Дигитално потписано
Filipović Rastko
издавалац сертификата:
Halcom a.d. Beograd
24.03.2026. 18:53:55

ДУНАВ Друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д. Београд

Финансијски извештаји
31 . децембар 2025. године и
Извештај независног ревизора

ДУНАВ Друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д. Београд

САДРЖАЈ **Страна**

Извештај независног ревизора	1 - 3
Финансијски извештаји:	
Биланс стања	4
Извештај о осталом резултату	5
Биланс успеха	6 - 7
Извештај о променама на капиталу	8 - 9
Извештај о токовима готовине	10
Напомене уз финансијске извештаје	1 - 34

Прилог : **Годишњи извештај о пословању**

Deloitte д.о.о. Београд
Шпанских бораца 3
11070 Београд
Република Србија

ПИБ: 100048772
МБ: 07770413

Тел: +381 (0)11 3812 100
Факс: +381 (0)11 3812 112
www.deloitte.com/rs

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

ВЛАСНИКУ ДУНАВ ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОМ А.Д. БЕОГРАД

Мишљење

Извршили смо ревизију финансијских извештаја друштва ДУНАВ Друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д. Београд (даље у тексту: "Друштво") који обухватају биланс стања на дан 31. децембар 2025. године, биланс успеха, извештај о осталом резултату, извештај о променама на капиталу и извештај о токовима готовине за годину која се завршила на тај дан, као и напомене уз финансијске извештаје које укључују сумарни преглед значајних рачуноводствених политика .

По нашем мишљењу, приложени финансијски извештаји дају истинит и објективан приказ, по свим материјално значајним аспектима, финансијског стања Друштва на дан 31. децембар 2025. године и резултата његовог пословања и токова готовине за годину која се завршила на тај дан, у складу са Законом о рачуноводству и осталим рачуноводственим прописима у Републици Србији.

Основа за мишљење

Ревизију смо извршили у складу са стандардима ревизије применљивим у Републици Србији. Наше одговорности у складу са тим стандардима детаљније су описане у одељку извештаја насловљеном *Одговорности ревизора за ревизију финансијских извештаја* . Ми смо независни у односу на Друштво у складу са *Међународним етичким кодексом за професионалне рачуновође, укључујући Међународне стандарде независности (IESBA Кодекс),* издатим од стране *Одбора за међународне стандарде етике за рачуновође ("IESBA")* а који се примењују на ревизију финансијских извештаја друштава од јавног интереса, и етичким захтевима који су релевантни за нашу ревизију финансијских извештаја друштава од јавног интереса 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 адекватни да нам пруже основу за наше мишљење.

Остала питања

Финансијски извештаји Друштва за годину која се завршила 31. децембра 2024. године били су предмет ревизије другог ревизора који је дана 24. марта 2025. године о њима изразио немодификовано мишљење.

Остале информације

Руководство је одговорно за остале информације. Остале информације обухватају информације укључене у Годишњи извештај о пословању, али не укључују финансијске извештаје и извештај ревизора о њима.

Наше мишљење о финансијским извештајима не односи се на остале информације.

У вези са ревизијом финансијских извештаја, наша одговорност је да прочитамо остале информације и при том размотримо да ли постоји материјална недоследност између њих и финансијских извештаја, односно да ли наша сазнања стечена током ревизије, или на други начин, указују на постојање материјално погрешних исказа.

Deloitte се односи на Deloitte Touche Tohmatsu Limited, правно лице основано у складу са правом Уједињеног Краљевства Велике Британије и Северне Ирске, и мрежу његових чланова, од којих је сваки засебан и самосталан правни субјект. Молимо Вас да посетите www.deloitte.com/rs/o-nama за детаљнији опис правне структуре Deloitte Touche Tohmatsu Limited и њених друштава чланова.

© 2026 Deloitte д.о.о. Београд

B9017F7EB073DE8203F1101805BF356F

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

ВЛАСНИКУ ДУНАВ ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОМ А.Д. БЕОГРАД (наставак)

Остале информације (наставак)

У вези са Годишњим извештајем о пословању, спровели смо поступке прописане Законом о рачуноводству Републике Србије. Ти поступци укључују проверу да ли је Годишњи извештај о пословању у формалном смислу припремљен у складу са Законом о рачуноводству Републике Србије.

На основу спроведених процедура, у мери у којој смо у могућности да то оценимо, извештавамо да:

А. Информације приказане у Годишњем извештају о пословању усклађене су, у свим материјално значајним аспектима, са приложеним финансијским извештајима за годину која се завршила 31. децембра 2025. године.
Б. Приложени Годишњи извештај о пословању за 2025. годину припремљен је у складу са Законом о рачуноводству Републике Србије.

На основу познавања и разумевања Друштва и његовог окружења стеченог током ревизије, нисмо утврдили материјално значајне погрешне наводе у Годишњем извештају о пословању.

Одговорност руководства и лица овлашћених за управљање за финансијске извештаје

Руководство Друштва одговорно је за припрему и објективну презентацију ових финансијских извештаја у складу са Законом о рачуноводству и осталим рачуноводственим прописима у Републици Србији, и за оне интерне контроле за које одреди да су потребне за припрему финансијских извештаја који не садрже материјално значајне погрешне исказе, настале услед преваре или грешке.

При састављању 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 сталност 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 надгледање процеса финансијског извештавања Друштва.

Одговорност ревизора за ревизију финансијских извештаја

Наш циљ је стицање уверавања у разумној мери о томе да финансијски извештаји, узети у целини, не садрже материјално значајне погрешне исказе, настале услед преваре 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 стандардима ревизије применљивим у Републици Србији увек открити материјално погрешне исказе ако такви искази постоје. Погрешни искази могу да настану услед преваре 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 финансијских извештаја.

Као део ревизије у складу са стандардима ревизије применљивим у Републици Србији, ми примењујемо професионално просуђивање и одржавамо професионални скептицизам током ревизије. Исто тако, ми:

- Вршимо идентификацију и процену ризика од материјално значајних погрешних исказа у финансијским извештајима, насталих услед преваре или грешке; осмишљавање и обављање ревизијских поступака који су прикладни за те ризике; и прибављање довољно адекватних ревизијских доказа да обезбеде основу за мишљење ревизора. Ризик да неће бити идентификовани материјално значајни погрешни искази који су резултат преваре је већи него за погрешне исказе настале услед грешке, зато што превара може да укључи удруживање, фалсификовање, намерне пропусте, лажно представљање или заобилажење интерне контроле.

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

ВЛАСНИКУ ДУНАВ ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОМ А.Д. БЕОГРАД (наставак)

Одговорност ревизора за ревизију финансијских извештаја (наставак)

- 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 система интерних контрола Друштва.
- Вршимо процену 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, на основу прикупљених ревизијских доказа, да ли 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 свом извештају скренемо пажњу на повезана обелодањивања у финансијским извештајима или, ако таква обелодањивања нису адекватна, да модификујемо своје мишљење. Наши закључци се заснивају на ревизијским доказима прикупљеним 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 процену укупне презентације, структуре и садржаја финансијских извештаја, укључујући обелодањивања, и да ли су у финансијским извештајима приказане основне трансакције 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 све значајне недостатке интерних контрола које смо идентификовали током ревизије.

Београд , 24. март 2026. године





Растко Филиповић
Овлашћени ревизор
Deloitte д.о.о. Београд

Попуњава друштво за управљање																					
1	7	4	1	1	2	3	3		6	6	3	0		1	0	0	0	5	7	0	7	4
Матични број									Шифра делатности					ПИБ								
Назив: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д.																					
Седиште: Кнез Михаилова 10/V, Београд																					

БИЛАНС СТАЊА
на дан 31.12.2025. године

(износи у хиљадама динара)

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година	
					Крај периода	Почетак периода
1	2	3	4	5	6	7
10	Нематеријална имовина	0001		760	562	
11	Некретнине и опрема	0002	17	45,230	9,066	
12	Инвестиционе некретнине	0003				
14	Одложена пореска средства	0004				
130, 131,133	Хартије од вредности	0005	18	156,136	4	
132,134,135,136,138	Депозити и остала финансијска средства	0006	19	65,000	320,000	
26	Текућа пореска средства	0007		0	0	
27	Стална имовина која се држи за продају и престанак пословања	0008				
210	Потраживања од добровољних пензијских фондова	0009	20	33,970	31,114	
21 (осим 210)	Остала потраживања	0010	21	3,769	5,060	
20,24,25	Остала средства	0011	22	2,528	1,684	
23	Готовина и готовински еквиваленти	0012	23	136,040	28,389	
	УКУПНА АКТИВА (од 0001 до 0012)	0013		443,433	395,879	0
30	Основни капитал	0401		116,742	116,742	
31	Резерве	0402		18	18	
32≥0	Реваловризационе резерве и нереализовани добици/губици	0403				
32<0	Реваловризационе резерве и нереализовани добици/губици	0404				
33	Добитак	0405		230,535	229,884	
34	Губитак	0406				
35	Сопствене акције	0407				
	УКУПНИ КАПИТАЛ (0401+0402+0403-0404+0405-0406-0407)	0408	24	347,295	346,644	0
40	Резервисања	0409	25	47,999	42,353	
42	Одложене пореске обавезе	0410				
41	Финансијске обавезе	0411	26	42,161	2,593	
440,441,442	Обавезе према добровољним пензијским фондовима	0412		452	205	
48	Обавезе за продају сталне имовине која се држи за продају и престанак пословања	0413				
49	Текуће пореске обавезе	0414		1,412	1,418	
44 (осим 440,441,442) 45, 46, 47	Остале обавезе	0415	27	4,114	2,666	
	УКУПНЕ ОБАВЕЗЕ (од 0409 до 0415)	0416		96,138	49,235	0
	УКУПНА ПАСИВА (0408+0416)	0417		443,433	395,879	0

У Београду,

дана 05.03.2026.године

Законски заступник друштва за управљање

АДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОВИМА Београд, Кнез Михаилова 10 ДУНАВ 3

Прилог 3

Попуњава друштво за управљање																					
1	7	4	1	1	2	3	3		6	6	3	0		1	0	0	0	5	7	0	7	4
Матични број									Шифра делатности					ПИБ								
Назив: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д.																					
Седиште: Кнез Михаилова 10/V, Београд																					

ИЗВЕШТАЈ О ОСТАЛОМ РЕЗУЛТАТУ

у периоду од 01.01. до 31.12. 2025.године

(износи у хиљадама)

Рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	НЕТО РЕЗУЛТАТ ИЗ ПОСЛОВАЊА				
	Добитак периода	2001		110,556	109,905
	Губитак периода	2002			
	ОСТАЛИ УКУПНИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА				
	Билансне ставке које неће накнадно бити рекласификовене у биланс успеха				
320	Повећање ревалоризационих резерви по основу промене вредности нематеријалне имовине, некретнина и опреме	2003			
320	Смањење ревалоризационих резерви по основу промене вредности нематеријалне имовине, некретнина и опреме	2004			
део 325	Добици по основу финансијских обавеза друштва за управљање вреднованих по фер вредности кроз биланс успеха која су последица промене кредитне способности друштва за управљање	2005			
део 326	Губици по основу финансијских обавеза друштва за управљање вреднованих по фер вредности кроз биланс успеха која су последица промене кредитне способности друштва за управљање	2006			
део 325	Остали добици који неће накнадно бити рекласификовани у биланс успеха (осим оних који су исказани на АОП 2005)	2007			
део 326	Остали губици који неће накнадно бити рекласификовани у биланс успеха (осим оних који су исказани на АОП 2006)	2008			
	Билансне ставке које накнадно могу бити рекласификоване у биланс успеха				
321	Позитивни ефекти промене вредности дужничких инструмената који се вреднују по фер вредности кроз остали резултат	2009			
322	Негативни ефекти промене вредности дужничких инструмената који се вреднују по фер вредности кроз остали резултат	2010			
323	Добици по основу инструмената намењених заштити од ризика токова готовине	2011			
324	Губици по основу инструмената намењених заштити од ризика токова готовине	2012			
327	Остали добици који накнадно могу бити рекласификовани у биланс успеха	2013			
328	Остали губици који накнадно могу бити рекласификовани у биланс успеха	2014			
	Добитак по основу пореза који се односи на остали резултат периода	2015			
	Губитак по основу пореза који се односи на остали резултат периода	2016			
	Остали укупни добитак периода(2003-2004+2005-2006+2007-2008+2009-2010+2011-2012+2013-2014+2015-2016)	**2017**		0	0
	Остали укупни губитак периода(2004-2003-2005+2006-2007+2008-2009+2010-2011+2012-2013+2014-2015+2016)	**2018**		0	0
	УКУПАН РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА				
	Укупан нето добитак периода (2001-2002+2017-2018>0)	**2019**		110,556	109,905
	Укупан нето губитак периода (2001-2002+2017-2018<0)	**2020**			

У Београду,

дана 05.03.2026. године

ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОМ АД Београд, Кнез Михаилова 10 ДУНАВ 3

Законски заступник друштва за управљање

Прилог 2

Попуњава друштво за управљање																					
1	7	4	1	1	2	3	3		6	6	3	0		1	0	0	0	5	7	0	7	4
Матични број									Шифра делатности					ПИБ								
Назив: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д.																						
Седиште: Кнез Михаилова 10/V, Београд																						

БИЛАНС УСПЕХА
за период од 01.01.2025 до 31.12.2025. године

(износи у хиљадама динара)

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
600	Приходи накнада при уплати пензијских доприноса	1001	5	41,814	38,581
601	Приходи накнада за управљање фондовима	1002	6	329,407	301,530
609	Други приходи од управљања фондовима	1003			
500	Трошкови у вези са улагањем имовине фондова	1004	7	8,134	5,184
501	Трошкови маркетинга	1005		616	670
502	Трошкови услуга кастоди банке	1006		22,044	13,205
503,504	Трошкови посредника	1007		56	45
505,509	Други расходи од управљање фондовима	1008			
	Добитак од управљања фондовима (1001+1002+1003-1004-1005-1006-1007-1008)	1009		340,371	321,007
	Губитак од управљања фондовима (1004+1005+1006+1007+1008-1001-1002-1003)	1010			
део 672- део 572	Нето добици по основу престанка признавања финансијских инструмената који се вреднују по амортизованој вредности	1011		0	0
део 572- део 672	Нето губици по основу престанка признавања финансијских инструмената који се вреднују по амортизованој вредности	1012		0	0
део 672- део 572	Нето добици по основу престанка признавања финансијских инструмената који се вреднују по фер вредности	1013	8	16,527	2,156
део 572- део 672	Нето губици по основу престанка признавања финансијских инструмената који се вреднују по фер вредности	1014		0	0
683+ 686+ 687-583- 586-587	Нето добици од усклађивања вредности финансијских инструмената	1015		6,339	0
583+ 586+ 587-683- 686-687	Нето губици од усклађивања вредности финансијских инструмената	1016		0	0
671+675-571-575	Нето добици по основу рекласификације финансијских инструмената	1017		0	0
571+575-671-675	Нето губици по основу рекласификације финансијских инструмената	1018		0	0
680+682-580-582	Нето добици по основу заштите од ризика	1019		0	0
580+582-680-682	Нето губици по основу заштите од ризика	1020		0	0
688-588	Нето приходи од укидања умањења вредности финансијских средстава за очекиване кредитне губитке	1021		0	0
588-688	Нето расходи од умањења вредности финансијских средстава за очекиване кредитне губитке	1022		0	0
662	Приходи од камата	1023	9	16,111	18,629
562	Расходи од камата	1024	10	2,320	415

663+664	Приходи од курсних разлика	1025		512	750
563+564	Расходи од курсних разлика	1026		654	21
55	Трошкови зарада, накнада зарада и други лични расходи	1027	11	149,415	135,229
530	Трошкови амортизације	1028	12	13,619	13,778
53 (осим 530)	Трошкови резервисања	1029	13	5,647	7,305
61,669,67 осим 671, 672 и 675), 681, 684, 689	Остали приходи	1030	14	199	58
54,569,57 осим 572, 571 и 575), 581, 584, 589	Остали расходи	1031	15	77,432	55,536
	Добитак пре опорезивања (1009-1010+1011-1012+1013-1014+1015-1016+1017-1018+1019-1020+1021-1022+1023-1024+1025-1026-1027-1028-1029+1030-1031)	1032		130,972	130,316
	Губитак пре опорезивања (1010-1009-1011+1012-1013+1014-1015+1016-1017+1018-1019+1020-1021+1022-1023+1024-1025+1026+1027+1028+1029-1030+1031)	1033			
690	**Добитак пословања које се обуставља**	1034			
590	**Губитак пословања које се обуставља**	1035			
361	Добитак од повећања одложених пореских средстава и смањења одложених пореских обавеза	1036			
360	Губитак од смањења одложених пореских средстава и повећања одложених пореских обавеза	1037			
721	Порез на добит	1038	16	20,416	20,411
	Добитак периода (1032-1033+1034-1035+1036-1037-1038)	1039		110,556	109,905
	Губитак периода (1033-1032-1034+1035-1036+1037+1038)	1040			

У Београду, 05.03.2026.године

ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОМ Београд, Кнез Михаилова 10 ДУНАВ 3

Законски заступник друштва за управљање

Попуњава друштво за управљање																					Прилог 5
1	7	4	1	1	2	3	3		6	6	3	0		1	0	0	0	5	7	0	7	4
Матични број									Шифра делатности					ПИБ								
Назив: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д.																					
Седиште: Кнез Михаилова 10/V, Београд																					

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ
у периоду од 01.01. до 31.12.2025. године

(износи у хиљадама динара)

Редни бр.	ОПИС	АОП	Основни капитал (група 30)	АОП	Сопствене акције (група 35)	АОП	Емисиона премија (рачун 310)	АОП	Резерве (рачуни 311,312)	АОП	Резерве из осталог резултата (група 32-потражни салдо)	АОП	Резерве из осталог резултата (група 32-дуговни салдо)	АОП	Добитак (група 33)	АОП	Губитак (група 34)	АОП	Укупни капитал (кол.2-3+4+5+6-7+8-9)	АОП	Укупан недостатак капитала (кол.9-2+3-4-5-6+7-8)
	1		2		3		4		5		6		7		8		9		10		11
1	**Стање на дан 1. јануара претходне године**	4001	116,742	4027		4053		4079	18	4109		4135		4161	221,803	4189		4215	338,563	4221	
2	**Ефекти прве примене нових МСФИ - повећање**	4002		4028		4054		4080		4110		4136		4162		4190		xxx		xxx	
3	**Ефекти прве примене нових МСФИ - смањење**	4003		4029		4055		4081		4111		4137		4163		4191		xxx		xxx	
4	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика у претходној години - повећање	4004		4030		4056		4082		4112		4138		4164		4192		xxx	xxx	xxx	xxx
5	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика у претходној години - смањење	4005		4031		4057		4083		4113		4139		4165		4193		xxx	xxx	xxx	xxx
6	**Кориговано почетно стање на дан 1. јануара претходне године (за колоне од 2 до 9 редни бр. 1+2-3+4-5)**	4006	116,742	4032	-	4058	-	4084	18	4114	-	4140	-	4166	221,803	4194	-	4216	338,563	4222	
7	Остали укупан добитак периода	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4115		4141		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
8	Остали укупан губитак периода	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4116		4142		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
9	Добитак периода	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4167	109,905	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
10	Губитак периода	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4195		xxx	xxx	xxx	xxx
11	Пренос с резерви на резултат услед укидања резерви - повећање	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4117		4143		4168		4196		xxx	xxx	xxx	xxx
12	Пренос с резерви на резултат услед укидања резерви - смањење	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4085		4118		4144		4169		4197		xxx	xxx	xxx	xxx
13	Трансакције с власницима евидентиране директно на капиталу - повећање	4007		4033		4059		4086		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
14	Трансакције с власницима евидентиране директно на капиталу - смањење	4008		4034		4060		4087		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
15	Расподела добити - повећање	4009		4035		4061		4088		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
16	Расподела добити, односно покриће губитка - смањење	4010		4036		4062		4089		xxx	xxx	xxx	xxx	4170		4198		xxx	xxx	xxx	xxx
17	Исплата дивиденди	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4090		xxx	xxx	xxx	xxx	4171	101,824	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
18	Остало - повећање	4011		4037		4063		4091		4119		4145		4172		4199		xxx	xxx	xxx	xxx
19	Остало - смањење	4012		4038		4064		4092		4120		4146		4173		4200		xxx	xxx	xxx	xxx
18	**Стање на дан 31.децембра претходне године (за колоне од 2 до 6, 8 и 9 редни бр. 6+7-8+9+10+11-12+13-14+15-16-17+18-19, за колону 7 редни бр. 6-7+8+11-12+18-19)**	4013	116,742	4039	-	4065	-	4093	18	4121	-	4147	-	4174	229,884	4201	-	4217	346,644	4223	

Редни бр.	ОПИС	АОП	Основни капитал (група 30)	АОП	Сопствене акције (група 35)	АОП	Емисиона премија (рачун 310)	АОП	Резерве (рачуни 311,312)	АОП	Резерве из осталог резултата (група 32-потражни салдо)	АОП	Резерве из осталог резултата (група 32-дуговни салдо)	АОП	Добитак (група 33)	АОП	Губитак (група 34)	АОП	Укупни капитал (кол.2-3+4+5+6-7+8-9)	АОП	Укупан недостатак капитала (кол.9-2+3-4-5-6+7-8)
	1		2		3		4		5		6		7		8		9		10		11
21	**Стање на дан 1. јануара текуће године**	4014	116,742	4040		4066		4094	18	4122		4148		4175	229,884	4202		4218	346,644	4224	
22	**Ефекти прве примене нових МСФИ - повећање**	4015		4041		4067		4095		4123		4149		4176		4203		xxx		xxx	
23	**Ефекти прве примене нових МСФИ - смањење**	4016		4042		4068		4096		4124		4150		4177		4204		xxx		xxx	
24	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика у текућој години - повећање	4017		4043		4069		4097		4125		4151		4178		4205		xxx	xxx	xxx	xxx
25	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика у текућој години - смањење	4018		4044		4070		4098		4126		4152		4179		4206		xxx	xxx	xxx	xxx
26	**Кориговано почетно стање на дан 1. јануара текуће године (за колоне од 2 до 9 редни бр. 19+20-21)**	4019	116,742	4045	-	4071	-	4099	18	4127	-	4153	-	4180	229,884	4207	-	4219	346,644	4225	
27	Остали укупан добитак периода	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4128		4154		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
28	Остали укупан губитак периода	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4129		4155		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
29	Добитак периода	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4181	110,556	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
30	Губитак периода	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4208		xxx	xxx	xxx	xxx
31	Пренос с резерви на резултат услед укидања резерви - повећање	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4130		4156		4182		4209		xxx	xxx	xxx	xxx
32	Пренос с резерви на резултат услед укидања резерви - смањење	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4100		4131		4157		4183		4210		xxx	xxx	xxx	xxx
33	Трансакције с власницима евидентиране директно на капиталу - повећање	4020		4046		4072		4101		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
34	Трансакције с власницима евидентиране директно на капиталу - смањење	4021		4047		4073		4102		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
35	Расподела добити - повећање	4022		4048		4074		4103		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
36	Расподела добити, односно покриће губитка - смањење	4023		4049		4075		4104		xxx	xxx	xxx	xxx	4184		4211		xxx	xxx	xxx	xxx
33	Исплата дивиденди	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4105		xxx	xxx	xxx	xxx	4185	109,905	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
34	Остало - повећање	4024		4050		4076		4106		4132		4158		4186		4212		xxx	xxx	xxx	xxx
35	Остало - смањење	4025		4051		4077		4107		4133		4159		4187		4213		xxx	xxx	xxx	xxx
36	**Стање на дан 31.децембра текуће године (за колоне од 2 до 6, 8 и 9 редни бр. 26+27-28+29+30+31-32+33-34+35-36-37+38-39, за колону 7 редни бр. 26-27+28+31-32+38-39)**	4026	116,742	4052	-	4078	-	4108	18	4134	-	4160	-	4188	230,535	4214	-	4220	347,295	4226	

У Београду ,

дана 05.03.2026.године

Друштво за управљање добровољним пензијским фондовима Београд, Кнез Михаилова 10 ДУНАВ 3

Законски заступник друштва за управљање

Прилог 4

Попуњава друштво за управљање																					
1	7	4	1	1	2	3	3		6	6	3	0		1	0	0	0	5	7	0	7	4
Матични број									Шифра делатности					ПИБ								
Назив: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д.																						
Седиште: Кнез Михаилова 10/V, Београд																						

ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ
у периоду од 01.01. до 31.12. 2025. године

(износи у хиљадама динара)

ПОЗИЦИЈА		Ознака за АОП	Износ	
			Текућа година	Претходна година
1		2	3	4
А	**ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ**			
I	**Приливи готовине из пословних активности (од 3002 до 3005)**	**3001**	**372,254**	**340,275**
1.	Приливи од накнада при уплати	3002	40,935	38,736
2.	Приливи од накнада за управљање	3003	327,430	297,817
3.	Приливи од накнада за услуге члановима фонда	3004	0	0
4.	Остали приливи из пословних активности	3005	3,889	3,722
II	**Одливи готовине из пословних активности (од 3007 до 3012)**	**3006**	**401,741**	**337,581**
1.	Одливи по основу расхода управљања фондовима	3007	7,888	5,184
2.	Одливи по основу бруто зарада, накнада зарада и других личних расхода	3008	149,415	127,790
3.	Одливи по основу пореза, доприноса и других дажбина на терет прихода	3009	1,204	72
4.	Остали одливи из пословних активности	3010	110,283	83,718
5.	Плаћени порез на добит	3011	23,046	18,993
6.	Исплаћене дивиденде	3012	109,905	101,824
III	**Нето прилив готовине из пословних активности (3001-3006)**	**3013**		**2,694**
IV	**Нето одлив готовине из пословних активности (3006-3001)**	**3014**	**29,487**	
Б	**ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА**			
I	**Приливи готовине из активности инвестирања (од 3016 до 3020)**	**3015**	**1,423,537**	**220,917**
1.	Приливи од улагања у финансијска средства, осим депозита	3016	394,981	0
2.	Приливи од продаје нематеријалне имовине, некретнина и опреме	3017		0
3.	Приливи по основу камата	3018	17,556	18,713
4.	Приливи по основу депозита	3019	1,011,000	125,000
5.	Остали приливи из активности инвестирања	3020		77,204
II	**Одливи готовине из активности инвестирања (od 3022 do 3025)**	**3021**	**1,286,284**	**197,949**
1.	Одливи по основу улагања у финансијска средства, осим депозита	3022	528,445	0
2.	Одливи за куповину нематеријалне имовине, некретнина и опреме	3023	1,839	2,902
3.	Одливи по основу депозита	3024	756,000	120,000
4.	Остали одливи из активности инвестирања	3025		75,047
III	**Нето прилив готовине из активности инвестирања (3015-3021)**	**3026**	**137,253**	**22,968**
IV	**Нето одлив готовине из активности инвестирања (3021-3015)**	**3027**		
В	**ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТОВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА**			
I	**Приливи готовине из активности финансирања (од 3029 do 3033)**	**3028**	**0**	**0**
1.	Приливи по основу увећања капитала	3029		
2.	Приливи по основу дугорочних кредита и субординираних обавеза	3030		
3.	Приливи по основу узетих краткорочних кредита	3031		
4.	Приливи по основу издатих хартија од вредности	3032		
5.	Остали приливи из активности финансирања	3033		
II	**Одливи готовине из активности финансирања (од 3035 до 3040)**	**3034**	**0**	**0**
1.	Одливи по основу откупа сопствених акција	3035		
2.	Одливи по основу отплата дугорочних кредита и субординираних обавеза	3036		
3.	Нето одливи по основу узетих краткорочних кредита	3037		
4.	Одливи по основу издатих хартија од вредности	3038		
5.	Одливи по основу камата	3039		
6.	Остали одливи из активности финансирања	3040		
III	**Нето прилив готовине из активности финансирања (3028-3034)**	**3041**	**0**	**0**
IV	**Нето одлив готовине из активности финансирања (3034-3028)**	**3042**	**0**	**0**
Г	**СВЕГА НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ (3013+3026+3041)**	**3043**	**137,253**	**25,662**
Д	**СВЕГА НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ (3014+3027+3042)**	**3044**	**29,487**	**0**
Ђ	**НЕТО ПОВЕЋАЊЕ ГОТОВИНЕ (3043-3044)**	**3045**	**107,766**	**25,662**
Е	**НЕТО СМАЊЕЊЕ ГОТОВИНЕ (3044-3043)**	**3046**	**0**	
Ж	**ГОТОВИНА И ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ НА ПОЧЕТКУ ГОДИНЕ (Напомена:)**	**3047**	**28,389**	**2,734**
З	**ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ**	**3048**	12	6
И	**НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ**	**3049**	127	13
Ј	**ГОТОВИНА И ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ НА КРАЈУ ПЕРИОДА (Напомена:) (3045-3046+3047+3048-3049)**	**3050**	**136,040**	**28,389**

У Београду,

дана 05.03.2026. године

Законски заступник друштва за управљање

“ДУНАВ” ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОМ А.Д. БЕОГРАД

Напомене уз финансијске извештаје
31. децембар 2025. године

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

1. ОСНОВНЕ ИНФОРМАЦИЈЕ

“Дунав” Друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д. Београд, Кнез Михаилова бр. 10/V (у даљем тексту: “Друштво”), добило је дозволу за оснивање и организовање у Друштво за управљање добровољним пензијским фондом дана 8. марта 2007. године од Народне банке Србије, у складу са Законом о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима (“Службени гласник РС”**,** бр. 85/2005 и 31/2011), као и Законом о привредним друштвима. Друштво управља фондом “Дунав” добровољни пензијски фонд, Београд (у даљем тексту: “Фонд”), чији је регистарски број 1000556.

Имајући у виду напред наведено, престала је да важи дозвола за обављање послова пензијског осигурања, која је издата решењем Савезног министарства финансија бр. 4/3-02-009/2002 од 29. јула 2002. године.

Промена је регистрована у Агенцији за привредне регистре, у посебном Регистру привредних субјеката дана 14. марта 2007. године, под бројем БД 13170/2007.

Друштво је затворено акционарско друштво, које обавља послове организовања и управљања добровољним пензијским фондовима. Једини акционар и оснивач Друштва је Компанија “Дунав осигурање” а.д.о. Београд, чије је учешће у капиталу Друштва 100%.

Друштво послује на територији Републике Србије, а седиште Друштва је у Београду, у улици Кнез Михаилова 10/V. Друштво има шест филијала и једну пословницу.

Пословне активности функционално се координирају у дирекцији Друштва, која је подељена на следеће секторе: продаја, маркетинг, информационе технологије, финансије и правне и административне послове.

Друштво управља добровољним пензијским Фондом обављајући следеће пословне активности:

- прикупља пензијске доприносе који формирају Фонд;
- отвара и администрира индивидуалне рачуне чланова;
- формулише и спроводи инвестициону политику;
- обрачунава вредност инвестиционе јединице;
- исплаћује једнократне и програмиране исплате; и
- промовише Фонд.

Друштво је у периоду од 1. јануара до 31. децембра 2025. године имало у просеку 40 запослених (2024. година: 37 запослених).

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

2.1. Основе за састављање и презентацију 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 (у даљем тексту “Закон”, објављен у “Службеном гласнику РС”, 73/2019), као и у складу са осталом применљивом подзаконском регулативом.

Друштво води евиденцију и саставља редовне финансијске извештаје у складу са важећим Законом о рачуноводству (Службени гласник РС 73/2019) и осталом применљивом законском и подзаконском регулативом у Републици Србији. За признавање, вредновање, презентацију и обелодањивање позиција у финансијским извештајима Друштво је, као велико правно лице, у обавези да примењује Међународне стандарде финансијског извештавања („МСФИ“) који у смислу Закона о рачуноводству подразумевају следеће: Концептуални оквир за финансијско извештавање („Conceptual Framework for Financial Reporting“), Међународни рачуноводствени стандарди-МРС („International Accounting Standards-IAS“), Међународни стандарди финансијског извештавања-МСФИ („International Financial Reporting Standards-IFRS“), тумачења издата од стране Комитета за тумачење рачуноводствених стандарда („International Financial Reporting Interpretations Committee-IFRIC“), чији је превод утврдило и објавило министарство надлежно за послове финансија („Министарство“).

Превод МСФИ који утврђује и објављује Министарство чине Концептуални оквир за финансијско извештавање, основни текстови МРС и МСФИ издати од Одбора за међународне рачуноводствене стандарде, као и тумачења издата од Комитета за тумачење рачуноводствених стандарда, у облику у којем су издати, и који не укључују основе за закључивање, илуструјуће примере, смернице, коментаре, супротна

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

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

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 он саставни део стандарда, односно тумачења. Превод МСФИ утврђен је Решењем Министра финансија о утврђивању превода Концептуалног оквира за финансијско извештавање и основних текстова Међународних рачуноводствених стандарда, односно Међународних стандарда финансијског извештавања број 401-00-4351/2020-16 од 13. октобра 2020. године, које је објављено у Службеном гласнику РС бр. 123/2020 и 125/2020, објављени су преводи свих МРС, као и МСФИ закључно са МСФИ 16 “Лизинг”. Наведени превод МСФИ примењује се од финансијских извештаја који се састављају на дан 31. децембра 2021. године. Измењени или издати МСФИ и тумачења стандарда, након овог датума, нису преведени и објављени, па стога нису ни примењени приликом састављања приложених финансијских извештаја.

Друштво је приложене финансијске извештаје саставило у складу са захтевима Одлуке о контном оквиру и садржини рачуна у контном оквиру за друштва за управљање добровољним пензијским фондовима (“Службени гласник РС”, бр. 93/2020) и формату прописаном Одлуком о садржају и форми образаца финансијских извештаја за друштва за управљање добровољним пензијским фондовима (“Службени гласник РС”, бр. 93/2020).

С обзиром на напред наведено и на то да поједина законска и подзаконска регулатива прописује рачуноводствене поступке, који у појединим случајевима одступају од захтева МСФИ као и то да је Законом о рачуноводству динар утврђен као званична валута извештавања, рачуноводствени прописи Републике Србије могу одступати од захтева МСФИ што може имати утицај на реалност и објективност приложених финансијских извештаја. Сходно томе, приложени финансијски извештаји се не могу сматрати финансијским извештајима састављеним у потпуној сагласности са МСФИ на начин како је то дефинисано одредбама МРС 1 „Презентација финансијских извештаја“.

Финансијски извештаји су састављени у складу са начелом историјског трошка, осим ако није другачије наведено у рачуноводственим политикама које су дате у даљем тексту (хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха намењене трговању).

Друштво је у састављању ових финансијских извештаја примењивало рачуноводствене политике образложене у Напомени 3. Рачуноводствене политике и процене коришћене приликом састављања ових финансијских извештаја су конзистентне са рачуноводственим политикама и проценама примењеним у састављању годишњих финансијских извештаја Друштва за 2024. годину.

Ови финансијски извештаји представљају појединачне финансијске извештаје Друштва. Друштво нема улагања у зависна и повезана правна лица.

Финансијски извештаји су припремљени у складу са начелом сталности пословања, које подразумева да ће Друштво наставити да послује у неограниченом периоду у предвидивој будућности.

У складу са Законом о рачуноводству финансијски извештаји Друштва су исказани у хиљадама динара. Динар (РСД) представља званичну извештајну валуту у Републици Србији.

Ови финансијски извештаји одобрени су од стране Извршног директора Друштва дана 19. фебруара 2026. године, док ће накнадно бити усвојени заједно са извештајем независног ревизора од стране Надзорног одбора и Скупштине Друштва.

2.2. Упоредни подаци

Упоредне податке представљају финансијски извештаји на дан и за годину завршену на дан 31.децембра 2024. године.

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА

3.1. Пословне промене у страној валути

Пословне промене настале у страној валути, прерачунате су у динаре по средњем курсу валуте утврђеном на међубанкарском тржишту девиза, који је важио на дан настанка пословне промене.

Монетарне позиције, које су исказане у страној валути, на дан биланса стања, прерачунате су у динаре према средњем курсу Народне банке Србије, који је важио на дан биланса.

Немонетарне позиције прерачунате су у динаре, према средњем курсу валуте, који је важио на дан настанка пословне промене.

Позитивне и негативне курсне разлике, настале приликом прерачуна позиција биланса стања исказаних у страној валути и приликом пословних трансакција у страној валути, исказане су у билансу успеха Друштва, као приходи или расходи периода у оквиру позиција позитивних или негативних курсних разлика.

Званични курсеви значајнијих страних валута су:

У РСД	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
ЕУР	117,2820	117,0149
УСД	99.9165	112.4386

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.2. Приходи

Приходе Друштва чине приходи од управљања фондовима, које чине приходи накнада при уплати пензијских доприноса (Напомена 5), приходи накнада за управљање фондовима (Напомена 6), финансијски приходи други приходи и приходи од усклађивања вредности финансијских средстава.

Друштво наплаћује накнаду приликом уплате пензијског доприноса и то:

(1) накнаду за управљање Фондом у висини од 1,25% годишње од вредности имовине Фонда, како је дефинисано Законом о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима;
(2) улазну накнаду у висини од 0% до 2,7% код пензијских планова, односно уговора у корист трећих лица, који је саставни део добровољног пензијског фонда, закључен између послодавца, удружења послодаваца, професионалног удружења или синдиката и друштва за управљање, а на основу кога се организатор обавезује да уплаћује пензијски допринос у корист својих запослених, односно чланова; и
(3) улазну накнаду у висини од 2,7% за обвезника уплате, домаћег и страног правног и физичког лица које за рачун члана добровољног пензијског фонда врши плаћање пензијског доприноса, а које може бити послодавац, треће лице или члан фонда.

Накнада за једнократне и периодичне уплате пензијских доприноса физичких лица у износу од:

- 50.000,00 – 399.999,99 динара по стопи од 0,5% од вредности извршене уплате; и
- за уплате преко 400.000,00 динара по стопи од 0% од вредности извршене уплате.

Остале приходе Друштва чине добици по основу престанка признавања нематеријалне имовине, некретнина и опреме, добици по основу престанка признавања финансијских интрумената, приходи од укидања резервисања и други приходи.

Финансијске приходе Друштва чине приходи по основу камата на орочена средства, приходи од камата по вићењу као и позитивне курсне разлике.

Приходе од усклађивања вредности финансијских средстава представљају приходи од усклађивања вредности инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова.

3.3. Расходи

Расходе Друштва чине расходи управљања фондом, финансијски расходи и други расходи.

Расходи од управљања фондом представљају расходе који се могу директно приписати Фонду којим Друштво управља и то: трошкови у вези са улагањем имовине фонда, трошкови маркетинга, трошкови услуга кастоди банке, трошкови накнада посредницима и други трошкови посредовања.

Финансијске расходе Друштва чине негативне курсне разлике.

Расходи Друштва обухватају трошкове амортизације и резервисања, трошкове материјала, енергије и услуга и нематеријалне трошкове, трошкове зарада, накнада зарада и друге личне расходе, расходе од усклађивања вредности имовине и обавеза.

Друге расходе Друштва чине губици по основу престанка признавања нематеријалне имовине, некретнина и опреме, губитке по основу престанка признавања финансијских инструмената и друге расходе.

Расходе од усклађивања вредности финансијских средстава представљају расходе од усклађивања вредности инвестиционих јединица отворених инвестиционих фондова.

Специфична врста расхода у виду резервисања за оперативни ризик обухвата формирање резервисања за наведени ризик на терет расхода Друштва за управљање фондом. Стопа резервисања се одређује на основу процене величине тог ризика и износи 0,1% од вредности нето имовине Фонда којим Друштво управља (Напомене 14 и 26).

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.4. Нематеријална имовина и опрема

Стална средства Друштва чине нематеријална имовина, опрема и остала средства за рад.

У стална средства Друштва спада и имовина са којом се располаже на основу уговора о закупу а у складу са одредбама међународног стандарда финансијског извештавања МСФИ 16.

Нематеријална имовина, опрема и остала средства за рад су на дан 31. децембра 2025. године исказани по набавној вредности умањеној за исправку вредности.

Набавна вредност укључује све издатке који се признају у складу са МРС 16 – “Некретнине, постројења и опрема” и МРС 38 – “Нематеријална имовина”. Почетно мерење основних средстава врши се по набавној вредности или по цени коштања.

За накнадно мерење нематеријалне имовине и основних средстава након почетног признавања, Друштво примењује модел набавне вредности.

Амортизација сталних средстава обрачунава се применом стопа које, у процењеном веку трајања ових средстава, обезбеђују отписивање или накнађивање њихове набавне вредности.

Примењене годишње стопе амортизације су следеће:

	У %
Аутомобили	15,50
Рачунари и рачунарска опрема	20,00
Намештај и канцеларијска опрема	10,00 – 12,50
Мобилни телефони	40,00
Нематеријална имовина – лиценца	20,00
Остала средства за рад	10,00 – 16,50

Трошкови одржавања основних средстава исказују се као расход у моменту настанка.

Добици или губици који проистекну из расходовања или отуђења опреме, утврђују се као разлика између процењених нето прилива од продаје и исказаног износа средства и признају се као приход или расход у билансу успеха.

3.5. Финансијски пласмани

Класификација

У складу са захтевима МСФИ 9 Друштво класификује своја финансијска средства у следеће категорије: она која се накнадно одмеравају према фер вредности (било кроз остали укупни резултат или кроз биланс успеха) и она која се одмеравају према амортизованој вредности.

Финансијско средство ће се одмеравати по амортизованој вредности ако су оба следећа услова задовољена и оно није назначено по фер вредности кроз биланс успеха:

- Средство се држи у оквиру пословног модела чији циљ је држање средства са намером прикупљања уговорних новчаних токова и
- Уговорни услови средства резултирају на дате датуме у новчаним токовима који су искључиво плаћања главнице и камате (SPPI) на преостали износ главнице.

Финансијско средство ће се одмеравати по фер вредности кроз остали укупни резултат ако су оба следећа услова задовољена и оно није назначено по фер вредности кроз биланс успеха:

- Средство се држи у оквиру пословног модела чији циљ је остварен и кроз наплату уговорних новчаних токова и продају финансијских средстава, и
- Уговорни услови средства резултирају на дате датуме у новчаним токовима који су искључиво плаћања главнице и камате (SPPI) на преостали износ главнице.

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.5. Финансијски пласмани (Наставак)

Сва финансијска средства која се не класификују у категорије одмеравања по амортизованој вредности или фер вредности кроз остали укупни резултат, као што је горе описано, се одмеравају по фер вредности кроз биланс успеха. Додатно, приликом почетног признавања, Друштво може неопозиво да назначи финансијско средство које иначе задовољава захтеве да се одмерава по амортизованој вредности или по фер вредности кроз остали укупни резултат, по фер вредности кроз биланс успеха ако се на тај начин елиминише или значајно смањује рачуноводствена неусаглашеност која би иначе настала.

Друштво нема финансијска средства која се класификују у категорије одмеравања по фер вредности кроз остали укупни резултат.

Класификација зависи од пословног модела субјекта за управљање финансијским средствима и уговорених услова новчаних токова.

Рекласификација финансијских инструмената се врши само у ретким случајевима када дође до промене пословног модела за управљање портфолијом у целини. Рекласификација има проспективни ефекат и врши се од почетка првог извештајног периода након промене пословног модела.

Друштво није мењало свој пословни модел ни у текућем ни у упоредном периоду, те нису вршене никакве рекласификације.

Процена пословног модела

Пословни модел се процењује са циљем утврђивања да ли се финансијско средство са искључивим плаћањем главнице и камате класификује по амортизованој вредности или фер вредности кроз остали укупни резултат. Пословним моделом се утврђује да ли новчани токови настају из прикупљања уговорних новчаних токова, продаје финансијског средства или оба.

Пребијање финансијских инструмента

Финансијска средства и обавезе се пребијају тако да се нето износ исказује у билансу стања ако и само ако постоји тренутно остваривo законско право на пребијање признатих износа и када постоји намера за измирење на нето основи или истовремене реализације средства и измирења обавезе.

При почетном признавању, Друштво одмерава финансијско средство према његовој фер вредности, која је, у случају финансијских средстава која се не одмеравају по фер вредности кроз биланс успеха, увећана за трансакционе трошкове који се директно приписују стицању финансијских средстава. Трансакциони трошкови финансијских средстава која се одмеравају по фер вредности кроз биланс успеха приказују се као расходи периода у билансу успеха.

Након почетног признавања, резервисање за очекиване кредитне губитке признаје се за финансијска средства која се одмеравају по амортизованој вредности и улагања у дужничке инструменте који се одмеравају по фер вредности кроз остали укупни резултат, узрокујући непосредни губитак.

Готовина и готовински еквиваленти

Готовина и готовински еквиваленти обухватају новчана средства у благајни, депозите код банака по виђењу, и остала краткорочна високо ликвидна улагања са доспећем до три месеца или мање.

Готовина и готовински еквиваленти у складу са захтевима МСФИ 9 у категорију финансијских средстава која се одмеравају по амортизованој вредности из разлога што се држе ради прикупљања уговорених новчаних токова, при чему ти новчани токови представљају искључиво плаћање главнице и камате и нису исказани према фер вредности кроз биланс успеха.

Потраживања од фондова и остала потраживања

Потраживања од фондова и остала потраживања почетно се признају према фер вредности и накнадно се исказују према амортизованој вредности, користећи методу ефективне каматне стопе, умањена за очекиване кредитне губитке.

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.5. Финансијски пласмани (Наставак)

Обавезе према добављачима и друге обавезе

Обавезе према добављачима настају када друга уговорна страна изврши своје обавезе према уговору, и почетно се признају према фер вредности, док се накнадно исказују према амортизованој вредности, коришћењем методе ефективне каматне стопе.

Обавезе према добављачима представљају обавезе плаћања за робу или услуге које се набављају од добављача у редовном току пословања.

Обавезе према добављачима се класификују као текуће обавезе, уколико плаћање доспева у року од годину дана или мање (или у току редовног оперативног циклуса пословања, уколико он траје дуже). У супротном, класификују се као дугорочне обавезе.

Признавање и престанак признавања

Куповина или продаја финансијских средстава се признаје на дан трансакције, односно на дан када се Друштво обавеже да изврши куповину или продају средства.

Престанак признавања финансијских средстава се врши по истеку права на новчане токове од финансијских средстава, или по преносу истих, при чему Друштво преноси суштински све ризике и користи од власништва. Такође, финансијско средство престаје да се признаје када се догоде накнаде измене уговорних услова финансијског средства које имају за последицу значајну измену новчаних токова од финансијског средства.

Финансијске обавезе престају да се признају када се обавеза утврђена уговором измири, откаже или истекне њено важење.

Обезвређење финансијских средстава

Друштво унапред процењује ECL (очекивани кредитни губитак) по финансијским средствима мереним по амортизованој вредности и признаје нето губитке по основу обезвређења на сваки датум извештавања.

Мерење ECL одражава:

- објективни износ пондерисан вероватноћом који се утврђује проценом опсега могућих резултата,
- временску вредност новца, и
- све разумне и расположиве информације које су доступне без непотребних трошкова и напора на крају сваког извештајног периода а тичу се протеклих догађаја, текућих услова и предвиђених будућих услова.

Финансијска средства која се мере по амортизованој вредности и уговорна средства се приказују у билансу стања умањени за очекивани кредитни губитак.

Поједностављени приступ обезвређењу потраживања

Друштво примењује поједностављени приступ за потраживања од фондова и остала потраживања и мери резервисања за губитке у износу који је једнак очекиваним кредитним губицима током целокупног животног века.

Друштво користи матрицу резервисања приликом израчунавања очекиваних кредитних губитака по основу потраживања од купаца.

Друштво користи историјске кредитне губитке (кориговане на основу текућих података који се могу уочити како би приказали ефекте текућих услова и предвиђања будућих услова) за потраживања од купаца како би проценила 12-месечне очекиване кредитне губитке или очекиване кредитне губитке током целокупног животног века финансијских средстава, сходно томе шта је применљиво.

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.5. Финансијски пласмани (Наставак)

Књиговодствена вредност средства се умањује коришћењем рачуна исправке вредности, а висина губитка се признаје у Билансу успеха.

Губици по основу обезвређења се укидају кроз Биланс успеха уколико се износ губитка по основу обезвређења смањи, а такво смањење се може приписати догађају који је настао након признавања обезвређења.

3.6. Капитал Друштва

Капитал Друштва представља основни капитал, статутарне резерве и нераспоређену добит.

У складу са Законом о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима, минимални износ капитала Друштва за управљање добровољним пензијским Фондом је ЕУР 1.000.000 у динарској противвредности по средњем курсу Народне банке Србије. Друштво у сваком тренутку испуњава прописани минимални износ акцијског капитала.

На дан 31. децембра 2025. године капитал Друштва је износио 347.295 хиљада динара, што је по средњем курсу Народне банке Србије износило ЕУР 2.961.202 (31. децембар 2024. године: 346.644 хиљаде динара односно ЕУР 2.962.394) (*видети* Напомену 25).

3.7. Обавезе из пословања и пасивна временска разграничења

Обавезе из пословања и пасивна временска разграничења обухватају обавезе према добровољним пензијским фондовима, обавезе према добављачима, друге обавезе из пословања и пасивна временска разграничења.

Обавезе по основу лизинга на основу уговора о закупу почетно и накнадно се одмерава у складу са одредбама међународног стандарда финансијског извештавања МСФИ 16.

3.8. Примања запослених

(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 стопама предвиђеним законским прописима.

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 Правилника о раду у обавези да исплати запосленом отпремнину приликом одласка у пензију најмање у висини три просечне зараде запосленог у моменту исплате, с тим да тако исплаћена отпремнина не може бити нижа од три просечне зараде по запосленом код послодавца у моменту исплате, односно три просечне зараде по запосленом исплаћене у Републици према последњем објављеном податку републичког органа надлежног за послове статистике, ако је то за запосленог повољније.

Анализа старосне структуре запослених као и време потребно за одлазак у пензију определили су очекивања руководства да је по овом основу потребно вршити посебна резервисања. Друштво је донело одлуку о резервисању 50% укалкулисаних резервисања услед историјски велике флуктуације запослених.

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.8. Примања запослених

(в) Обавезе по основу јубиларних награда

У току пословне године извршни директор доноси одлуку о висини јубиларне награде и то по основу година стажа проведених у Друштву.

Анализа старосне структуре запослених као и време проведено у Друштву определили су очекивања руководства да је по овом основу потребно вршити посебна резервисања. Друштво је донело одлуку о резервисању 75% укалкулисаних резервисања услед историјски велике флуктуације запослених.

3.9. Порез на добит

Текући порески расход периода

Порез на добит се обрачунава и плаћа у складу са одредбама Закона о порезу на добит правних лица Републике Србије и релевантним подзаконским актима.

Порез на добит обрачунава се применом прописане стопе од 15% (2024. година: 15%) на пореску основицу исказану у пореском билансу која се може умањити за претходно реализоване пореске губитке док се на крају утврђена пореска обавеза може умањити за утврђене пореске кредите. Основицу за опорезивање чини опорезива добит која се утврђује усклађивањем резултата (добити или губитка) из биланса успеха, а на начин утврђен овим законом.

Закон о порезу на добит Републике Србије 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 губици настали пре 1. јануара 2010. године могу се преносити на рачун будуће добити у периоду не дужем од десет година.

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

Одложени порез на добит

Одложени порез на добит 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.

Одложена пореска средства и обавезе се обрачунавају по пореској стопи чија се примена очекује у периоду када ће се средство реализовати, односно обавеза измирити.

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 опорезива добит од које се одложена пореска средства могу искористити.

Одложена пореска средства која нису призната процењују се на сваки извештајни датум и признају до мере у којој је постало вероватно да ће будућа опорезива добит дозволити повраћај одложеног пореског средства.

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

Трансферне цене

Порески биланс за 2025. годину није предат до дана финансијских извештаја Друштва с обзиром на то да је рок за предају 180 дана од дана за који се порез утврђује. Друштво је обрачунало пореске ефекте на бази Закона о порезу на добит правних лица Републике Србије. Друштво још увек није завршило студију трансферних цена, али сматра да по том основу неће имати материјално значајне ефекте на финансијске извештаје за 2025. годину.

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.10. Лизинг

По основу уговора о лизингу Друштво се појављује као корисник лизинга. Друштво класификује лизинг као финансијски у случају када је уговором регулисано да се у основи сви ризици и користи по основу власништва над предметом лизинга преносе на корисника лизинга. Сви остали уговори о лизингу се класификују као уговори о оперативном лизингу.

Лизинг уговори који се односе на закуп пословног простора углавном представљају оперативни лизинг. Сва плаћања током године по основу оперативног лизинга, евидентирана су као трошак у билансу успеха, равномерно праволинијски током периода трајања лизинга.

Средства које се држе по основу уговора о финансијском лизингу се признају као средства Друштва по њиховој фер вредности или, ако је та вредност нижа, по садашњој вредности минималних лизинг рата, утврђених на почетку трајања уговора о лизингу. На дан биланса стања обавеза за лизинг је исказана по садашњој вредности минималних лизинг плаћања.

Лизинг рате су подељене на део који се односи на финансијски трошак и део који умањује обавезу по основу финансијског лизинга, тако да се постигне константна каматна стопа на преосталом делу обавезе. Финансијски трошак се исказује директно као расход периода.

Друштво као корисник лизинга

Друштво на почетку уговора врши процену да ли је у питању уговор о лизингу или садржи лизинг. Уговор о лизингу или уговор који садржи лизинг постоји ако уговор преноси право на контролу употребе препознатљиве имовине током одређеног временског периода у замену за накнаду. У циљу утврђивања да ли уговор садржи право управљања и контроле над препознатљивом имовином Друштво се руководи дефиницијама које су дате у МСФИ 16. На дан почетка трајања лизинга врши се признавање средства као права коришћења које се састоји од права коришћења односног средства, и обавезе по основу лизинга, која се састоји од обавезе за плаћање лизинга.

Друштво одређује рок закупа као период током кога закуп не може бити раскинут, укључујући:

а) период за који се примењује опција за продужење закупа, ако је оправдано извесно да ће закупац искористити ту опцију, и
б) период за који се примењује опција за раскид закупа, ако је довољно извесно да закупац неће искористити ту опцију.

Конкретно за предмете лизинга земљиште и објекти Друштво примењује процењени период трајања лизинга у складу са пословном стратегијом и искуством Друштва, док је за аутомобиле примењен уговорени период лизинга.

Имовина са правом коришћења

Друштво препознаје имовину са правом коришћења на дан почетка закупа (тј. датум када је одређена имовина доступна за употребу). Имовина са правом коришћења вреднује се по набавној вредности умањеној за акумулирану амортизацију и губитке од умањења и прилагођава се за свако поновно мерење обавеза из закупа. Набавна вредност имовине са правом коришћења укључује износ признатих обавеза закупа, почетно насталих директних трошкова и плаћања закупа извршена на или пре почетног датума закупа, умањених за примљене подстицаје за закуп. У набавну вредност такође се укључују и трошкови демонтаже и уклањање имовине узете на лизинг као и трошкови довођења такве имовине у њено првобитно стање.

Имовина са правом коришћења амортизује се пропорционално, током краћег рока трајања закупа или процењеног корисног века имовине.

С обзиром да прописана билансна шема у обрасцу биланса стања не садржи имовину са правом коришћења као посебну ставку, Друштво је исту приказало у оквиру некретнина, постројења и опреме (напомена 18).

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.10. Лизинг (Наставак)

Обавезе за лизинг

На дан почетка лизинга, Друштво признаје обавезе за лизинг по садашњој вредности будућих плаћања по основу лизинга са стањем на дан почетка лизинга, коришћењем имплицитне дисконтне стопе која је садржана у лизингу или по инкременталној стопи задуживања Друштва уколико имплицитну дисконтну стопу садржану у лизингу није могуће утврдити на прихватљиво доступан начин. Утврђивање инкременталне каматне стопе врши се комбиновањем података из различитих екстерних извора финансирања прилагођених за конкретне услове и период трајања лизинга и врсте имовине која се узима у лизинг.

Плаћања лизинга укључују фиксна плаћања умањена за сва примања подстицаја за лизинг, промењива плаћања лизинга које зависе од индекса или стопе, и износи за које се очекује да ће бити плаћени као гаранција за преосталу вредност.

Након почетног признавања обавезе за лизинг се амортизују методом ефективне каматне стопе. Поред тога, књиговодствена вредност обавеза за лизинг се поново мери ако постоји измена, промена рока трајања лизинга, промена плаћања лизинга (нпр. промене у будућим плаћањима које су последица промене индекса или стопе коришћене за утврђивање таквих плаћања лизинга) или промена у процени опције за куповину тог основног средства. Ефекти поновног мерења обавеза за лизинг укључују се и у вредност признате имовине са правом коришћења, или се признају у билансу успеха у случају да је имовина са правом коришћења у целости амортизована и сведена на нулу.

3.11. Коришћење процена

Састављање финансијских извештаја у складу примењеним оквиром за извештавање захтева од руководства коришћење најбољих могућих процена и разумних претпоставки које имају ефекта на презентиране вредности средстава и обавеза, као и прихода и расхода у току извештајног периода. Ове процене и претпоставке су засноване на претходном искуству, као и различитим информацијама расположивим на дан састављања финансијских извештаја, а које делују реално и разумно у датим околностима. На бази ових информација се формира претпоставка о вредности средстава и обавеза коју није могуће непосредно потврдити на бази других информација. Стварна вредност средстава и обавеза може да одступа од вредности која је процењена на овај начин.

Процене, као и претпоставке на основу којих су процене извршене су предмет редовних провера. Ревидиране рачуноводствене процене се приказују за период у којем су ревидиране у случају да процена има утицај само на дати период, или за период у којем су ревидиране и за будуће периоде у случају да ревидирање утиче на текући и на будуће периоде.

Информације о областима код којих је степен процене највећи и које могу имати најзначајнији ефекат на износе признате у финансијским извештајима Друштва дате су у оквиру следећих напомена:

- Напомена 3.4 – Користан век трајања нематеријалне имовине и опреме.
- Напомена 3.5 – Обезвређење потраживања.
- Напомена 3.8 – Примања запослених.

4. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА

Ефикасна контрола ризика из пословања се обавља кроз планирање, организацију, координацију, имплементацију и надзор пословања Друштва.

Контролу ризика из пословања у Друштву спроводи извршни директор и организациони делови Друштва на нивоу сектора. Директну контролу спроводе запослени са посебним овлашћењима и одговорностима, а за свој рад непосредно су одговорни извршном директору.

Лица задужена за управљање ризицима имају задатак контроле ризика и утврђивање процедура за контролу ризика. Задужена лица спроводе систем управљања ризиком који је у складу са правилима струке, добрим пословним обичајима, пословном етиком и дефинисаним процедурама Друштва.

Друштво редовно прати збивања на финансијским тржиштима којима се тргује хартијама од вредности из којих се састоји имовина Друштва. С тим у вези врши се селекција издавалаца тих инструмената у складу са степеном ризика улагања и очекиваним стопама приноса. У том смислу, Друштво је организовано тако да је претежно усмерено ка ликвиднијим и стабилнијим финансијским инструментима са умереним стопама приноса и нижим стопама ризика.

Ризик није могуће у потпуности избећи, али га је могуће свести на најмању могућу меру и то захваљујући квалитетним процесима управљања ризиком.

Друштво успоставља систем управљања свим ризицима у свом пословању који омогућава њихово ефикасно идентификовање, мерење и контролу, као и активно управљање и праћење следећих ризика:

- тржишног ризика;
- оперативног ризика;
- ризика ликвидности и
- ризика усклађености пословања са прописима.

Друштво је у складу са врстама ризика донело одговарајуће процедуре којима регулише начин контроле и мере за њихово минимизирање.

4.1. Тржишни ризици

Тржишни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на вредност имовине Друштва, услед промена на тржишту каматних стопа, девизног курса и цена хартија од вредности.

Основни циљ контроле тржишног ризика је ефикасна алокација средстава Друштва, што подразумева минимизирање ризика уз очекивани ниво приноса, односно максимизирање приноса уз постојећи ниво ризика.

(а) Ризик од промене каматних стопа

Друштво може бити изложено ризику од промене каматних стопа, у случају да је принос финансијских инструмената у портфељу везан за променљиву каматну стопу.

Друштво је изложено ризику због промене референтних каматних стопа на тржишту, а последица таквих околности је могућност да се средства у будућности инвестирају уз ниже стопе приноса.

Због осетљивости дела имовине Друштва на промену каматне стопе, прате се макро и микро показатељи (кретање инфлације, референтне каматне стопе, кредитни рејтинг земље, активности на међубанкарском девизном тржишту, анализа привредних сектора, остварени резултати и планови пословања индивидуалних емитената итд). Након детаљне анализе, дефинише се и рочна структура инструмената које ће Друштво држати у портфолију.

4. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

4.1. Тржишни ризици (Наставак)

(а) Ризик од промене каматних стопа (Наставак)

Преглед изложености Друштва ризику од промене каматних стопа на дан 31. децембра 2025. и 2024. године може се представити као што следи:

У хиљадама динара	Променљива каматна стопа	Фиксна каматна стопа	Некаматоносна имовина и обавезе	Укупно
Имовина				
Хартије од вредности	-	-	156.136	156.136
Депозити и остала финансијска средства	20.000	45.000	-	65.000
Потраживања од добровољних пензијских фондова, остала потраживања и остала средства	-	-	56.125	56.125
Готовина и готовински еквиваленти	-	-	136.040	136.040
Укупно имовина	**20.000**	**45.000**	**348.301**	**413.301**
Обавезе и нето имовина				
Финансијске обавезе	42.161	-	-	42.161
Обавезе према добровољним пензијским фондовима	-	-	452	452
Остале обавезе	-	-	4.114	4.114
Укупно обавезе и нето имовина	**42.161**	-	**4.566**	**46.727**
Нето каматна позиција - 31. децембар 2025.	**(22.161)**	**45.000**	**343.735**	**366.574**

У хиљадама динара	Променљива каматна стопа	Фиксна каматна стопа	Некаматоносна имовина и обавезе	Укупно
Имовина				
Хартије од вредности	-	-	4	4
Депозити и остала финансијска средства	20.000	300.000	-	320.000
Потраживања од добровољних пензијских фондова, остала потраживања и остала средства	-	-	36.530	36.530
Готовина и готовински еквиваленти	-	-	28.389	28.389
Укупно имовина	**20.000**	**300.000**	**64.923**	**384.923**
Обавезе и нето имовина				
Финансијске обавезе	2.592	-	1	2.593
Обавезе према добровољним пензијским фондовима	-	-	205	205
Остале обавезе	-	-	4.084	4.084
Укупно обавезе и нето имовина	**2.592**	-	**4.290**	**6.882**
Нето каматна позиција - 31. децембар 2024.	**17.408**	**300.000**	**60.633**	**378.041**

Стрес тест	**Повећање к.с. 1%**	**Смањење к.с.1%**
Финансијске обавезе	846	(885)

4. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

4.1. Тржишни ризици (Наставак)

(б) Ризик од промене курса валута

Валутни ризик представља ризик губитка услед промена у девизним курсевима. Друштво управља валутном структуром тј. односом активе и пасиве девизног подбиланса што доприноси умањивању валутног ризика.

Друштво инвестира у финансијске инструменте који су деноминовани у страној валути. С обзиром на то да се целокупна имовина Друштва исказује у домаћој валути, валутни ризик је присутан и односи се на промену девизног курса током периода у ком се у портфељу налазе хартије емитоване у страној валути.

У складу са тим, постоји низ мера које се примењују како би се овај ризик смањио (праћење историјског кретања девизног курса, праћење активности на међубанкарском девизном тржишту, анализа кретања референтних каматних стопа, примена фундаменталне и техничке анализе).

Изложеност Друштва девизном ризику на дан 31. децембра 2025. и 2024. године је приказана у следећој табели:

У хиљадама динара	ЕУР	УСД	РСД	Укупно
Имовина				
Хартије од вредности	156.132	-	4	156.136
Депозити и остала финансијска средства	-	-	65.000	65.000
Потраживања од добровољних пензијских фондова, остала потраживања и остала средства	-	-	56.125	56.125
Готовина и готовински еквиваленти	125.091	-	10.949	136.040
Укупно имовина	**281.223**	**-**	**132.078**	**413.301**
Обавезе и нето имовина				
Финансијске обавезе	-	-	42.161	42.161
Обавезе према добровољним пензијским фондовима	-	-	452	452
Остале обавезе	-	-	4.114	4.114
Укупно обавезе и нето имовина	**-**	**-**	**46.727**	**46.727**
Нето девизна позиција - 31. децембар 2025. године	**281.223**	**-**	**85.351**	**366.574**

У хиљадама динара	ЕУР	УСД	РСД	Укупно
Имовина				
Хартије од вредности	-	-	4	4
Депозити и остала финансијска средства	-	-	320.000	320.000
Потраживања од добровољних пензијских фондова, остала потраживања и остала средства	3.089	-	33.441	36.530
Готовина и готовински еквиваленти	17	50	28.322	28.389
Укупно имовина	**3.106**	**50**	**381.767**	**384.923**
Обавезе и нето имовина				
Финансијске обавезе	2.592	-	1	2.593
Обавезе према добровољним пензијским фондовима	-	-	205	205
Остале обавезе	-	-	4.084	4.084
Укупно обавезе и нето имовина	**2.592**	**-**	**4.290**	**6.882**
Нето девизна позиција - 31. децембар 2024. године	**514**	**50**	**377.477**	**378.041**

У наредној табели је приказан утицај промене девизног курса +/- 10%.

У РСД	+10%	-10%
ЕУР	28122	(28122)
УСД	-	-
Нето ефекат	**28122**	**(28122)**

4. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

4.2. Оперативни ризик

Оперативни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на пословни и финансијски положај Друштва услед пропуста у раду запослених неодговарајућих унутрашњих процедура и процеса, неадекватног управљања информационим системом као и због непредвидивих екстерних догађаја.

Сталном и снажном изградњом одговарајуће организационе и кадровске структуре. уз имплементацију адекватног и независног система унутрашњих контрола ризика уједно и доступности релевантних информација о свим пословним процесима и догађајима Друштво настоји да минимизира оперативни ризик.

Квалитативни начин контроле оперативног ризика врши се сталним успостављањем и усавршавањем процедура којима се утврђује стратегија чувања података и ближе одређује предмет контроле овог ризика неопходних за несметано пословање Друштва. Оваквим начином контроле одређује се метод процене величине ризика одређују се токови пословања који су посебно угрожени овим ризиком утврђује се начин контроле ризика по појединим токовима пословања, као и формирање базе података значајних за контролу овог ризика.

Успостављањем индикатора ризика, као показатеља који у идеалном случају указују на пораст или смањење нивоа оперативних ризика, затим прага за евиденцију губитака, као и уношењем инцидената у интерно успостављену базу за евидентирање догађаја насталих као последица постојања оперативних ризика. Друштво континуирано идентификује, процењује и прати оперативне ризике.

Идентификација ризика обухвата све радње којима се потврђује и најмањи ризик који може угрозити процес пословања. У Друштву се константно врши едукација запослених, како би се потенцијални ризик свео на најмању могућу меру и предупредио у будућем периоду.

Друштво је својим процедурама предвидело благовремено обавештавање свих запослених о свим догађајима, који се могу негативно одразити на процес пословања, а резултат су дешавања у самом Друштву или последица неких екстерних догађаја.

Периодично се врши оцена оперативних ризика приликом које се процењује ниво оперативних ризика. а где је процена заснована на искуству у дотадашњем раду, узимајући у обзир и будуће потенцијалне ризике, који могу настати увођењем нових пословних производа, система или активности.

Оцена нивоа оперативних ризика зависи од врсте догађаја, фреквенције појављивања и финансијског утицаја на пословање Друштва.

Квантитативни начин контроле оперативног ризика обухвата формирање резервисања за овај ризик на терет расхода Друштва, која се одређују на основу процене величине тог ризика, али која не могу износити мање од 0.1% ни више од 1% од вредности нето имовине Фонда којим Друштво управља.

4.3. Кредитни ризик

Кредитни ризик представља вероватноћу настанка неповољних ефеката на финансијски резултат Друштва услед неизмирења обавеза. Друштво га процењује унапред проценом очекиваног кредитног губитка (ECL). Мерење ECL одражава: објективни износ пондерисан вероватноћом који се утврђује проценом опсега могућих резултата. временску вредност новца и све разумне и расположиве информације које су доступне без непотребних трошкова и напора на крају сваког извештајног периода а тичу се протеклих догађаја. текућих услова и предвиђених будућих услова.

Финансијска средства која се мере по амортизованој вредности и уговорна средства се приказују у билансу стања умањени за очекивани кредитни губитак.

4. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

4.3. Кредитни ризик (Наставак)

У следећој табели дат је приказ изложености кредитном ризику на дан 31. децембра 2025. године и 31. децембра 2024. године:

У хиљадама РСД	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Хартије од вредности	156.136	4
Депозити и остала финансијска средства	65.000	320.000
Потраживања од ДПФ, остала потраживања и остала средства	56.125	36.530
Готовина и готовински еквиваленти	136.040	28.389
Изложеност кредитном ризику	**413.301**	**384.923**

Хартије од вредности које се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха у укупном износу од 156.136 хиљада динара на дан 31. децембра 2025. године (31. децембар 2024. године: 4 хиљаде динара) чине средства пласирана код инвестиционих фондоваи хартије од вредности којима се тргује. Структура улагања у инвестиционе фондове је приказана у оквиру напомене 19.

Депозити по рочности представљају краткорочне орочене депозите. На дан 31. децембра 2025. године позицију депозита чине: депозит орочен код Банке Поштанске штедионице а.д. Београд у износу од 45.000 хиљада динара са роком доспећа 05.01.2026. године, као и депозит орочен код Српске банке а.д. у износу од 20.000 хиљада са роком доспећа 10.02.2026. године. Новчана средства орочена код Банке Поштанске штедионице а.д. Београд су обезбеђена залогом у виду хартија од вредности, те иста немају изложеност кредитном ризику, имајући у виду залогу.

Позиција готовине односи се на средства код НЛБ Комерцијалне Банке а.д., Raiffeisen Банке а.д., Банке Поштанске штедионице а.д. Београд, Српске банке а.д. Београд ОТП банке Србија.

Друштво прати стабилност и пословање банака преко званичних кварталних финансијских извештаја који се објављују на сајту НБС.

Управљање потраживањима од купаца

С обзиром да је најзначајнији део потраживања Друштва од Фонда и запослених, изложеност кредитном ризику је минимална.

4.4. Фер вредност финансијских средстава и обавеза

Тржишна цена где постоји активно тржиште најбољи је доказ фер вредности финансијског инструмента. Међутим, тржишне цене нису доступне за низ финансијских средстава и обавеза које Друштво има. Стога, када тржишна цена финансијских инструмената није доступна фер вредност средстава и обавеза се процењује користећи садашњу вредност или друге технике вредновања засноване на тренутно преовлађујућим тржишним условима. У Републици Србији не постоји активно тржиште куповине и продаје потраживања и остале финансијске активе и пасиве, пошто званичне тржишне информације нису у сваком тренутку расположиве.

По мишљењу руководства Друштва износи у овим финансијским извештајима одражавају вредност која је у датим околностима, најверодостојнија и најкориснија за потребе извештавања. Руководство Друштва сматра да исказана књиговодствена вредност потраживања, након умањења за исправку вредности по основу обезвређења, као и номинална вредност обавеза из пословања, приближно одражава њихову фер вредност.

Фер вредност је цена која би била добијена за продају имовине или плаћена за пренос обавезе у редовној трансакцији између учесника на тржишту на датум одмеравања. Фер вредност се одређује применом расположивих тржишних података на дан извештавања и модела вредновања које Друштво користи.

4. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

4.4. Фер вредност финансијских средстава и обавеза (Наставак)

Друштво при одређивању фер вредности користи следећу хијерархију, која одражава значај инпута који се користе при вредновању:

- Ниво 1: Котиране тржишне цене (немодификоване) са активног тржишта за идентичан финансијски инструмент;
- Ниво 2: Модели вредновања који се базирају на коришћењу доступних инпута, осим котираних тржишних цена директно (тј. као цене) или индиректно (тј. изведени из цена). Ова категорија укључује вредновање инструмената уз коришћење следећих инпута: котиране цене са активног тржишта сличних инструмената; котиране цене за исте или сличне инструменте са тржишта која се не сматрају активним; или друге технике вредновања где су сви значајни инпути директно или индиректно доступни на основу тржишних података;
- Ниво 3: Модел вредновања: Модели вредновања који се базирају на коришћењу недоступних података. Ова категорија укључује све финансијске инструменте где модели вредновања користе инпуте који се не базирају на коришћењу доступних података и недоступни подаци имају значајан утицај на вредновање инструмента. Ова категорија укључује инструменте који се вреднују на бази котираних цена сличних инструмената. где су потребна значајна прилагођавања или претпоставке да би се одразила разлика између инструмената**.**

У хиљадама РСД	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Фер вредност	Књиго-водствена вредност
Хартије од вредности	156.132	4		156.136	156.136
31. децембар 2025. године	**156.132**	**4**		**156.136**	**156.136**
Хартије од вредности	-	4		4	4
31. децембар 2024. године	**-**	**4**		**4**	**4**

Фер вредност појединих финансијских инструмената исказаних по номиналној вредности одговара њиховој књиговодственој вредности. Ови инструменти обухватају готовину и готовинске еквиваленте као и орочене депозите код банака.

4.5. Ризик ликвидности

Ризик ликвидности представља вероватноћу настанка негативних ефеката на способност Друштва да не располаже са довољно ликвидних средстава за измиривање доспелих обавеза. Да би се овај ризик минимизирао Друштво га контролише методом сталног праћења прилива и одлива средстава, како би у сваком тренутку располагало довољним износом ликвидних средстава за измиривање доспелих обавеза.

Под ризиком ликвидности подразумевају се и потешкоће прикупљања средстава, као и немогућност брзе продаје финансијских инструмената у вредности која је приближна њиховој поштеној вредности. Поштена вредност се обрачунава у складу са параметрима утврђеним од стране Народне банке Србије.

4. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

4.5. Ризик ликвидности (Наставак)

У наредној табели приказана су средства и обавезе Друштва груписана по позицијама у складу са роковима доспећа од датума биланса стања до уговореног рока доспећа у износу недисконтованог новчаног тока:

У хиљадама динара	До 3 месеца	Од 3 месеца до 1 године	Преко 1 године	Укупно
Имовина				
Хартије од вредности	156.136	-	-	156.136
Депозити и остала финансијска средства	65.000	-	-	65.000
Потраживања од ДПФ, остала потраживања и остала средства	54.053	2.072	-	56.125
Готовина и готовински еквиваленти	136.040	-	-	136.040
Укупно имовина	**411.229**	**2.072**	-	**413.301**
Обавезе и нето имовина				
Финансијске обавезе	-	-	42.161	42.161
Обавезе према ДПФ	452	-	-	452
Остале обавезе	4.114	-	-	4.114
Укупно обавезе и нето имовина	**4.566**	**-**	**42.161**	**46.727**
Нето рочна неусклађеност 31. децембар 2025.	**406.663**	**2.072**	**(42.161)**	**366.574**

У хиљадама динара	До 3 месеца	Од 3 месеца до 1 године	Преко 1 године	Укупно
Имовина				
Хартије од вредности	4	-	-	4
Депозити и остала финансијска средства	60.000	260.000	-	320.000
Потраживања од ДПФ, остала потраживања и остала средства	36.096	434	-	36.530
Готовина и готовински еквиваленти	28.389	-	-	28.389
Укупно имовина	**124.489**	**260.434**	-	**384.923**
Обавезе и нето имовина				
Финансијске обавезе	338	2.255	-	2.593
Обавезе према ДПФ	205	-	-	205
Остале обавезе	4.084	-	-	4.084
Укупно обавезе и нето имовина	**4.627**	**2.255**	-	**6.882**
Нето рочна неусклађеност 31. децембар 2024.	**119.862**	**258.179**	**-**	**378.041**

4.6. Ризик усклађености пословања са прописима

Ризик усклађености пословања са прописима представља вероватноћу настанка негативних ефеката на положај Друштва, због непридржавања прописа а посебно прописа којима је уређена висина капитала Друштва односно спречавање прања новца.

Процедуре за контролу ризика усклађености пословања са прописима обухватају процену тог ризика, услед неиспуњавања захтева о висини капитала Друштва, који се врши проценом билансне активе, потенцијалних губитака и расположивости додатног капитала.

Процедуре за спречавање прања новца и финансирања тероризма дефинишу законом предвиђене радње и мере, које у Друштву предузимају запослени и лица одговорна за откривање, спречавање и пријављивање трансакција и лица за које се сумња да су у вези са прањем новца и финансирањем тероризма.

Ове процедуре примењују се у свим организационим деловима Друштва у којима се остварују директни и индиректни контакти са клијентима и извршавају трансакције, као и од стране физичких лица која имају дозволу Народне банке Србије за обављање послова информисања о чланству у фонду са којима Друштво има закључен уговор о ангажовању.

Саставни део ове процедуре представља листа показатеља (индикатора) за препознавање лица и трансакција, за које постоји сумња да се ради о прању новца или финансирању тероризма.

5. ПРИХОДИ НАКНАДА ПРИ УПЛАТИ ПЕНЗИЈСКИХ ДОПРИНОСА

Приходи од накнада при уплати пензијских доприноса обрачунавају се у висини од 2,7% од вредности извршене уплате или мање (Напомена 3.2). Обрачунавају се при свакој уплати пензијских доприноса од стране члана, а Друштву се исплаћују од стране Фонда месечно.

Приходи од накнада при уплати пензијских доприноса у износу од 41.814 хиљада динара остварени су по месецима у 2025. години на следећи начин (2024. година: 38.581 хиљада динара):

У хиљадама динара	2025.	2024.
Накнада за јануар	2.801	2.596
Накнада за фебруар	3.443	3.158
Накнада за март	3.266	3.288
Накнада за април	3.363	3.489
Накнада за мај	3.287	3.094
Накнада за јун	3.613	2.904
Накнада за јул	3.421	3.327
Накнада за август	3.476	3.158
Накнада за септембар	3.508	3.048
Накнада за октобар	3.703	3.496
Накнада за новембар	3.231	3.200
Накнада за децембар	4.702	3.823
Укупно	**41.814**	**38.581**

6. ПРИХОДИ НАКНАДА ЗА УПРАВЉАЊЕ ФОНДОВИМА

Приходи од накнада за управљање фондовима (Напомена 3.2) у износу од 329.407 хиљада динара у 2025. години (2024. година: 301.530 хиљада динара) се односе на приходе од управљања Фондом у висини од 1.25% годишње од вредности нето имовине Фонда. Накнаде се обрачунавају дневно, а наплаћују се месечно.

Динамика реализације прихода од накнада се може приказати у следећој табели:

У хиљадама динара	2025.	2024.
Накнада за јануар	27.394	23.737
Накнада за фебруар	24.885	22.501
Накнада за март	27.255	24.330
Накнада за април	25.963	23.921
Накнада за мај	27.305	24.907
Накнада за јун	26.760	24.373
Накнада за јул	27.842	25.755
Накнада за август	28.343	26.055
Накнада за септембар	27.634	25.527
Накнада за октобар	28.784	26.871
Накнада за новембар	27.974	26.262
Накнада за децембар	29.268	27.291
Укупно	**329.407**	**301.530**

7. ТРОШКОВИ У ВЕЗИ СА УЛАГАЊЕМ ИМОВИНЕ ФОНДОВА

Трошкове у вези са улагањем имовине Фонда чине трошкови који су настали при трговању хартијама од вредности које су део портфолија Фонда (приликом куповина и продаја).

Трошкови настали у вези са улагањем имовине Фонда, а који сходно Закону падају на терет Друштва представљају трошкове брокера и трошкове банке.

8. НЕТО ДОБИЦИ ПО ОСНОВУ ПРЕСТАНКА ПРИЗНАВАЊА ФИНАНСИЈСКИХ ИНСТРУМЕНАТА КОЈИ СЕ ВРЕДНУЈУ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ

У 2025. години нето добици по основу престанка признавања финансијских инструмената који се вреднују по фер вредности укупно износе 16.527 хиљада динара (2024. годиниа 2.156 хиљада динара) и односе се на продају државних обвезница Републике Србије RSOB25211.

У хиљадама динара	2025.	2024.
Добици по основу престанка признавања финансијских инструмената	16.527	2.156
Губици по основу престанка признавања финансисијских инструмената	-	-
Укупно	**16.527**	2.156

9. ПРИХОДИ ОД КАМАТА

Приходи од камата у 2025. години износе 16.111 хиљада динара. (2024. година 18.629 хиљада динара).

У хиљадама динара	2025.	2024.
Приходи од камата на орочена средства	16.111	18.629
Укупно	**16.111**	**18.629**

10. РАСХОДИ ОД КАМАТА

Расходи од камата у 2025. години износе 2.320 хиљада динара (2024. година 415 хиљада динара). У складу са МСФИ16 – “Лизинг” наведени расходи представљају трошак камата на обавезе по основу лизинга.

У хиљадама динара	2025.	2024.
Расходи од камата у складу са МСФИ 16	2.320	415
Укупно	**2.320**	**415**

Расходи камата на обавезе по основу лизинга се односе на дирекцију Београд у износу од 1.957 хиљада динара, на лизинг филијала Нови Сад, Чачак, Јагодина, Крагујевац и Панчево у износу од 251 хиљаде динара, на лизинг филијале Ниш у износу од 23 хиљаде динара и на лизинг аутомобила у износу од 89 хиљаде динара.

11. ТРОШКОВИ ЗАРАДА, НАКНАДА ЗАРАДА И ДРУГИ ЛИЧНИ РАСХОДИ

Трошкове зарада, накнада зарада и друге личне расходе у износу од 149.415 хиљада динара у 2025. години (2024. година: 135.229 хиљада динара) чине:

У хиљадама динара	2025.	2024.
Трошкови зарада, накнада зарада	136.754	123.644
Трошкови накнада члановима надзорног одбора	5.166	5.026
Трошкови превоза на радно место и са радног места	367	699
Трошкови службеног пута у земљи и иностранству	216	515
Трошкови премија допунског пензијског осигурања	3.731	3.295
Трошкови солидарне помоћи	309	337
Трошкови инвалиднине	888	796
Трошкови отпремнина и јубиларних награда	824	755
Трошкови омладинских задруга	-	-
Трошкови накнада по уговору о делу	980	-
Трошкови стипендирања	-	-
Трошкови остали	180	162
Укупно	**149.415**	**135.229**

12. ТРОШКОВИ АМОРТИЗАЦИЈЕ

Амортизација сталних средстава обрачунава се применом стопа, које у процењеном веку трајања ових средстава, обезбеђују отписивање или накнађивање њихове набавне вредности (Напомена 3.4).

Трошкове амортизације периода чине:

У хиљадама динара	2025.	2024.
Трошкови амортизације нематеријалне имовине	232	162
Трошкови амортизације опреме (Напомена 18)	1.190	1.076
Трошкови амортизације основних средстава у закупу (Напомена 18)	223	892
Трошкови амортизације имовине са правом коришћења	11.974	11.648
Укупно	**13.619**	**13.778**

а) Трошкови амортизације имовине са правом коришћења у складу са МСФИ 16 – “Лизинг”

У хиљадама динара	Лизинг дирекција Београд	Лизинг филијала Нови Сад, Чачак, Јагодина, Крагујевац и Панчево	Лизинг филијала Ниш	Лизинг аутомобила	Раскид лизинга	Укупан износ амортизације имовине са правом коришћења 31. децембар 2025. године
Амортизација имовине са правом коришћења	9.340	872	148	1.614	-	11.974
Укупно	**9.340**	**872**	**148**	**1.614**	**-**	**11.974**

13. ТРОШКОВИ РЕЗЕРВИСАЊА

Трошкови резервисања односе се на резервисања за оперативни ризик формирана у складу са Законом о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима (“Службени гласник РС”**.** бр. 85/2005 и 31/2011) и остала резервисања. Остала резервисања се односе на резервисања за јубиларне награде и за одлазак у пензију. (Напомена 26).

Резервисање за оперативни ризик се врши на основу процене величине ризика и представља вредност од 0.1% од нето вредности имовине Фонда.

У хиљадама динара	2025.	2024.
Резервисања за оперативни ризик	1.963	3.431
Резервисања за јубиларне награде	523	782
Резервисања за одлазак у пензију	3.161	3.092
Укупно	**5.647**	**7.305**

14. ОСТАЛИ ПРИХОДИ

У хиљадама динара	2025.	2024.
Добици по основу престанка признавања нематеријалне имовине, некретнине и опреме	-	-
Остали приходи	199	58
Укупно	**199**	**58**

15. ОСТАЛИ РАСХОДИ

Остале расходе у износу од 77.432 хиљаде динара у 2025. години (2024. година: 55.536 хиљада динара) чине:

У хиљадама динара	2025.	2024.
Трошкови материјала, горива и енергије	3.082	3.125
Трошкови закупа (краткорочни закуп у 2024.години)	6.250	5.619
Трошкови ПТТ-а и интернета	6.894	5.557
Трошкови одржавања	3.224	2.284
Трошкови комуналних услуга	1.244	1.192
Трошкови репрезентације	4.397	3.847
Трошкови платног промета	460	377
Трошкови непроизводних услуга	42.351	24.268
Трошкови донаторства и спонзорства	4.393	4.659
Трошкови осигурања	351	295
Остали трошкови	4.786	4.313
Укупно	**77.432**	**55.536**

16. ПОРЕЗ НА ДОБИТ

Порез на добит се обрачунава и плаћа у складу са одредбама Закона о порезу на добит правних лица и релевантним подзаконским актима.

Порез на добит обрачунава се применом прописане законске стопе од 15% (2024. година 15%) на пореску основицу исказану у пореском билансу.

Усаглашавање износа пореског расхода и производа добитка пре опорезивања и прописане пореске стопе.

16. ПОРЕЗ НА ДОБИТ (наставак)

Компоненте пореза на добит 2025. година

Укупан порески расход се састоји у укупном износу од пореза на добит у износу од 20.416 хиљада динара (2024. година: 20.411 хиљада динара).

Усклађивање ефективне пореске стопе приказано је у следећој табели:

У хиљадама РСД	2025.	2024.
Добитак пре опорезивања	**130.972**	**130.316**
Порез на добитак по законској стопи од 15%	**19.646**	**19.547**
Продаја имовине	(16.527)	(2.156)
Дугорочна резервисања која се не признају	3.684	3.874
Ефекат пореске амортизације	(1)	565
Порески ефекти расхода који се не признају у пореске сврхе	1.450	1.320
Капитални добици	16.527	2.156
Капитални губици	-	-
Пореска основица – опорезива добит	**136.105**	**136.075**
Обрачунати порез на добитак по законској пореској стопи од 15%	**20.416**	**20.411**
Ефективна пореска стопа	**15,59%**	**15,66%**

17. НЕКРЕТНИНЕ И ОПРЕМА

а) Опрема и улагање у објекат у закупу

У хиљадама динара	2025.	2024.
Набавна вредност		
Почетно стање на дан 1. јануара	**66.053**	**69.746**
Набавке током године	49.551	1.333
Смањења током године	-	(5.026)
Улагања у објекат у закупу током године	-	-
Лизинг у складу са МСФИ 16	-	-
Стање на дан 31. децембра	115.604	**66.053**
Акумулирана исправка вредности		
Почетно стање на дан 1. јануара	(56.987)	(48.397)
Смањење	-	5.026
Амортизација у току године (Напомена 13)	(1.190)	(1.076)
Амортизација улагања у објекат у закупу	(223)	(892)
Амортизација лизинга	(11.974)	(11.648)
Стање на дан 31. децембра	**(70.374)**	**(56.987)**
Садашња вредност на дан 31. децембра	**45.230**	**9.066**

Друштво је у 2025. години набавило рачунаре и пратећу опрему у износу од 1.178 хиљада динара.

У 2025. години није било улагања у објекат у закупу.

17. НЕКРЕТНИНЕ И ОПРЕМА (наставак)

Имовина са правом коришћења у складу са МСФИ 16 – "Лизинг"

Укупан износ имовине са правом коришћења у 2025. години износи 41.115 хиљада динара по класи имовине износи:

У хиљадама динара	31. децембар 2025.
Лизинг пословних простора	40.838
Лизинг аутомобила	277
Стање на дан	**41.115**

18. ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ

Хартије од вредности које се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха у укупном износу од 156.136 хиљада динара на дан 31. децембра 2025. године (31. децембар 2024. године: 4 хиљаде динара) чине средства пласирана код следећих инвестиционих фондова и хартије од вредности којима се тргује

У хиљадама динара	Број ИЈ	Вредност ИЈ у РСД	Износ средстава 31. децембар 2025.	Износ средстава 31. децембар 2024.
Raiffeisen инвест – РСД	1.0000	2.373,70	2	2
Kombank инвест – РСД	1.0000	1.679,16	2	2
Стање на дан			**4**	**4**

У хиљадама динара	Број ХОВ	Вредност ХОВ у РСД	Износ средстава 31. децембар 2025.	Износ средстава 31. децембар 2024.
Хартије од вредности којима се тргује	1.250	156.132	156.132	-
Стање на дан			**156.136**	**4**

19. ДЕПОЗИТИ И ОСТАЛА ФИНАНСИЈСКА СРЕДСТВА

У хиљадама динара	Рок орочења депозити 31. децембар 2025.године	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Депозит – Српска банка а.д. Београд	10.02.2026	20.000	20.000
Депозит – Поштанска штедионица а.д. Београд	05.01.2026	45.000	260.000
Депозит – Поштанска штедионица а.д. Београд	-	-	40.000
Стање на дан		**65.000**	**320.000**

Депозити по рочности представљају краткорочне орочене депозите. На дан 31. децембра 2025. године позицију депозита чине новчана средства орочена код Банке Поштанске штедионице а.д. Београд у износу од 45.000 хиљада динара са роком доспећа 05.01.2026. године и депозит орочен код Српске банке а.д. у износу од 20.000 хиљада са роком доспећа 10.02.2025. године.

20. ПОТРАЖИВАЊА ОД ДОБРОВОЉНИХ ПЕНЗИЈСКИХ ФОНДОВА

Потраживања од добровољних пензијских фондова у 2025. години износе 33.970 хиљада динара (у 2024. години 31.114 хиљада динара) и представљају потраживања од фонда за накнаду за управљање Фондом у висини од 1,25% годишње од вредности имовине Фонда како је дефинисано Законом о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима и потраживање за улазну накнаду.

Потраживање од Фонда по основу накнада за месец децембар 2025. наплаћено је 5. јануара 2026. године.

21. ОСТАЛА ПОТРАЖИВАЊА

У хиљадама динара	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Потраживање за камате	87	1.532
Дати аванси	3.146	3.128
Друга потраживања	536	400
Стање на дан	**3.769**	**5.060**

Друга потраживања на дан 31. децембра 2025. године се највећим делом односе на потраживања од запослених по основу зајмова.

22. ОСТАЛА СРЕДСТВА

Остала средства у износу од износу од 2.528 хиљаде динара (31. децембар 2024. година 1.684 хиљаде динара) састоје се од временских разграничења за премије осигурања, временских разграничења за новине и часописе, временских разграничења за трошкове лиценци.

У хиљадама динара	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Активна временска разграничења – премије осигурања	349	280
Остала активна временска разграничења	1.781	953
Унапред плаћени расходи – новине и часописи	189	270
Унапред плаћени расходи – лиценца	209	181
Стање на дан	**2.528**	**1.684**

23. ГОТОВИНА И ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ

У хиљадама динара	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Текући рачуни	10.949	28.322
Девизни рачуни	125.091	67
Стање на дан	**136.040**	**28.389**

24. КАПИТАЛ

Капитал Друштва је обрачунат у складу са методологијом из Одлуке Народне банке Србије о структури и начину израчунавања капитала друштва за управљање добровољним пензијским фондом ("Службени гласник РС". бр. 26/2006 и 3/2009).

Јединии акционар и оснивач Друштва је Компанија "Дунав осигурање" а.д.о. Београд. чије је учешће у капиталу Друштва 100%.

24. КАПИТАЛ (наставак)

У хиљадама динара	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Основни капитал	116.742	116.742
Резерве	18	18
Акумулирана добит	230.535	229.884
Укупни капитал	**347.295**	**346.644**

На дан 31. децембра 2025. године регулаторни капитал Друштва усклађен је са Одлуком Народне банке Србије о структури и начину израчунавања капитала друштва за управљање добровољним пензијским фондом и већи је од законског минимума од ЕУР 1.000.000.

Друштво је у 2025. години на седници одржаној 28. марта 2025. године извршило расподелу добити након усвајања финансијских извештаја за 2024. годину. Нераспоређена добит у укупном износу од 109.905 хиљада динара је исплаћена Компанији “Дунав осигурање” а.д.о. Београд, на основу Одлуке о расподели добити као једином акционару и оснивачу, односно 100% власнику.

25. РЕЗЕРВИСАЊА

У хиљадама динара	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Резервисања за оперативни ризик	27.743	25.780
Резервисања за јубиларне награде	8.292	7.769
Резервисања за одлазак у пензију	11.964	8.804
Стање на дан	**47.999**	**42.353**

Према Закону о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима и Одлуци Народне банке Србије о правилима контроле ризика у пословању друштва за управљање добровољним пензијским фондом и добровољног пензијског фонда (“Службени гласник РС”. бр. 27/2006) Друштво је формирало резервисање за оперативни ризик на терет расхода Друштва, обрачунато као 0,1% од нето вредности имовине Фонда. Резервисање је одређено на основу процене величине ризика и не може износити мање од 0,1%, а ни више од 1% вредности нето имовине Фонда.

26. ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ

Финансијске обавезе Друштва на дан 31.децембар 2025. године представљају обавезе по основу лизинга и обавезе за друге финансијске обавезе у укупном износу од 42.161 хиљаде динара. Износи су приказани у следећој табели:

У хиљадама динара	31. децембар 2025.
Финансијске обавезе пословни простор	42.161
Стање на дан	**42.161**

27. ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ

У хиљадама динара	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Обавезе према добављачима	2.474	578
Обавезе према кастоди банци	1.403	1.774
Обавезе за локалне таксе	77	73
Обавезе за порезе, доприносе и дажбине	57	129
Остале обавезе	103	112
Укупно	**4.114**	**2.666**

Остале обавезе Друштва измирене су почетком јануара 2026. године.

28. ПОТЕНЦИЈАЛНЕ ОБАВЕЗЕ

Друштво на дан 31. децембар 2025. године нема ни један судски спор, имајући у виду да су сви спорови правоснажно окончани.

29. ТРАНСАКЦИЈЕ СА ПОВЕЗАНИМ ПРАВНИМ ЛИЦИМА

Приходи и расходи, као и стања потраживања и обавеза проистекла из трансакција са оснивачем Компанијом “Дунав осигурање” а.д.о. Београд и другим повезаним правним лицима чији је већински власник Компанија “Дунав осигурање” а.д.о. Београд приказани су у наредним табелама:

(а) Приходи и расходи

У хиљадама динара	2025.	2024.
Приходи		
Дунав Стокброкер а.д. Београд	10	10
Компанија “Дунав осигурање” а.д.о. Београд.	2.601	2.648
Дунав ауто д.о.о. Београд	523	360
Дунав ауто Логистика д.о.о. Београд	31	25
Дунав Ре а.д.о. Београд	104	83
Укупни приходи	**3.269**	**3.126**
Расходи		
Дунав Стокброкер а.д. Београд	816	1.160
Дунав ауто д.о.о. Београд	6.512	6.335
Компанија “Дунав осигурање” а.д.о. Београд	2.529	2.105
Укупни расходи	**9.857**	**9.600**

(б) Стања потраживања и обавеза

Потраживања

На дан 31. децембра 2025. и 2024. године Друштво није имало потраживања од повезаних правних лица.

Обавезе

У хиљадама динара	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Дунав Стокброкер а.д. Београд	63	30
Компанија “Дунав осигурање” а.д.о. Београд.	129	86
Дунав ауто д.о.о. Београд	529	-
Укупно	**721**	**116**

29. ТРАНСАКЦИЈЕ СА ПОВЕЗАНИМ ПРАВНИМ ЛИЦИМА (наставак)

(в) Накнаде кључног руководећег особља

Зараде руководства (извршног директора, портфолио менаџера, директора сектора, интерног ревизора, као и шефова служби) у 2025. и 2024. години приказане су у следећој табели:

У хиљадама динара	2025.	2024.
Трошкови зарада руководства	42.123	36.551
Укупно	**42.123**	**36.551**

30. ДОГАЂАЈИ НАКОН ДАТУМА ИЗВЕШТАЈНОГ ПЕРИОДА

У 2025. години спољно политичка ситуација у свету везана за сукоб на релацији Русија - Украјина није значајно утицала на пословање Друштва. Наиме, у првом периоду сукоба повећан је број захтева за исплату чланова Фонда који испуњавају услове, али се временом ситуација смирила, те ликвидност Фонда није била угрожена. Што се тиче конфликта у земљама Блиског истока и пратеће геополотичке тензије, по процени руководства, немају значајан утицај на пословне активности, финансијски положај, нити резултате пословања. Друштво нема пословне односе нити инвестиције повезане са тим регионом, те се не очекују негативне последице на пословање.

31. НАЛАЗИ ЕКСТЕРНИХ КОНТРОЛА ДРУШТВА

У 2025.години није било екстерних контрола Друштва.

32. АКТИВНОСТИ ИНТЕРНЕ РЕВИЗИЈЕ

Интерна ревизија је током 2025. године спровела пет појединачних интерних ревизија. Ревизорски ангажмани су обављени у складу са годишњим планом рада интерне ревизије, који је одобрио Надзорни одбор Друштва.

Спроведене су следеће појединачне интерне ревизије:

1. Интерна ревизија процеса спровођења продајних активности кроз учестовање у јавним набавкама
2. Интерна ревизија процеса противпожарне заштите и безбедности на раду
3. Интерна ревизија управљања ризицима Фонда
4. Интерна ревизија процеса отварања и вођења индивидуалних рачуна чланова фонда; евиденције и праћења уплата и расподеле пензијских доприноса; ангажовање агената продаје
5. Интерна ревизија процеса повлачења акумулираних средстава;

Циљ обављања ревизија био је да се оцени начин управљања ризицима у оквиру процеса, кроз оцењивање и вредновање система интерних контрола уграђених у те процесе, односно оцењивање система интерних контрола успостављених у Друштву. Поред тога, циљ ревизија био је и оцена нивоа усаглашености са екстерним и интерним прописима којима је регулисан рад Друштва и Фонда.

О спроведеним појединачним интерним ревизијама састављени су извештаји. Саставни део извештаја су налази ревизије и евентуалне препоруке за унапређење. Ревизор у оквиру својих активности прати и испуњење прихваћених препорука, односно спровођење корективних активности.

На основу налаза спроведених ревизија може се закључити да у оквиру ревидираних процеса постоји успостављен адекватан систем интерних контрола који је креиран са циљем смањења ризика или његове потпуне елиминације у појединим случајевима. Налази се углавном односе на повећање ефикасности пословања и унапређивање постојећих контрола.

33. ОРГАНИЗАЦИОНА, КАДРОВСКА И ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТИ ДРУШТВА

Организациона структура

Под организационом оспособљеношћу Друштва подразумева се успостављање такве организације, која омогућава успешно обављање делатности Друштва у планираном обиму.

Под условима техничке оспособљености Друштва подразумева се обезбеђење пословног простора за обављање послова Друштва који испуњава прописане стандарде, као и обезбеђење рачунарске и техничке опреме, програмских подршки које по обиму и техничким својствима одговарају броју запослених и планираном обиму пословања (хардверски и софтверски систем).

У Друштву су организовани следећи сектори:

1) Сектор за продају;
2) Сектор за финансије и рачуноводство;
3) Сектор за правне и административне послове; и
4) Сектор за информационе технологије.

У оквиру сектора за продају послује шест филијала (Београд, Нови Сад, Панчево, Јагодина, Ниш, Чачак) и пословница у Крагујевцу.

У Друштву су сходно утврђеној законској обавези, запослени интерни ревизор, који је самосталан и независан у обављању својих послова као и портфолио менаџер. Целокупни пословни простор Друштво користи по основу закупа.

Органи управљања

Оснивач Друштва је Компанија “Дунав осигурање” а.д.о. Београд, са седиштем у Београду, у Улици Македонска бр. 4. која је власник 100% акција и уједно једини акционар.

На дан 31. децембра 2025. године органе Друштва чине: Скупштина, Надзорни одбор и Извршни директор.

Надзорни одбор и Извршни директор чине управу Друштва. Народна банка Србије даје сагласност на избор предложених чланова управе.

У Друштву је образован и Инвестициони одбор, као орган надлежан за питања инвестирања имовине Фонда којом Друштво управља.

Надзорни одбор

На дан 31. децембра 2025. године чланове Надзорног одбора Друштва чине:

1. Андрија Павловић - председник
2. Милорад Радић - члан
3. Марија Поповић - члан
4. Тања Јовишић - члан

Надлежности надзорног одбора

Надзорни одбор:

1) усваја Правила пословања и Инвестициону политику;
2) утврђује пословну стратегију и пословне циљеве Друштва и надзире њихово остваривање;
3) усваја инвестициони програм и извештај о реализацији инвестиционог програма;
4) именује и разрешава извршног директора;
5) надзире рад извршног директора;
6) врши унутрашњи надзор над пословањем Друштва;
7) установљава рачуноводствене политике Друштва и политике управљања ризицима;
8) утврђује финансијске извештаје Друштва и подноси их Скупштини на усвајање;
9) даје и опозива прокуру;

33. ОРГАНИЗАЦИОНА, КАДРОВСКА И ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТИ ДРУШТВА (Наставак)

Органи управљања (Наставак)

10) сазива седнице Скупштине и утврђује предлог дневног реда;
11) издаје одобрене акције ако је на то овлашћен Статутом или одлуком Скупштине;
12) утврђује емисиону цену акција и других хартија од вредности у складу са законом;
13) утврђује тржишну вредност акција, у складу са законом;
14) доноси одлуку о стицању сопствених акција, у складу законом;
15) доноси одлуку о расподели међудивиденди акционарима, у случају прописаном законом;
16) предлаже Скупштини политику накнада извршног директора ако није утврђена Статутом предлаже уговор о раду, односно ангажовање извршног директора;
17) даје сагласност извршном директору за предузимање послова или радњи у складу са законом, Статутом, одлуком Скупштине и одлуком Надзорног одбора;
18) именује и разрешава овлашћеног интерног ревизора Друштва, на предлог извршног директора;
19) именује и разрешава чланове Инвестиционог одбора;
20) усваја акта која регулишу рад интерне ревизије и годишњи извештај интерног ревизора;
21) доноси Пословник Надзорног одбора;
22) врши друге послове и доноси одлуке у складу са законом, Статутом и одлукама

Извршни директор

Извршни директор Друштва је Бранислав Трифуновић. Извршни директор се именује од стране Надзорног одбора, на основу претходно добијене сагласности Народне банке Србије.

Надлежности извршног директора:

1) води послове Друштва и одређује унутрашњу организацију и систематизацију послова у Друштву;
2) одговара за тачност пословних књига Друштва;
3) одговара за тачност финансијских извештаја Друштва;
4) припрема седнице Скупштине Друштва и предлаже дневни ред Надзорном одбору;
5) израчунава износе дивиденди који у складу са законом, Статутом и одлуком Скупштине припадају појединим класама акционара, одређује дан и поступак њихове исплате, а одређује и начин њихове исплате у оквиру овлашћења датих Статутом или одлуком Скупштине;
6) извршава одлуке Скупштине;
7) доноси опште акте у складу са законом и Статутом;
8) одлучује о правима, обавезама и одговорностима запослених;
9) доноси одлуке о набавци и отуђењу основних средстава, осим располагања имовином велике вредности, у складу са законом и Статутом;
10) врши друге послове и доноси одлуке у складу са законом, Статутом, одлукама Скупштине и Надзорног одбора.

За обављање односно предузимање следећих послова од стране извршног директора потребна је сагласност Надзорног одбора:

1) стицање, отуђење и оптерећење непокретности;
2) узимање кредита односно зајмова и
3) други послови за које је законом прописано да су у надлежности Надзорног одбора.

Инвестициони одбор

Инвестициони одбор се састоји од 3 члана које бира Надзорни одбор. Чланови Инвестиционог одбора су:

1. Иван Батиница (председник) - Дунав друштво за управљање ДПФ
2. Бранислав Трифуновић (члан) - Дунав друштво за управљање ДПФ
3. Зоран Суботић (члан) - Компанија “Дунав осигурање” а.д.о. Београд

Портфолио менаџер

Портфолио менаџер за свој рад одговара извршном директору Друштва. Послове портфолио менаџера на дан 31. децембра 2025. године обавља Иван Батиница (Решење Комисије за хартије од вредности, бр. 5/0-27-3498/2-07 од 28. маја 2007. године).

33. ОРГАНИЗАЦИОНА, КАДРОВСКА И ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТИ ДРУШТВА (Наставак)

Органи управљања (Наставак)

Портфолио менаџер обавља следеће послове:

- спроводи политику улагања у хартије од вредности предложену од стране Инвестиционог одбора, а усвојену од стране Надзорног одбора и врши процену вредности портфеља;
- доноси дневне инвестиционе одлуке;
- врши тактичку расподелу средстава у оквиру законских ограничења;
- прати реализацију инвестиција и обезбеђује управи Друштва податке о инвестирању у одређеном временском периоду; и
- континуирано извештава управу Друштва о вредности и структури портфеља и квартално извештава Инвестициони одбор о извршеним инвестицијама.

Интерни ревизор

Интерног ревизора Друштва бира Надзорни одбор. Послове интерног ревизора на дан 31. децембра 2025. године обавља Михаило Кочовић (Сертификат о стицању професионалног звања овлашћени интерни ревизор бр. 229223 од 17. маја 2023. године издат је од стране Коморе овлашћених ревизора Србије).

Интерни ревизор је дужан да спроводи континуирано праћење и унапређење система рада у Друштву и да врши идентификацију ризика којима је Друштво изложено или се може очекивати да буде изложено. Такође, врши оцену и вредновање успостављеног система интерне контроле и издаје одговарајуће препоруке за отклањање уочених неправилности, недостатака и за унапређење примењених поступака и система рада.

Интерни ревизор контролише и процењује адекватност и примену прописаних политика и процедура контроле ризика, рачуноводствене поступке, организацију обављања рачуноводствених послова, као и поузданост и ажурност финансијских и управљачких информација, и да у складу са тим саставља годишњи извештај о интерној ревизији, који подноси надлежном органу Друштва.

Кадровска оспособљеност

Друштво је на дан 31. децембра 2025. године имало укупно 43 запослених, од којих је 23 запослено у седишту Друштва и 20 запослених у продајној мрежи.

Упоредна квалификациона структура запослених на дан 31. децембра 2025. и 31. децембра 2024. године је следећа:

Школска спрема	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Висока стручна спрема (ВСС)	27	22
Виша стручна спрема (ВШС)	6	6
Средња стручна спрема (ССС)	10	9
Укупно	**43**	**37**

Правилником о унутрашњој организацији уређени су: унутрашња организација Друштва, послови који се обављају у организационим јединицама запослени са посебним овлашћењима и одговорностима, руковођење и одговорност у извршавању послова, као и друга питања од значаја за организацију и рад Друштва.

Правилником о систематизацији послова утврђени су: врста и опис послова који се обављају у Друштву, врста и степен стручне спреме, потребно радно искуство и други посебни услови за обављање систематизованих послова, као и број извршилаца за обављање утврђених послова.

33. ОРГАНИЗАЦИОНА, КАДРОВСКА И ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТИ ДРУШТВА (Наставак)

Техничка оспособљеност

Постојећи информациони систем Друштва представља комплетно информатичко решење чију основу чини апликативно решење процеса пословања у области пензијских фондова.

Информациони систем има као централну јединицу сервер базе података, коме је могуће приступити са неограниченог броја клијентских рачунара, што је решење које омогућава унос података из филијала Друштва.

Сервери и радне станице како у седишту Друштва, тако и у филијалама, су засновани на Intel платформи, која данас представља стандард. Сви сервери представљају производ реномираних светских произвођача рачунарске опреме (HP, Fujitsu Siemens), што би требало да буде гаранција њиховог поузданог рада.

Коришћењем најновијих технологија (софтверских производа) обезбеђена је сигурност и расположивост система. Перформансе система су прилагођене повећању потреба и броја корисника преко одговарајућег броја апликативних сервера.

- Сервер базе података HP Proliant DL 360 G9, Intel Xeon E5-2630, 16GB RAM, 2x1TB HDD u RADI1
- Backup, File, Mail сервери – HP Proliant серија сервера

Сви сервери су заштићени UPS уређајима.

Радна места свих запослених, како у седишту Друштва, тако и у филијалама, опремљена су стандардним PC рачунарима и ласерским штампачима у складу са најсавременијом постојећом технологијом.

- Радне станице – HP 600B. HP 3500M. HP 280 G1M. HP Compaq 8200. HP 6300 SFF
- Ласерски штампачи – HP LaserJet 1018 (1010)
- Ласерски штампачи – HP400n. HP200n color. HP m130fn. HP 227fn
- Ласерски штампачи – Lexmark MX317dn, HP M130fn, HP MFP M227FDW, Xerox 3025

У локалној мрежи рачунари су под windows 7, windows 10, windows 11 оперативним системима. По питању рачунарске мреже и преноса података између филијала и централне локације користи се Интернет приступ и формирање OpenVPN (Virtual Private Network), што обезбеђује релативно брз и поуздан пренос. За приступ Интернету користе се ADSL и Оптичке линије, а засебан Интернет апликативни сервер пружа члановима Фонда могућност да на нови начин дођу до жељених информација.

Као системски софтвер користе се оперативни системи: Windows, DEBIAN (Linux).

- Оперативни систем на серверу базе података – Windows Server 2012R2
- Оперативни систем на радним станицама – MS Windows 7,10,11
- Оперативни систем на Backup, File, Mail серверима – Windows Server 2008, 2003
- Софтвер који се користи за меил је MDeamon 20.0.3

Софтвер који се користи за базу података је Oracle. То је најпознатији софтвер и уједно лидер на светском тржишту база података, посебно за велике системе и компаније, тако да као такав представља поуздан избор. Са гледишта потреба информационог система Друштва он обезбеђује рад са великим количинама података, подржава Интернет технологију, гарантује заштиту и сигурност података, подржава рад у дистрибуираном окружењу, као и удаљено управљање и администрирање.

База података – Oracle Database 11g.

Корисничке апликације су креиране Oracle алатима за развој (Oracle Forms, Oracle Reports, Oracle Discovery) и веома су успешно имплементиране у информациони систем. Oracle алати који се користе за развој подржавају најновију Web и Јава технологију и као такви омогућују развој врло квалитетних и модерних информатичких решења.

Корисничке апликације постоје у клијент/сервер и Web варијанти. Основне карактеристике информационог система су флексибилност, мобилност пословања, брз приступ и контрола, потпуна интегрисаност процеса пословања и поузданост.

33. ОРГАНИЗАЦИОНА, КАДРОВСКА И ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТИ ДРУШТВА (Наставак)

Техничка оспособљеност (наставак)

- Члановима Фонда је омогућено да у сваком тренутку имају увид у стање средстава на својим личним рачунима, приступом путем Интернета. За то се користи посебна апликација на посебном серверу која се активира уносом корисничког имена и шифре одређеног члана, коју аутоматски додељује информациони систем сваком члану приликом уноса података о члану у систем. Овим се омогућује детаљан увид у стање средстава на личном рачуну (датум и износ уплате, накнаде, приписана добит, итд), апликативни сервер – HP Proliant Server DL360 G9
- Апликативни сервер (softwer) - Oracle Application Server 10g – представља основу трослојне архитектуре у рачунарској техници, која је већ дуже време стандард у свету. Он је оптимизован за Oracle базу података, чиме је обезбеђена једноставна доступност и управљивост подацима којима се приступа преко корисничких апликација. Такође, сам сервер обезбеђује висок ниво поузданости, као и сигурности података којима се приступа.
- Апликација за приступ личним рачунима осигураника развијена је - JSON API (Drupal) webservis између сајта и oracle базе. Сам сервис напаја креиран модул на сајту за чланове. Сервис користи TOKEN за сигурност и има два сегмента сигурности при комуникацији SHA1 алгоритма корисникове лозинке и тајни део алгоритма (timestamp 1) за SALT криптографију. Уведено је и време валидности генерисаног TOKEN-а који не сме да буде старији од 100 секунди.

Webservis нуди следеће операције:

- memberLogin
- memberLogout
- memberData
- memberUpdate
- memberNewsletter

Сервис може да се користи за развој апликација јер нуди једноставну комуникацију између базе и апликације, у конкретном случају сајт користи сервис као апликацију за чланове Фонда.

У конципирању тренутно постојећих ресурса (hardware и software) узете су обзир тренутне али и будуће потребе Друштва. Тренутно постојећи ресурси у пуној мери омогућавају несметан и поуздан рад Друштва и под условима њеног убрзаног и наглог ширења.

Опис функција информационог система

Информациони систем покрива све пословне процесе везане за пензионе фондове. Он се састоји из неколико основних подсистема:

- Уговори;
- Уплате пензијског доприноса;
- Исплате средстава и пензија; и
- Извештаји.

Подсистем ***Уговори*** састоји се од засебних форми за унос индивидуалних уговора и уговора са послодавцем. За унос индивидуалних уговора битни подаци су – број уговора, матични број, адреса, тип уговора, уговорена сума, период уплата и датум. За уговоре са послодавцем битни подаци који се уносе у систем су и подаци о компанији, тј. послодавцу (назив, адреса, уговорена сума ...). После уноса ових података, уносе се подаци о сваком запосленом унутар компаније за које се плаћа добровољни пензијски допринос, и након овог уноса сви они постају чланови Фонда. Такође, унутар овог подсистема, поред форми за унос података о члановима, постоји и форма за преглед и корекцију евентуално неисправно унетих података.

Подсистем ***Уплате пензијског доприноса (ПД)*** омогућује унос и расподелу ПД за све чланове Фонда, како за оне који су потписали индивидуални уговор, тако и за оне који су постали чланови Фонда преко потписивања уговора о пензиском плану са послодавцем. Унос је омогућен преко документа плаћања који се потом повезује са осигураником (матични број, Ид број у систему, име, број уговора) и плаћеним ПД који укључује тип уплате (месечна, периодична...), месец на који се односи и износ. Програмска процедура која аутоматизује цео процес омогућује расподелу ПД на фонд личних рачуна осигураника. Такође, ради комплетне функционалности постоји и форма за преглед уплаћених ПД по члановима Фонда, са приказом свих неопходних података.

33. ОРГАНИЗАЦИОНА, КАДРОВСКА И ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТИ ДРУШТВА (наставак)

Опис функција информационог система (наставак)

Подсистем ***Исплата средстава и пензија*** омогућује брз и ефикасан пут од попуњавања захтева за одређени вид исплате средстава до саме исплате осигуранику. Захтеви се уносе директно у информациони систем и програмска процедура их аутоматски обрађује. Неки од видова исплате средстава који се налазе у овом подсистему су – једнократне исплате, повлачење средстава, трансфер средстава са једног личног рачуна на други, трансфер средстава у други фонд, као и исплате пензија (у случају остварења услова за пензију).

Подсистем ***Извештаји*** на одређени начин обједињује све претходне подсистеме у погледу извештавања. и представља део информационог система нарочито важан свим секторима компаније, а поготову менаџменту у циљу доношења исправних стратешких одлука битних за компанију и стицања предности на тржишту у односу на конкуренте. Такође, поједини извештаји креирани у електронском облику имају могућност да им се приступи преко Интернета, што је нарочито важно за осигуранике који желе да у сваком тренутку имају увид у стање средстава на свом личном рачуну.

По уносу података за пријављивање (корисничко име и лозинка), појавиће се улазна форма информационог система за добровољно пензијско осигурање.

Обрачун нето вредности имовине Фонда је реализован кроз апликацију "ИНВЕСТИЦИОНА ЈЕДИНИЦА - ИЈ". У поменутој апликацији се на аутоматизован начин воде:

- Стања на текућим рачунима Фонда
- Уплате на текућем рачуну Фонда
- Стање акција
- Стање депозита код банака
- Стање некретнина
- Стање хартија од вредности
- Стање благајничких записа
- Стање потраживања
- Стање обавеза
- Накнаде

Дневне вредности ових позиција се на аутоматизован начин обрачунавају по задатим математичким моделима, односно путем јавних сервиса са Београдске берзе.

У апликацији су развијени шаблони за аутоматизовано књижење у главну књигу следећих ставова:

- Курсирање девизних депозита
- Књижење камата девизних депозита
- Књижење камата динарских депозита
- Дневно усклађивање вредности некретнина
- Дневно усклађивање вредности акција
- Дневно усклађивање вредности обвезница
- Дневно усклађивање вредности обвезница Републике Србије, динарских, купонских
- Дневно усклађивање вредности трезорских записа
- Дневно усклађивање вредности камата по виђењу динарских
- Дневно усклађивање вредности камата по виђењу девизних

Законски заступник
Друштва за управљање Фондом

Милош Милановић



ИЗВЕШТАЈ О ПОСЛОВАЊУ ДУНАВ ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОМ А.Д. БЕОГРАД

2025. ГОДИНА

1. ПОСЛОВНО ОКРУЖЕЊЕ У 2025. ГОДИНИ 2
2. ОПШТЕ ИНФОРМАЦИЈЕ О ДРУШТВУ 6
2.1. Организација пословања 6
2.2. Структура запослених и кадровска оспособљеност 7
2.3. Филијале Друштва 8
2.4. Фонд 8
2.5. Чланови фонда 9
3. РЕЗУЛТАТ ПОСЛОВАЊА У 2025. ГОДИНИ 9
3.1. Пословни резултат 9
3.2. Биланс успеха 10
3.3. Приходи 11
3.3.1. Приходи накнада при уплати пензијских доприноса 11
3.3.2. Приходи накнада за управљање фондовима 12
3.4. Расходи 12
3.5. Показатељи ефикасности у пословању 13
3.5.1. Продуктивност 13
3.5.2. Рентабилност 14
3.6. Показатељи профитабилности 14
4. БИЛАНС СТАЊА НА ДАН 31. ДЕЦЕМБРА 2025. ГОДИНЕ 14
4.1. Биланс стања 14
4.1.1. Структура активе 14
4.1.2. Структура пасиве 15
5. ИНВЕСТИРАЊЕ СРЕДСТАВА ДРУШТВА У 2025. ГОДИНИ 16
6. ТРАНСАКЦИЈЕ СА ПОВЕЗАНИМ ПРАВНИМ ЛИЦИМА 17
6.1. Приходи са повезаним правним лицима 17
6.2. Расходи са повезаним правним лицима 17
6.3. Обавезе према повезаним правним лицима 17
6.4. Потраживања са повезаним правним лицима 17
7. ИНФОРМАЦИЈЕ О УЛАГАЊИМА У ЦИЉУ ЗАШТИТЕ ЖИВОТНЕ СРЕДИНЕ 18
8. ЗНАЧАЈНИ ДОГАЂАЈИ ПО ЗАВРШЕТКУ ПОСЛОВНЕ ГОДИНЕ 18
9. РИЗИЦИ ПОСЛОВАЊА 18
9.1. Тржишни ризици 19
9.2. Оперативни ризици 19
9.3. Кредитни ризик 20
9.4. Ликвидносни ризик 21
9.5. Ризик усклађености пословања са прописима 21
10. ПЛАНИРАНИ БУДУЋИ РАЗВОЈ 21
11. АКТИВНОСТИ ДРУШТВА НА ПОЉУ ИСТРАЖИВАЊА И РАЗВОЈА 22
12. ИНФОРМАЦИЈЕ О ОТКУПУ СОПСТВЕНИХ АКЦИЈА, ОДНОСНО УДЕЛА 22
13. СПРОВОЂЕЊЕ ФУНКЦИЈЕ ОРГАНА ДРУШТВА 22
14. ИЗЈАВА О ПРИМЕНИ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГ УПРАВЉАЊА 23

1. ПОСЛОВНО ОКРУЖЕЊЕ У 2025. ГОДИНИ

Према саопштењу Републичког завода за статистику од 30.12.2025. године процењено је да је укупна економска активност у Републици Србији у 2025. години, мерена реалним кретањем бруто домаћег производа (БДП), забележила раст од 2,0% у односу на 2024. годину. Бруто инвестиције у основна средства у 2025. години, мерене стопама реалног раста, забележиле су раст од 0,9% у односу на претходну годину.

Пољопривредна производња остварила је у 2025. години пад физичког обима од 0,3%. У истом периоду индустријска производња забележила је раст од 1,0%, а прерађивачка индустрија раст од 1,2%. Вредност изведених радова у грађевинарству у 2025. години бележи реални пад од 8,4% у односу на претходну годину. Промет у трговини на мало остварио је реални раст од 4,2%, док је промет у трговини на велико номинално мањи за 1,1%. Спољнотрговинска робна размена, у еврима, у 2025. години, у односу на 2024, показује раст извоза за 8,0% и раст увоза за 7,3%. У оквиру сектора Услуге смештаја и исхране у 2025. години процењен је реални раст угоститељства од 1,5%, док је број ноћења туриста смањен за 3,3%. У 2025. години, у односу на 2024, регистровано је повећање физичког обима саобраћаја од 4,7% и пад физичког обима телекомуникација за 5,3%.

Кретања на тржишту рада у 2025. години карактерише стабилна запосленост и раст зарада. Према резултатима Анкете о радној снази, у трећем кварталу 2025. године, стопа запослености износи 51,3%, док је стопа незапослености 8,2%. Просечне зараде без пореза и доприноса у 2025. години, у односу на претходну годину, номинално су веће за 11,2%, а реално за 7,1%.

Процењена просечна годишња инфлација у 2025. години износила је 2,8%, што је у границама циља Народне банке Србије од 3 ± 1,5%. Смањењу инфлације допринели су пад цена енергената, стабилизација цена хране и ефекти мера монетарне политике, као и нижа увозна инфлација и стабилизација инфлационих очекивања.

Када је реч о спољнотрговинским кретањима, према проценама Републичког завода за статистику, робни извоз у 2025. години забележио је раст од 8,0%, упркос умереној екстерној тражњи, што је резултат повећања извозних капацитета и секторске диверсификације. Истовремено, робни увоз је био већи за 7,3%, услед наставка увоза опреме и репроматеријала, као и повећаног увоза потрошне робе због раста расположивог дохотка становништва.

Кредитни рејтинг Републике Србије:

	Rejting	Datum	Aktivnost
Standard & Poor's	BBB- / stabilni izgledi	04. 10. 2024.	povećan rejting
Fitch Ratings	BB+ / pozitivni izgledi	23. 01. 2026.	potvrđen rejting
Moody's Ratings	Ba2 / stabilni izgledi	27. 02. 2026.	potvrđen rejting

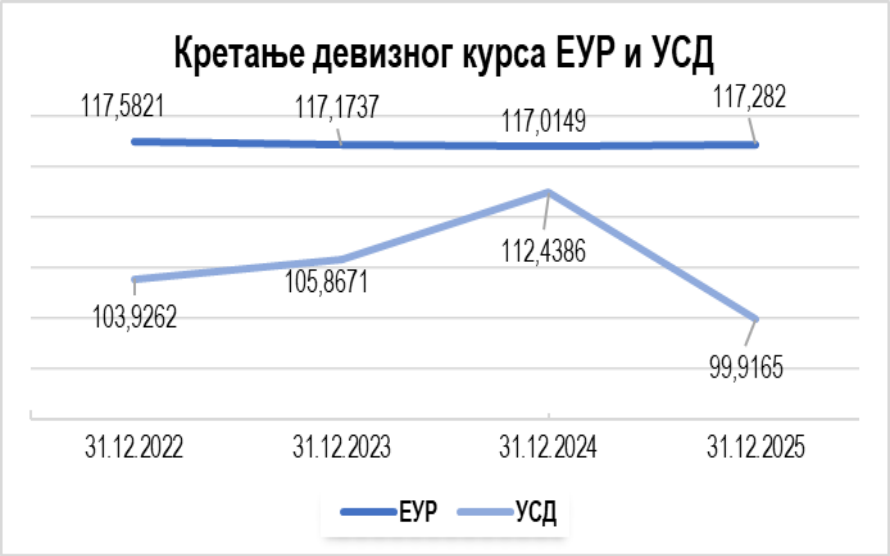
Извор НБС, кредитни рејтинг Републике Србије за дугорочно задуживање

Финансијско тржиште

Народна банка Србије је током 2025. године задржала референтну каматну стопу на нивоу од 5,75%, а на седницама Извршног одбора није било измена у току целе године. То значи да је каматна стопа остала непромењена током 2025. године у односу на крај 2024. годину, укључујући период до децембра 2025. када је ова стопа поново потврђена од стране НБС.

Вредност BELEX сентимента је током 2025. године чак девет пута била у зеленој зони, индекс најликвиднијих акција BELEX15 на дан 31.12.2025.године је за 11,20% виши у односу на крај 2024.године док је општи индекс акција BELEXline на дан 31.12.2025.године износио 2.849,71 индексних поена и забележио је раст у односу на крај претходне године од 16,14%, када је износио 2.453,68 индексних поена.

Валутни пар EUP/РСД је током 2025. године незнатно депресирао, тако да је његова вредност са 117,0149 динара за један евро, колико је износила на дан 31.12.2024. године, смањена на 117,2820 динара за један евро на дан 31.12.2025. године. Очекује се да ће релативно стабилан девизни курс обележити 2026. годину.



Тржиште добровољних пензијских фондова

На тржишту добровољних пензијских фондова на крају 2025. године пословала су четири друштва за управљање која су управљала имовином 7 добровољних пензијских фондова.

ДРУШТВА И ФОНДОВИ

Фонд	Датум добијања дозволе
Ђенерали Бејзик	08.09.2006.
Ђенерали Индекс	13.10.2010.
Рајфајзен Футуре	16.11.2006.
Рајфајзен Еуро Футуре	11.06.2015.
ДДОР Гарант Еквилибрио	16.11.2006.
ДДОР Гарант Штедња	07.11.2013.
Дунав ДПФ	**08.03.2007.**

ВЛАСНИЧКА СТРУКТУРА ДРУШТАВА

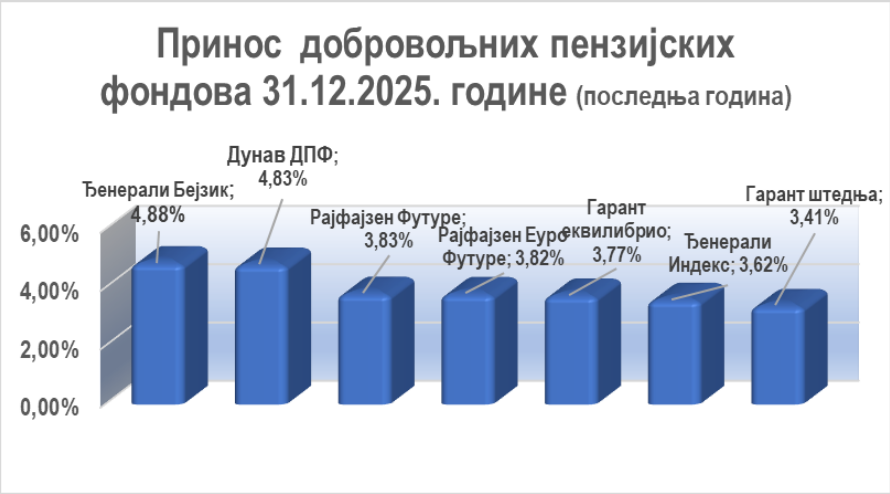
Осигуравајуће компаније су већински власници два друштва, а банка и пензијско друштво једног. Друштво Дунав је у домаћем власништву, док су остала друштва у већинском страном власништву.

Број чланова, имовина и принос

На крају 2025. године, Дунав ДПФ је имао преко 98,000 чланова, а имовина је износила РСД 27,743 милијарди. У наредној табели дат је упоредни приказ броја чланова, имовине и приноса свих фондова на тржишту. Извор података је последњи објављен Статистички анекс НБС за децембар 2025. године, као и објаве приноса у дневном листу Политика и на интернет презентацијама фондова.

Фонд	Број чланова	Имовина (У мил. РСД)	Принос 2025.	Принос 2020.-2025.
Ђенерали Бејзик	53.416	18.209,10	4,88%	4,14%
Ђенерали Индекс	6.322	2.553,20	3,62%	1,01%
Рајфајзен Футуре	43.779	7.973,10	3,83%	2,36%
Рајфајзен Еуро Футуре	9.279	1.199,60	3,82%	3,01%
ДДОР Гарант Еквилибрио	48.434	6.252,70	3,77%	1,30%
ДДОР Гарант Штедња	24.727	2.778,60	3,41%	1,57%
Дунав ДПФ	**98.029**	**27.742,60**	**4,83%**	**5,99%**

У наредној табели приказан је принос фондова на тржишту добровољних пензијских фондова:





У наредној табели приказана је имовина фондова у 2025. години у хиљадама динара



2. ОПШТЕ ИНФОРМАЦИЈЕ О ДРУШТВУ

Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д. Београд (у даљем тексту: "Друштво") добило је дозволу за рад, организовање и управљање добровољним пензијским фондом дана 8. марта 2007. године, на основу Решења Народне банке Србије бр. 4496 и 4495.

Седиште Друштва: Београд, улица Кнез Михаилова бр. 10/V
Матични број Компаније: 17411233
Порески идентификациони број (ПИБ): 100057074

Друштво је затворено акционарско друштво, које искључиво обавља делатност организовања и управљања добровољним пензијским фондом. У оквиру своје делатности Друштво доноси инвестиционе одлуке, омогућава члановима фонда повлачење и располагање акумулираним средствима, обавља административне и маркетиншке послове и активности и друге послове, у складу са Законом и интерним актима Друштва.

Друштво управља фондом "Дунав" добровољни пензијски фонд, Београд (у даљем тексту: "Фонд"), чији је регистарски број 1000556, обављајући следеће пословне активности:

- прикупља пензијске доприносе који формирају Фонд;
- отвара и администрира индивидуалне рачуне чланова;
- формулише и спроводи инвестициону политику;
- обрачунава вредност инвестиционе јединице;
- исплаћује једнократне и програмиране исплате; и
- промовише Фонд.

Средства Фонда у потпуности су независна и одвојена од средстава Друштва, што подразумева и два одвојена банкарска рачуна.

2.1. Организација пословања

Организациона и управљачка структура Друштва уређена је у складу са Законом о добровољним пензијским плановима и фондовима, карактеристикама пословних активности Друштва и индустријом добровољних пензијских фондова.

Послови из делатности Друштва обављају се у секторима у седишту Друштва, филијалама и пословницама. У секторима се планира, организује, координира и контролише целокупан процес рада. Као што је споменуто пословне активности функционално се координирају у дирекцији Друштва, која је подељена на следеће секторе: продаја, маркетинг, информационе технологије, финансије и правне и административне послове.

Органи управљања

Оснивач Друштва је Компанија "Дунав осигурање" а.д.о. Београд, са седиштем у Београду. у Улици Македонска бр. 4. која је власник 100% акција и уједно једини акционар.

На дан 31. децембра 2025. године. органе Друштва чине: Скупштина, Надзорни одбор и Извршни директор.

Надзорни одбор и Извршни директор чине управу Друштва. Народна банка Србије даје сагласност на избор предложених чланова управе.

У Друштву су сходно утврђеној законској обавези. запослени интерни ревизор, који је самосталан и независан у обављању својих послова као и портфолио менаџер. Целокупни пословни простор Друштво користи по основу закупа.

У Друштву је образован и Инвестициони одбор, као орган надлежан за питања инвестирања имовине Фонда којом Друштво управља.

Друштво заступа Бранислав Трифуновић, извршни директор. Извршни директор се именује од стране Надзорног одбора, на основу претходно добијене сагласности Народне банке Србије.

Ревизија и верификације финансијских извештаја спроводе се у складу са домаћим и међународним стандардима ревизије од стране Друштва за ревизију "Делоитте" д.о.о. Београд.

2.2. Структура запослених и кадровска оспособљеност

Правилником о унутрашњој организацији уређени су: унутрашња организација Друштва, послови који се обављају у организационим јединицама, запослени са посебним овлашћењима и одговорностима, руковођење и одговорност у извршавању послова, као и друга питања од значаја за организацију и рад Друштва.

Правилником о систематизацији послова утврђени су: врста и опис послова који се обављају у Друштву врста и степен стручне спреме, потребно радно искуство и други посебни услови за обављање систематизованих послова, као и број извршилаца за обављање утврђених послова.

У Друштву је на дан 31. децембра 2025. године укупно 43 запослених радника од чега је 23 запослено у седишту Друштва, а 20 у продајној мрежи.

Број запослених је у Друштву на дан 31. децембра 2025. године у односу на 31. децембар 2024. године повећан је за шест.

Квалификациона структура запослених на дан 31. децембра 2025. године је следећа: ВСС 27 запослених, ВШС 6 запослених, ССС 10 запослених.

Просечна старост запослених на дан 31. децембра 2025. године је 49,26 година, просечан укупни радни стаж по запосленом је 22,91 година, а у Друштву 14,69 година.

У циљу што боље едукације запослених организују се бројна стручна усавршавања као што су семинари, провере и обуке у Друштву.

Упоредна квалификациона структура запослених на дан 31. децембра 2025. и 31. децембра 2024. године је следећа:

Структура запослених	31.12.2024.	31.12.2025.	Промена 2025-2024
Запослени у Дирекцији	20	23	3
Запослени у Филијалама	17	20	3
Укупно	**37**	**43**	**6**
Висока стручна спрема	22	27	5
Виша стручна спрема	6	6	0
Средња стручна спрема	9	10	1
Укупно	**37**	**43**	**6**
Мушкарци	17	20	3
Жене	20	23	3
Укупно	**37**	**43**	**6**
од 30 до 40 година	6	8	**2**
од 41 до 50 година	12	11	**-1**
Преко 51 године	19	24	**5**
Укупно	**37**	**43**	**6**

2.3. Филијале Друштва

У оквиру сектора продаје послује шест филијала Београд, Нови Сад, Панчево, Јаодина, Ниш, Чачак и пословница у Крагујевцу.



2.4. Фонд

Као неопходну чињеницу о пословању Друштва морамо навести неколико података о пословању Фонда, услед везе која постоји и има за резултат приходе и трошкове које је Друштво остварило у 2025. години.

Фонд је на почетку пословне године имао активу у износу од РСД 25.779,840 хиљада. На крају периода актива Фонда је износила РСД 27.742,642 хиљаде. У периоду од 1. јануара до 31. децембра 2024. године актива Фонда је увећана за РСД 1.962,802 хиљаде или за 7,61%.

На почетку периода број партија чланова у Фонду је био 115,997, а на крају 121,298. Повећање од 5,301 партија чланова или 4,57%, је резултат повећања броја нових чланова за 7,441 и повлачења средстава старих чланова. Укупан број чланова у Фонду на основу матичног броја је 98,029 на крају 2025. године, што је повећање за 3,924. Број чланова у индустрији добровољних пензијских фондова је и даље највећи у Дунав Фонду.

Наплата у посматраном периоду износила је РСД 2.137,671 хиљаде што је за РСД 184,119 хиљада или 9,42% више него претходне године.

У истом периоду из Фонда је исплаћено 2,328 једнократних исплата што је за 130 исплата више него у 2024. години, у укупном износу од РСД 1,088,952 хиљаде. У 2024. години из Фонда у друге фондове је 67 чланова трансферисало своја средства што је за 10 чланова мање него у 2024. години, у износу од РСД 25,888 хиљада. Током извештајног периода из Фонда је исплаћено 856 програмираних исплата, а тренутно је у поступку исплате 1,173 пензионера. Укупан износ исплаћених средстава по основу програмираних исплата износи РСД 287,547 хиљада. Укупан износ повучених средстава из Фонда у 2025. години је РСД 1.402,388 хиљада, што је за РСД 392,877 хиљада више него у 2024. години када је тај износ био РСД 1.009,511 хиљада.

У периоду од 1. јануара 2025. године до 31. децембра 2025. године највећа вредност инвестиционе јединице је била 3.647,61615 динара, што је вредност достигнута на дан 26. децембра 2025. године, а најмања 3.334,70290 динара, што је била вредност дана 24. априла 2025. године (2024. година: највећа 3.470,07577 динара, а најмања 3.108,53012 динара).

Принос	СТОПА
Принос од оснивања до 31.децембра 2025.	7,11%
Годишњи принос за 2025.	4,83%
Укупан раст вредности инвестиционе јединице до 31. децембра 2025.	362,70%

2.5. Чланови фонда

Већина чланова који уплаћују допринос су запослени у чију корист послодавац уплаћује доприносе, а остатак су индивидуални чланови који уплаћују доприносе за себе или то за њих чине друга физичка лица. Сваки члан има лични рачун (ЈМБГ) на ком се воде све уплате. На интернет презентацији компаније: www.dunavpenzije.com, сваки члан може да провери стање на свом рачуну, уносећи јединствено корисничко име и шифру.

Просечан износ доприноса који је уплаћен у 2025. години износи РСД 4,914.83, што је у односу на 2024. годину када је износио РСД 4,760.77више за РСД 154.06 или 3.24%.

Друштво врши он-лине анализу структуре чланова по полу и старости. Просечна старост чланова Фонда је 50.11 година, мушкарци – 50,52 и жене – 49,56. Процентуално, мушкарци учествују са 57.99%, а жене са 42.01 % у структури чланова. Већина чланова је мушког пола, а разлог лежи у чињеници да је већина компанија које уплаћују доприносе за своје запослене из сектора индустрије, у чијој структури запослених преовлађују мушкарци (телекомуникације, дуванска индустрија, итд). Старосна структура чланова је у сагласности са општим тенденцијама старења становништва.

3. РЕЗУЛТАТ ПОСЛОВАЊА У 2025. ГОДИНИ

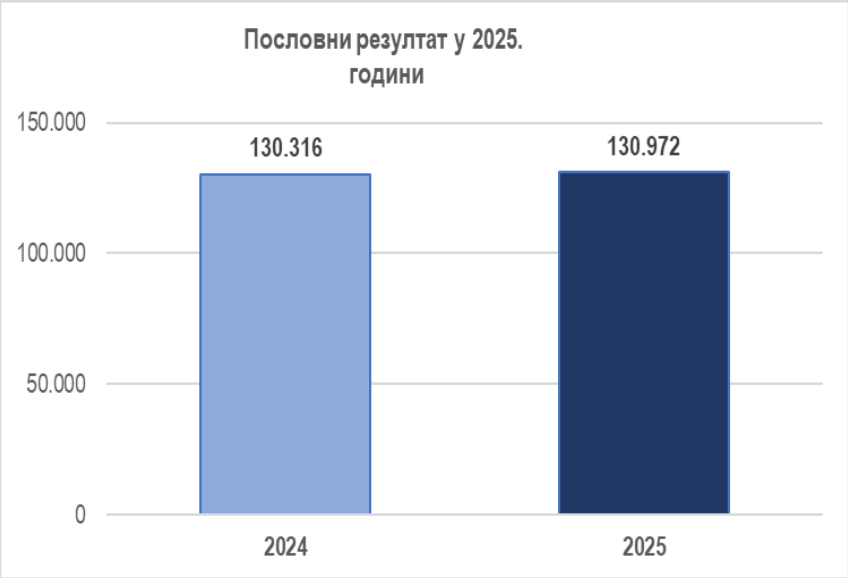
Финансијски показатељи приказују финансијску структуру и финансијски положај Друштва по завршетку пословне године, његов остварени финансијски резултат, као и ефикасност употребе расположивих средстава. Ови показатељи приказују приказ развоја, финансијског положаја и резултата пословања правног лица укључујући показатеље релевантне за одређену врсту пословне активности.

3.1. Пословни резултат

Сумирајући све остварене категорије пословања синтетизоване у укупним приходима и расходима произлази да је Друштво у 2025. години остварило пословни добитак пре опорезивања у укупном износу од РСД 130.972 хиљаде , што је за РСД 656 хиљада бољи резултат него у 2024. години или за 0.59%, када је пословни добитак износио РСД 130.316 хиљада.

Пословни резултат по одбитку пореза на добит, односно нето резултат за 2025. годину износи РСД 110,556 хиљада (2024. година:РСД 109,905 хиљада).

Опис	2024	2025	Остварење 2025/2024
Укупни приходи	361.704	410.908	113,60
Укупни расходи	231.388	279.936	120,98
Пословни резултат	130.316	130.972	100,50
Нето резултат	**109.905**	**110.556**	**100,59**



3.2. Биланс успеха

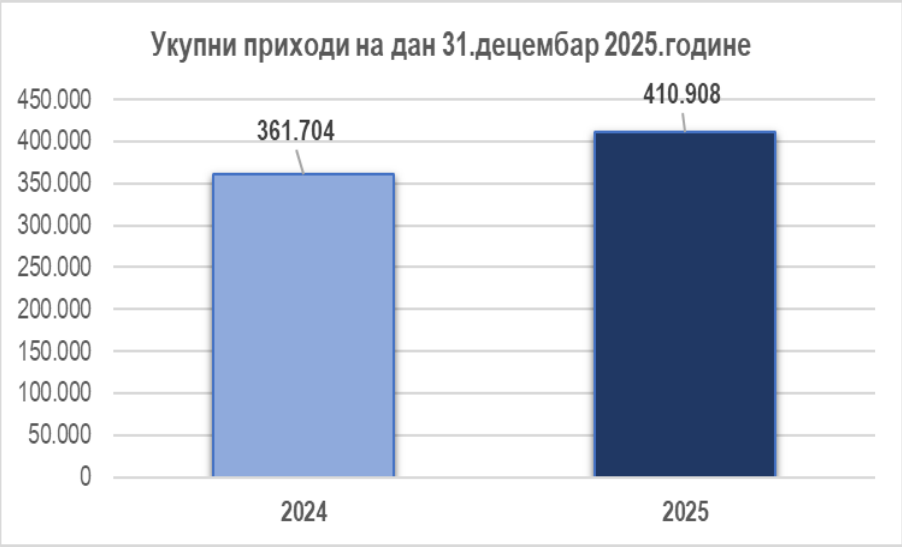
Елементи за приказивање извора и структуре оствареног финансијског резултата Друштва садржани су у структури биланса успеха коју чине приходи, расходи и финансијски резултат.

Рачун	Позиција биланса успеха	2024	2025	Остварење 2025/2024
600,601	Пословни приходи	340.111	371.221	109,15%
500-509	Трошкови управљања фондом	19.104	30.850	161,48%
	Добитак од управљања фондовима	**321.007**	**340.371**	**106,03%**
55	Трошкови зарада и други лични расходи	135.229	149.415	110,49%
530	Трошкови амортизације	13.778	13.619	98,85%
53,54,569,57	Трошкови резервисања и остали трошкови	62.841	83.079	132,21%
	Добитак	**109.159**	**94.258**	**86,35%**
66,67,68	Финансијски приходи	21.535	39.489	183,37%
56,57	Финансијски трошкови	436	2.974	682,11%
	Финансијски добитак	21.099	36.515	173,07%
61,669	Остали приходи	58	199	343,10%
	Добитак пре опорезивања	130.316	130.972	100,50%
	Порез на добит	20.411	20.416	100,02%
	Добитак периода	**109.905**	**110.556**	**100,59%**

У структури биланса успеха најзначајнији раст бележе позиција финансијских прихода и позиција трошкова управљања фондом.

3.3. Приходи

Укупни приходи Друштва у 2025. години износе РСД 410,908 хиљада. Укупни приходи у 2025. години у односу на 2024. годину су већи за РСД 49,204 хиљада или за 13.60%.



Највећи проценат прихода Друштва чине приходи по основу претежне делатности Друштва, приходи накнада при уплати пензијских доприноса и приходи накнада за управљање фондовима.

3.3.1. Приходи накнада при уплати пензијских доприноса

Приходи накнада при уплати пензијских доприноса обрачунавају се у висини од 2.7% од вредности извршене уплате или мање. Обрачунавају се при свакој уплати пензијских доприноса од стране члана а Друштву се исплаћују од стране Фонда месечно.

Приходи накнада при уплати пензијских доприноса у износу од РСД 41,814 хиљада остварени су по месецима у 2025. години на следећи начин (2024. година: РСД 38,581 хиљада):

У хиљадама динара	2024	2025
Накнада за јануар	2.596	2.801
Накнада за фебруар	3.158	3.443
Накнада за март	3.288	3.266
Накнада за април	3.489	3.363
Накнада за мај	3.094	3.287
Накнада за јун	2.904	3.613
Накнада за јул	3.327	3.421
Накнада за август	3.158	3.476
Накнада за септембар	3.048	3.508
Накнада за октобар	3.496	3.703
Накнада за новембар	3.200	3.231
Накнада за децембар	3.823	4.702
Укупно	**38.581**	**41.814**

3.3.2. Приходи накнада за управљање фондовима

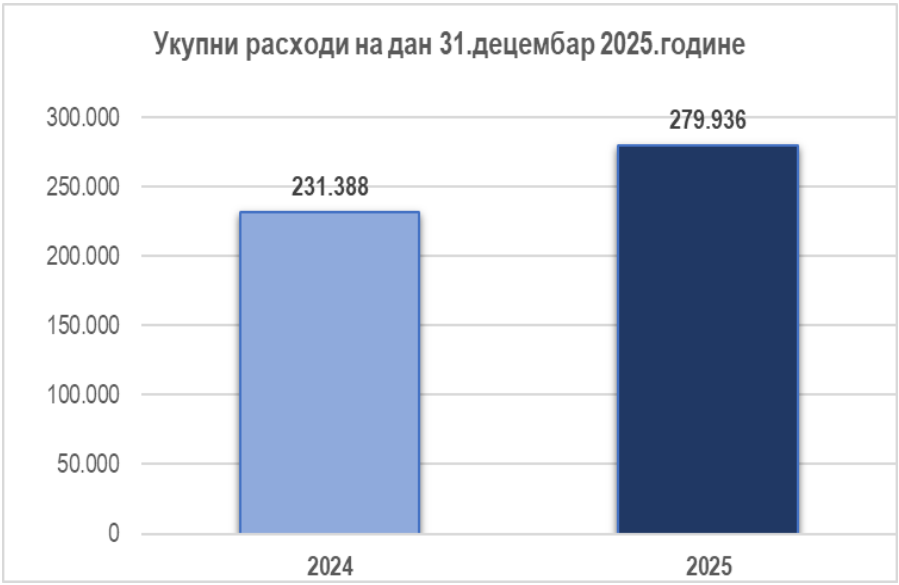
Приходи накнада за управљање фондовима у износу од РСД 329,407 хиљада у 2025. години (2024. година: РСД 301,530 хиљада) се односе на приходе од управљања Фондом у висини од 1.25% годишње од вредности нето имовине Фонда. Накнаде се обрачунавају дневно, а наплаћују се месечно.

Динамика реализације прихода од накнада приказана је у следећој табели:

У хиљадама динара	2024	2025
Накнада за јануар	23.737	27.394
Накнада за фебруар	22.501	24.885
Накнада за март	24.330	27.255
Накнада за април	23.921	25.963
Накнада за мај	24.907	27.305
Накнада за јун	24.373	26.760
Накнада за јул	25.755	27.842
Накнада за август	26.055	28.343
Накнада за септембар	25.527	27.634
Накнада за октобар	26.871	28.784
Накнада за новембар	26.262	27.974
Накнада за децембар	27.291	29.268
Укупно	**301.530**	**329.407**

3.4. Расходи

Укупни расходи Друштва у 2025. години износе РСД 279,936 хиљада. Укупни расходи у 2025. години у односу на 2024. годину су већи за РСД 48,548 хиљада или за 20.98%.



У наредној табели приказан је преглед трошкова пословања према врсти:

Врста трошка	Остварење 31.12.2024.	Остварење 31.12.2025.	Остварење 2025/2024
Трошкови зарада	122.863	136.754	111,31
Трошкови маркетинга	6.808	8.013	117,70
Трошкови непроизв.услуга	43.213	69.285	160,33
Трошкови софтв.одржавања	199	259	130,15
Трошкови материјала	3.125	3.082	98,62
Трошкови остали	10.392	10.171	97,87
Трошкови платног промета	377	505	133,95
Трошкови одржавања	3.476	4.468	128,54
Трошкови телефона и птт	5.557	6.891	124,01
Трошкови надзорног одбора	5.027	5.166	102,77
Трошкови запослених	6.558	6.516	99,36
Трошкови репрезентације	2.568	2.651	103,23
Трошкови закупа	13.496	15.598	115,57
Трансакциони трошкови	5.184	8.134	156,91
Трошкови амортизације	2.130	1.645	77,23
Трошкови обуке	394	148	37,56
Финансијски трошкови	21	650	3.095,24
Укупно трошкови	**231.388**	**279.936**	**120,98**

Укупни расходи Друштва у 2025. години износе РСД 279,936 хиљада.

Посматрано по врсти трошкова, највећи раст остварен је код трансакционих трошкова и непроизводних услуга који су у директној вези са растом имовине фонда. Наиме, како је један од циљева пословања одржање лидерске позиције Фонд је морао бити агресивнији на тржишту ХОВ како у земљи тако и иностранству. Ово је довело до повећања трошкова трговања а услед раста имовине Фонда и до раста трошкова кастоди банке. Значајан раст трошкова је евидентиран и на позицији зарада али је то резултат усклађивања као и код матичне Компаније.

Највеће учешће у укупним трошковима са 48.85% имају трошкови бруто зарада (у 2024. учешће 53.10%), затим трошкови непроизводних услуга са 24.75% (у 2024. учешће 18.68%) и трошкови закупа са 5.57% (у 2024. учешће 5.83%) .

3.5. Показатељи ефикасности у пословању

3.5.1. Продуктивност

Велика улога људског фактора у делатности добровољних приватних пензија даје довољно разлога да се његова ефикасност поред осталог прати и оцењује преко остварене продуктивности рада.

Мерено бруто приходима по једном раднику у хиљадама динара, Друштво је у 2025. години остварило следећу продуктивност рада у 000 рсд:

Продуктивност	2024	2025
Приходи/Број радника	9.775,78	9.556,00

3.5.2. Рентабилност

Остварити што већи приход уз што мање ангажовање средстава, основни је принцип рентабилности пословања Друштва.

Рентабилност	2024	2025
Нето добитак/Укупна актива	27,76%	24,93%

3.6. Показатељи профитабилности

Друштво на дан 31. децембра 2025. године остварује следеће показатеље профитабилности. ЕБИТДА маржа износи 51.44%, а ЕБИТ маржа 47.77%. Профит Друштва доминантно је генерисан из пословних активности.

У следећој табели приказана је рацио анализа профитабилности.

Рацио анализа профитабилности	2024	2025
ЕБИТДА маржа	54.62%	51.44%
ЕБИТ маржа	50,57%	47,77%
Нето маржа	32,31%	29,78%
РОА	27,76%	24,93%
РОЕ	31.71%	31.83%

4. БИЛАНС СТАЊА НА ДАН 31. ДЕЦЕМБРА 2025. ГОДИНЕ

4.1. Биланс стања

Билансом стања сагледава се финансијска структура Друштва и финансијски положај, односно усклађеност употребе и извора средстава Друштва у 2025. години.

4.1.1. Структура активе

Нето актива на дан 31. децембар 2024. године износи РСД 443,433 хиљада. (2024: РСД 395,879 хиљада).

Структуру активе Друштва чине: нематеријална имовина, опрема, хартије од вредности, депозити и остала финансијска средства, потраживања од добровољних пензијских фондова, остала потраживања, остала средства и готовина и готовински еквиваленти.

Структура активе

Актива	Стање на дан 31.12.2024	Стање на дан 31.12.2025	Структура у % у 2024	Структура у % у 2025
СТАЛНА ИМОВИНА	**9.628**	**45.990**	**2,43**	**10,37**
Нематеријална имовина, некретнине и опрема	9.628	45.990	2,43	10,37
ОБРТНА ИМОВИНА	**386.251**	**397.443**	**97,57**	**89,63**
Потраживања од фонда	31.114	33.970	7,86	7,66
Остала потраживања	5.060	3.769	1,28	0,85
Краткорочни финансијски	320.004	221.136	80,83	49,87
Готовина и готовински екв	28.389	136.040	7,17	30,68
Остала имовина	1.684	2.528	0,43	0,57
Укупна актива	**395.879**	**443.433**	**100,00**	**100,00**



Нето актива на крају периода 2025. године је већа у односу на 31. децембар 2024. године за РСД 12,630 хиљада, односно за 12.01%.

4.1.2. Структура пасиве

Пасива на дан 31. децембра 2025. године износи РСД 443,433 хиљаде. (2024: РСД 395,879 хиљада).

Структуру пасиве Друштва чине: капитал и обавезе.

Структуру пословне пасиве Друштва, исказано релативним односом чине

- Капитал 78.32%
- Обавезе 21.68%

Пасива	Стање на дан 31.12.2024	Стање на дан 31.12.2025	Структура у % у 2024	Структура у % у 2025
Укупни капитал	**346.644**	**347.295**	**87,56**	**78,32**
Основни капитал	116.742	116.742	29,49	26,33
Резерве	18	18	0,00	0,00
Добитак	229.884	230.535	58,07	51,99
Укупне обавезе	**49.235**	**96.138**	**12,44**	**21,68**
Резевисања	42.353	47.999	10,70	10,82
Финансијске обавезе	2.593	42.161	0,65	9,51
Обавезе према дпф	205	452	0,05	0,10
Остале обавезе	4.084	5.526	1,03	1,25
Укупна пасива	**395.879**	**443.433**	**100,00**	**100,00**

У структури пасиве Друштва значајне промена у односу на податке из претходне године се односе на финансијске обавезе а у вези са МСФИ 16. Од вредности исказаног капитала, 66.38% чини нераспоређена добит. Од вредности исказаних обавеза 49.93% чине резервисања по основу оперативног ризика и МСФИ 19.

Структура пасиве



5. ИНВЕСТИРАЊЕ СРЕДСТАВА ДРУШТВА У 2025. ГОДИНИ

Укупна инвестициона актива Друштва је у 2025. години у односу на 2024. годину повећана за РСД 3,783 хиљаде или за 1.07%. Значајно промењена структура улагања.

Инвестициона актива	31.12.2024	Учешће 31.12.2024	31.12.2025	Учешће 31.12.2025	Промена 2025/2024	2024/2023 у %
Депозити	325.000	91,97%	65.000	18,20%	-260.000	20,00%
Инвестиционе јединице	4	0,00%	4	0,00%	0	100,00%
Обвезнице	0	0,00%	156.132	43,71%	156.132	H/A
Готовина	28.389	8,03%	136.040	38,09%	107.651	479,20%
Укупно	**353.393**	**100,00%**	**357.176**	**100,00%**	**3.783**	**101,07%**

Друштво је у 2025. години из сопствених средстава исплатило дивиденду матичној компанији у износу од РСД 109,905 хиљада.

6. ТРАНСАКЦИЈЕ СА ПОВЕЗАНИМ ПРАВНИМ ЛИЦИМА

Приходи и расходи. као и стања потраживања и обавеза проистекла из трансакција са оснивачем Компанијом "Дунав осигурање" а.д.о. Београд и другим повезаним правним лицима чији је већински власник Компанија "Дунав осигурање" а.д.о. Београд. приказани су у наредним табелама:

6.1. Приходи са повезаним правним лицима

Учешће повезаних лица у укупним приходима Друштва износи 0.80%

Повезано правно лице	31.12.2024	% Учешћа 31.12.2024	31.12.2025	% Учешћа 31.12.2025	Нето промена
Дунав осигурање а.д.	2.648	84,71%	2.601	79,57%	-47
Дунав Ре а.д.	83	2,66%	104	3,18%	21
Дунав Стокброкер а.д.	10	0,32%	10	0,31%	0
Дунав Ауто а.д.	360	11,52%	523	16,00%	163
Дунав Ауто Логистика а.д.	25	0,80%	31	0,95%	6
Укупно	**3.126**	**100,00%**	**3.269**	**100,00%**	**143**

6.2. Расходи са повезаним правним лицима

Учешће повезаних лица у укупним расходима Друштва износи 3.52%

Повезано правно лице	31.12.2024	% Учешћа 31.12.2024	31.12.2025	% Учешћа 31.12.2025	Нето промена
Дунав осигурање а.д.	2.105	21,93%	2.529	25,66%	424
Дунав Стокброкер а.д.	1.160	12,08%	816	8,28%	-344
Дунав Ауто а.д.	6.335	65,99%	6.512	66,06%	177
Укупно	**9.600**	**100,00%**	**9.857**	**100,00%**	**257**

6.3. Обавезе према повезаним правним лицима

Повезано правно лице	31.12.2024	% Учешћа 31.12.2024	31.12.2025	% Учешћа 31.12.2025	Нето промена
Дунав осигурање а.д.	86	74,14%	192	26,63%	106
Дунав Стокброкер а.д.	30	25,86%	0	0,00%	-30
Дунав Ауто а.д.	0	0,00%	529	73,37%	529
Укупно	**116**	**100,00%**	**721**	**100,00%**	**605**

6.4. Потраживања са повезаним правним лицима

Друштво на дан 31. децембра 2025. и 2024. године није имало потраживања од повезаних правних лица.

7. ИНФОРМАЦИЈЕ О УЛАГАЊИМА У ЦИЉУ ЗАШТИТЕ ЖИВОТНЕ СРЕДИНЕ

Друштво у 2025. години није вршило отпис расходованих основних средстава. Друштво поседује уговоре са правним субјектима које су овлашћене за рециклажу ЕЕ отпада и хартије. У циљу уштеде електричне енергије Друштво користи простор који је опремљен најсавременијим уређајима највишег енергетског разреда. Дрштво је инвестирало и у најквалитетнију заштиту прозора у циљу максималне заштите и беспотребног расипања енергије.

8. ЗНАЧАЈНИ ДОГАЂАЈИ ПО ЗАВРШЕТКУ ПОСЛОВНЕ ГОДИНЕ

Није било значајних догађаја након датума извештајног периода који би захтевали корекције или обелодањивање у финансијским извештајима Друштва за 2025. годину.

9. РИЗИЦИ ПОСЛОВАЊА

Ефикасна контрола ризика из пословања се обавља кроз планирање, организацију, координацију, имплементацију и надзор пословања Друштва.

Контролу ризика из пословања у Друштву спроводи извршни директор и организациони делови Друштва на нивоу сектора. Директну контролу спроводе запослени са посебним овлашћењима и одговорностима, а за свој рад непосредно су одговорни извршном директору.

Лица задужена за управљање ризицима имају задатак контроле ризика и утврђивање процедура за контролу ризика. Задужена лица спроводе систем управљања ризиком, који је у складу са правилима струке, добрим пословним обичајима, пословном етиком и дефинисаним процедурама Друштва.

Друштво редовно прати збивања на финансијским тржиштима којима се тргује хартијама од вредности из којих се састоји имовина Друштва. С тим у вези, врши се селекција издавалаца тих инструмената у складу са степеном ризика улагања и очекиваним стопама приноса. У том смислу, Друштво је организовано тако да је претежно усмерено ка ликвиднијим и стабилнијим финансијским инструментима са умереним стопама приноса и нижим стопама ризика.

Ризик није могуће у потпуности избећи али га је могуће свести на најмању могућу меру и то захваљујући квалитетним процесима управљања ризиком. Друштво успоставља систем управљања свим ризицима у свом пословању који омогућава њихово ефикасно идентификовање, мерење и контролу, као и активно управљање и праћење следећих ризика:

- тржишног ризика;
- оперативног ризика;
- ризика ликвидности; и
- ризика усклађености пословања са прописима.

Друштво је у складу са врстама ризика донело одговарајуће процедуре, којима регулише начин контроле и мере за њихово минимизирање.

9.1. Тржишни ризици

Тржишни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на вредност имовине Друштва услед промена на тржишту каматних стопа, девизног курса и цена хартија од вредности.

Основни циљ контроле тржишног ризика је ефикасна алокација средстава Друштва, што подразумева минимизирање ризика уз очекивани ниво приноса, односно максимизирање приноса уз постојећи ниво ризика.

Ризик од промене каматних стопа

Друштво може бити изложено ризику од промене каматних стопа, у случају да је принос финансијских инструмената у портфељу везан за променљиву каматну стопу.

Друштво је изложено ризику због промене референтних каматних стопа на тржишту, а последица таквих околности је могућност да се средства у будућности инвестирају уз ниже стопе приноса.

Због осетљивости дела имовине Друштва на промену каматне стопе, прате се макро и микро показатељи (кретање инфлације, референтне каматне стопе, кредитни рејтинг земље, активности на међубанкарском девизном тржишту, анализа привредних сектора, остварени резултати и планови пословања индивидуалних емитената итд). Након детаљне анализе, дефинише се и рочна структура инструмената које ће Друштво држати у портфолију.

Ризик од промене курса валута

Валутни ризик представља ризик губитка услед промена у девизним курсевима. Друштво управља валутном структуром тј. односом активе и пасиве девизног подбиланса, што доприноси умањивању валутног ризика.

Друштво инвестира у финансијске инструменте који су деноминовани у страној валути. С обзиром на то да се целокупна имовина Друштва исказује у домаћој валути валутни ризик је присутан и односи се на промену девизног курса током периода у ком се у портфељу налазе хартије емитоване у страној валути.

У складу са тим, постоји низ мера које се примењују како би се овај ризик смањио (праћење историјског кретања девизног курса, праћење активности на међубанкарском девизном тржишту, анализа кретања референтних каматних стопа, примена фундаменталне и техничке анализе).

9.2. Оперативни ризици

Оперативни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на пословни и финансијски положај Друштва услед пропуста у раду запослених. неодговарајућих унутрашњих процедура и процеса, неадекватног управљања информационим системом, као и због непредвидивих екстерних догађаја.

Сталном и снажном изградњом одговарајуће организационе и кадровске структуре уз имплементацију адекватног и независног система унутрашњих контрола ризика уједно и доступности релевантних информација о свим пословним процесима и догађајима. Друштво настоји да минимизира оперативни ризик.

Квалитативни начин контроле оперативног ризика врши се сталним успостављањем и усавршавањем процедура, којима се утврђује стратегија чувања података и ближе одређује предмет контроле овог ризика неопходних за несметано пословање Друштва. Оваквим начином контроле одређује се метод процене величине ризика одређују се токови пословања који су посебно угрожени овим ризиком утврђује се начин контроле ризика по појединим токовима пословања, као и формирање базе података значајних за контролу овог ризика.

Успостављањем индикатора ризика. као показатеља који у идеалном случају указују на пораст или смањење нивоа оперативних ризика, затим прага за евиденцију губитака, као и уношењем инцидената у интерно успостављену базу за евидентирање догађаја насталих као последица постојања оперативних ризика. Друштво континуирано идентификује, процењује и прати оперативне ризике.

Идентификација ризика обухвата све радње којима се потврђује и најмањи ризик који може угрозити процес пословања. У Друштву се константно врши едукација запослених, како би се потенцијални ризик свео на најмању могућу меру и предупредио у будућем периоду.

Друштво је својим процедурама предвидело благовремено обавештавање свих запослених о свим догађајима, који се могу негативно одразити на процес пословања, а резултат су дешавања у самом Друштву или последица неких екстерних догађаја.

Периодично се врши оцена оперативних ризика приликом које се процењује ниво оперативних ризика, а где је процена заснована на искуству у дотадашњем раду, узимајући у обзир и будуће потенцијалне ризике, који могу настати увођењем нових пословних производа, система или активности.

Оцена нивоа оперативних ризика зависи од врсте догађаја, фреквенције појављивања и финансијског утицаја на пословање Друштва.

Квантитативни начин контроле оперативног ризика обухвата формирање резервисања за овај ризик на терет расхода Друштва, која се одређују на основу процене величине тог ризика, али која не могу износити мање од 0.1% ни више од 1% од вредности нето имовине Фонда којим Друштво управља.

9.3. Кредитни ризик

Кредитни ризик представља вероватноћу настанка неповољних ефеката на финансијски резултат Друштва услед неизмирења обавеза. Друштво га процењује унапред проценом очекиваног кредитног губитка (ECL). Мерење ECL одражава: објективни износ пондерисан вероватноћом који се утврђује проценом опсега могућих резултата, временску вредност новца и све разумне и расположиве информације које су доступне без непотребних трошкова и напора на крају сваког извештајног периода а тичу се протеклих догађаја, текућих услова и предвиђених будућих услова.

Финансијска средства која се мере по амортизованој вредности и уговорна средства се приказују у билансу стања умањени за очекивани кредитни губитак.

9.4. Ликвидносни ризик

Ризик ликвидности представља вероватноћу настанка негативних ефеката на способност Друштва да не располаже са довољно ликвидних средстава за измиривање доспелих обавеза. Да би се овај ризик минимизирао, Друштво га контролише методом сталног праћења прилива и одлива средстава, како би у сваком тренутку располагало довољним износом ликвидних средстава за измиривање доспелих обавеза.

Под ризиком ликвидности подразумевају се и потешкоће прикупљања средстава, као и немогућност брзе продаје финансијских инструмената у вредности која је приближна њиховој поштеној вредности. Поштена вредност се обрачунава у складу са параметрима утврђеним од стране Народне банке Србије.

9.5. Ризик усклађености пословања са прописима

Ризик усклађености пословања са прописима представља вероватноћу настанка негативних ефеката на положај Друштва. због непридржавања прописа, а посебно прописа којима је уређена висина капитала Друштва, односно спречавање прања новца.

Процедуре за контролу ризика усклађености пословања са прописима обухватају процену тог ризика, услед неиспуњавања захтева о висини капитала Друштва, који се врши проценом билансне активе, потенцијалних губитака и расположивости додатног капитала.

Процедуре за спречавање прања новца и финансирања тероризма дефинишу законом предвиђене радње и мере, које у Друштву предузимају запослени и лица одговорна за откривање, спречавање и пријављивање трансакција и лица за које се сумња да су у вези са прањем новца и финансирањем тероризма.

Ове процедуре примењују се у свим организационим деловима Друштва у којима се остварују директни и индиректни контакти са клијентима и извршавају трансакције, као и од стране физичких лица која имају дозволу Народне банке Србије за обављање послова информисања о чланству у фонду са којима Друштво има закључен уговор о ангажовању.

Саставни део ове процедуре представља листа показатеља (индикатора) за препознавање лица и трансакција, за које постоји сумња да се ради о прању новца или финансирању тероризма.

10.ПЛАНИРАНИ БУДУЋИ РАЗВОЈ

Полазећи од остварених резултата у 2025. години, оперативно пословање за 2026. годину, на нивоу Друштва, усмераваће постављени циљеви пословања и мере за њихово остварење.

Основни циљеви пословања у 2026. години су:

Планирани будући развој	%
Тржишно учешће Дунав дпф	41.00%
Нето принос Фонда	4.95%
Раст укупних прихода	4,28%
Раст укупних трошкова	6,29%
Раст укупног резултата	0,05%

Дефинисаним циљевима пословања Друштва у 2026. години предвиђено је задржавање лидерске позиције односно тржишног учешћа израженог према укупној имовини Фонда.

Поред наведених циљева, Друштво ће бити фокусирано на: испуњењу свих регулаторних стандарда у погледу инвестирања средстава Фонда, адекватности капитала и извештавања према регулаторним органима, рационализацији трошкова пословања и максимизацији прихода у циљу остварења планираног резултата.

11. АКТИВНОСТИ ДРУШТВА НА ПОЉУ ИСТРАЖИВАЊА И РАЗВОЈА

Друштво нема улагања у активности истраживања и развоја.

12. ИНФОРМАЦИЈЕ О ОТКУПУ СОПСТВЕНИХ АКЦИЈА, ОДНОСНО УДЕЛА

Друштво није откупљивало сопствене акције, односно уделе.

13. СПРОВОЂЕЊЕ ФУНКЦИЈЕ ОРГАНА ДРУШТВА

У 2025. години Статут Друштва није мењан.

У складу са одредбама Статута Друштва, у 2025. години органе Друштва чинили су: Скупштина, Надзорни одбор и Извршни директор.

Поред органа управљања, у Друштву постоји формиран и Инвестициони одбор, као стручни орган за питања инвестирања средстава Фонда којим Друштво управља.

Надлежност, начин рада и поступак доношења одлука органа Друштва су ближе уређени Статутом и пословницима о раду.

Скупштина Друштва је у току 2025. године одржала 4 (четири) седнице, на којима су донете следеће одлуке: Одлука о усвајању Пословног плана Друштва за 2025. годину, Одлука о расподели добити-исплати дивиденде, Одлука о усвајању финансијских извештаја и извештаја о пословању Друштва за период од 1. јануара до 31. децембра 2024. године, Одлука о усвајању финансијског извештаја Фонда за период од 1. јануара до 31. децембра 2024. године, Одлука о избору екстерног ревизора који ће вршити ревизију финансијских извештаја “Дунав” друштва за управљање добровољним пензијским фондом и “Дунав” добровољног пензијског фонда за период од 1. јануара до 31. децембра 2025. године.

Надзорни одбор је у току 2025. године одржао је 13 (тринаест) седница, од којих 5 (пет) редовних и 8 (осам) дописних седница. На седницама Надзорног одбора разматрана су сва битна питања из домена редовне пословне политике Друштва.

Надзорни одбор је доносио одлуке које се односе на дефинисање инвестиционе политике, кроз усвајање кварталних инвестиционих програма и кварталних извештаја о реализацији инвестиционих програма, које утврђује, односно подноси Инвестициони одбор Друштва. Затим, Надзорни одбор је усвојио извештај о попису са стањем на дан 31. децембра 2024. године, усвојен је план рада интерне ревизије Друштва за 2025. годину, као и годишњи извештај о раду интерне ревизије, итд.

Инвестициони одбор, као стручан орган надлежан за питања инвестирања средстава Фонда којим Друштво управља, је у току 2025. године одржао 14 (четрнаест) седница.

14. ИЗЈАВА О ПРИМЕНИ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГ УПРАВЉАЊА

Друштво у свему послује у складу са приниципима и препорукама система корпоративног управљања дефинисаних Кодексом корпоративног управљања („Сл. гласник РС", бр. 99/2012). Организација и пословање Друштва функционише у складу са начелом стратешки уређених односа између органа управљања, односно њихових чланова и акционара, уз поштовање концепта друштвено одговорног пословања. Такође, Друштво нарочиту пажњу поклања систему интерних контрола и ревизија, као и процесу идентификације и оцене ризика у склопу система управљања ризицима у свим сегметнима пословања. Поред тога, Друштво послује и у складу са Кодексом пословне етике друштава за управљање добровољним пензијским фондовима, који је донет на нивоу Групације друштава за управљање добровољним пензијским фондовима при Привредној комори Србије.

Извршни директор

Милош Милановић