

ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД Скопје

**Единечни финансиски извештаи
за годината што завршува на
31 декември 2025 и
Извештај на независните ревизори**

СОДРЖИНА

	Страна
Извештај на независните ревизори	1 – 3
Извештај за сеопфатната добивка	4
Извештај за финансиската состојба	5
Извештај за промените во главнината	6
Извештај за паричните текови	7
Белешки кон единечните финансиски извештаи	8 – 36
Прилог 1 – Единечен годишен извештај	
Прилог 2 – Единечна годишна сметка	

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИТЕ РЕВИЗОРИ**ДО РАКОВОДСТВОТО И АКЦИОНЕРИТЕ НА ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД Скопје**

Извештај за ревизијата на единечните финансиски извештаи

Мислење

Ние извршивме ревизија на единечните финансиски извештаи на ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД Скопје („Друштвото“), кои се состојат од единечниот извештај за финансиската состојба заклучно со 31 декември 2025 година и единечниот извештај за сеопфатната добивка, единечниот извештај за промените во главнината и единечниот извештај за паричните текови за годината што тогаш завршува и белешките кон единечните финансиски извештаи, вклучувајќи и информации за материјалните сметководствени политики.

Според нашето мислење, придружните единечни финансиски извештаи објективно ја презентираат, во сите материјални аспекти финансиската состојба на Друштвото на 31 декември 2025 година, како и неговите резултати од работењето и паричните текови за годината што тогаш завршува, во согласност со сметководствените стандарди што се во примена во Република Северна Македонија.

Основа за мислење

Ние ја спроведовме нашата ревизија во согласност со Меѓународните стандарди за ревизија („МСР“). Нашите одговорности според наведените стандарди се опишани во делот Одговорности на ревизорот за ревизијата на единечните финансиски извештаи од овој извештај. Ние сме независни од Друштвото во согласност со Меѓународниот кодекс за етика на професионални сметководители (вклучувајќи ги и меѓународните стандарди за независност) („Кодексот на ОМСЕС“) на Меѓународниот одбор за стандарди за етика на сметководители кои се во примена во Република Северна Македонија заедно со етичките барања кои се релевантни за нашата ревизија на единечните финансиски извештаи во Република Северна Македонија и ги исполниме сите останати етички одговорности во согласност со овие барања и Кодексот на ОМСЕС што е во примена во Република Северна Македонија. Веруваме дека ревизорските докази што ги имаме собрано се доволни и соодветни за да обезбедат основа за нашето мислење.

Други информации

Раководството е одговорно за другите информации. Другите информации се состојат од единечниот годишен извештај за работата и единечната годишна сметка подготвени од страна на раководството во согласност со Законот за трговските друштва, но тие не ги вклучуваат единечните финансиски извештаи и нашиот ревизорски извештај.

Нашето мислење за единечните финансиски извештаи не се однесува на другите информации и ние не изразуваме каква било форма на уверување за нив, освен и во обем кој е експлицитно наведен во Извештајот за други правни и регулаторни барања.

Во врска со нашата ревизија на единечните финансиски извештаи, наша одговорност е да ги прочитаме другите информации и притоа да разгледаме дали другите информации се материјално неконзистентни со единечните финансиски извештаи или нашето разбирање, стекнато во ревизијата или поинаку, произлегува дека е материјално погрешно. Доколку, врз основа на нашата извршена работа, ние заклучиме дека постои материјално погрешно прикажување на овие други информации, ние треба да известиме за овој факт. Ние немаме што да известиме во однос на ова прашање.

Одговорност на раководството за единечните финансиски извештаи

Раководството е одговорно за подготвувањето и објективното презентирање на единечните финансиски извештаи во согласност со сметководствените стандарди што се во примена во Република Северна Македонија, како и за интерната контрола за која раководството смета дека е неопходна за подготвувањето на единечните финансиски извештаи кои не содржат материјално погрешно прикажување, без разлика дали тоа е резултат на измама или грешка.

При подготвувањето на единечните финансиски извештаи, раководството е одговорно да ја процени способноста на Друштвото да продолжи да работи согласно претпоставката за континуитет, како и, кога е применливо, да ги обелодени прашањата поврзани со континуитетот и да ја примени сметководствената основа на континуитет, освен во случаи кога раководството има намера да го ликвидира Друштвото или да го прекине неговото работење, или кога не постои друга реална алтернатива освен тоа.

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИТЕ РЕВИЗОРИ

ДО РАКОВОДСТВОТО И АКЦИОНЕРИТЕ НА ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД Скопје (продолжение)

Одговорност на ревизорот за ревизијата на единечните финансиски извештаи

Нашите цели се да стекнеме разумно уверување за тоа дали единечните финансиски извештаи како целина се ослободени од материјално погрешно прикажување, без разлика дали е резултат на измама или грешка и да издадеме ревизорски извештај што го вклучува нашето мислење. Разумно уверување е високо ниво на уверување, но не претставува гаранција дека ревизијата спроведена во согласност со МСР секогаш ќе открие материјално погрешно прикажување кога тоа постои. Погрешните прикажувања може да произлезат како резултат на измама или грешка и се смета дека се материјални доколку, поединечно или во вкупен износ, разумно би се очекувало да влијаат на деловните одлуки на корисниците донесени врз основа на овие единечни финансиски извештаи.

Како дел од ревизијата спроведена во согласност со МСР, применуваме професионално расудување и одржуваме професионален скептицизам во текот на ревизијата. Исто така:

- Ги идентификуваме и проценуваме ризиците од материјално погрешно прикажување на единечните финансиски извештаи, без разлика дали се резултат на измама или грешка, дизајнираме и извршуваме ревизорски процедури кои одговараат на тие ризици и собираме ревизорски докази кои се доволни и соодветни за да обезбедат основа за нашето ревизорско мислење. Ризикот од неоткривање на материјално погрешно прикажување кое произлегува од измама е повисок од ризикот од неоткривање на материјално погрешно прикажување кое произлегува од грешка, бидејќи измамата може да вклучи заговор, фалсификување, намерни пропусти, лажно прикажување или заобиколување на интерните контроли.
- Стекнуваме разбирање за интерните контроли кои се значајни за ревизијата со цел да дизајнираме ревизорски процедури соодветни на околностите.
- Ја оценуваме соодветноста на применетите сметководствени политики и разумноста на сметководствените проценки и поврзаните обелоденувања подготвени од страна на раководството.
- Донесуваме заклучок за соодветноста на примената на претпоставката за континуитет како сметководствена основа од страна на раководството и, врз основа на собраните ревизорски докази, дали постои материјална неизвесност поврзана со настани или услови кои може да предизвикаат значителен сомнеж во способноста на Друштвото да продолжи да работи согласно претпоставката за континуитет. Доколку заклучиме дека постои материјална неизвесност, должни сме во нашиот ревизорски извештај да обрнеме внимание на поврзаните обелоденувања во единечните финансиски извештаи или, доколку таквите обелоденувања се несоодветни, да го модифицираме нашето мислење. Нашите заклучоци се засноваат на ревизорските докази собрани до датумот на нашиот ревизорски извештај. Меѓутоа, идни настани или услови може да доведат до тоа Друштвото да престане да работи согласно претпоставката за континуитет.
- Ја оценуваме севкупната презентација, структура и содржина на единечните финансиски извештаи, вклучително и обелоденувањата, како и дали единечните финансиски извештаи ги претставуваат основните трансакции и настани на начин со кој се постигнува објективна презентација.

Го известивме раководството, меѓу другото, за планираниот обем и временскиот распоред на ревизијата, како и за значајните наоди од ревизијата, вклучително и за евентуалните значајни недостатоци на интерната контрола што ги идентификувавме во текот на ревизијата

(продолжува)

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИТЕ РЕВИЗОРИ

ДО РАКОВОДСТВОТО И АКЦИОНЕРИТЕ НА ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД Скопје (продолжение)


Извештај за други правни и регулативни барања

Како што е наведено погоре во делот Други информации, раководството на Друштвото е одговорно за подготвување на единечен годишен извештај за работењето на Друштвото за 2025 година во согласност со Законот за трговските друштва. Наша одговорност е да изразиме мислење за конзистентноста на единечниот годишен извештај, со историските финансиски информации објавени во единечната годишна сметка и ревидираните единечни финансиски извештаи на Друштвото со состојба на 31 декември 2025 и за годината што тогаш завршува, во согласност со МСР, како и во согласност со барањата на член 34, став 1, точка (д) од Законот за ревизија.

Нашето мислење е дека, историските финансиски информации објавени во единечниот годишен извештај за работењето на Друштвото со состојба на 31 декември 2025 и за годината што тогаш завршува, се конзистентни, во сите материјални аспекти, со информациите објавени во единечната годишна сметка и ревидираните единечни финансиски извештаи на Друштвото со состојба на 31 декември 2025 и за годината што тогаш завршува.

ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје

Јане Иванов
Управител



ул. Даме Груев бр. 7, 1000, Скопје

26 март 2026 година



Јане Иванов
Овластен ревизор

ЕДИНЕЧЕН ИЗВЕШТАЈ ЗА СЕОФАТНАТА ДОБИВКА
За годината што завршува на 31 декември 2025 година
(Во денари)

	Белешка	31 декември 2025	31 декември 2024
Приходи			
Приходи од продажба	6	268,049,227	229,151,232
Приходи од дивиденди		4,309,317	2,471,101
Реализирани добивки / (загуби) од продажба на финансиски средства кои се чуваат за тргување, нето		299,358	102,398
Нереализирани добивки / (загуби) од вреднување на финансиски средства кои се чуваат за тргување, нето	7	2,156,509	1,260,528
Останати приходи		230,230	75,398
		<u>275,044,641</u>	<u>233,060,657</u>
Расходи			
Трошоци за вработени	8	(32,282,342)	(27,192,782)
Амортизација	13	(5,647,667)	(4,604,706)
Останати оперативни трошоци	9	(142,972,751)	(112,816,605)
		<u>(180,902,760)</u>	<u>(144,614,093)</u>
Добивка од деловно работење		94,141,881	88,446,564
(Расходи) / приходи од камати, нето	10	(1,136,874)	(2,286,551)
Негативни курсни разлики, нето	11	(25,023)	(20,418)
Нето финансиски приходи		<u>(1,161,897)</u>	<u>(2,306,969)</u>
Добивка пред оданочување		92,979,984	86,139,595
Данок на добивка	12	(10,513,722)	(8,952,329)
Нето добивка за годината		<u>82,466,262</u>	<u>77,187,266</u>
Останата сеопфатна добивка		-	-
Вкупна сеопфатна добивка за годината		<u>82,466,262</u>	<u>77,187,266</u>
Заработувачка по акција	26		
- основна		157.08	147.02
- разводенета		157.08	147.02

Белешките кон единечните финансиски извештаи се интегрален дел од овие единечни финансиски извештаи и треба да се читаат во врска со истите.

Овие единечни финансиски извештаи беа прифатени и одобрени од раководството на Друштвото на 12 март 2026 година.

Одобрено од:

Петар Андреевски
Извршен член на Одбор на директори

Сузана Велјановска

Овластен сметководител на Друштвото



ЕДИНЕЧЕН ИЗВЕШТАЈ ЗА ФИНАНСИСКАТА СОСТОЈБА
На 31 декември 2025 година
(Во денари)

	<u>Белешка</u>	<u>31 декември 2025</u>	<u>31 декември 2024</u>
СРЕДСТВА			
Нетековни средства			
Нематеријални средства	13	710,263	968,541
Недвижности и опрема	13	92,518,537	97,478,656
Вложувања во подружници	14	61,261,350	51,203,673
Вложувања во придружени ентитети	15	27,176,216	18,643,047
Финансиски средства расположливи за продажба		-	1,498,474
Вкупно нетековни средства		<u>181,666,366</u>	<u>169,792,391</u>
Тековни средства			
Побарувања од купувачи	16	44,990,738	36,938,739
Останати побарувања	17	8,584,175	3,108,915
Краткорочни заеми	18	24,598	24,598
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	19	47,987,952	44,491,786
Краткорочни депозити	20	-	100,000
Пари и парични еквиваленти	21	16,162,929	3,898,333
Вкупно тековни средства		<u>117,750,392</u>	<u>88,562,371</u>
ВКУПНО СРЕДСТВА		<u>299,416,758</u>	<u>258,354,762</u>
ГЛАВНИНА И ОБВРСКИ			
ГЛАВНИНА			
Акционерски капитал	22	32,349,102	32,349,102
Законски резерви		1,343,683	1,343,683
Останати резерви		71,730,107	75,663,287
Акумулирана добивка		145,158,875	92,759,433
Вкупно главнина		<u>250,581,767</u>	<u>202,115,505</u>
Долгорочни обврски			
Долгорочни кредити	24	23,740,614	33,273,755
Вкупно долгорочни обврски		<u>23,740,614</u>	<u>33,273,755</u>
Тековни обврски			
Обврски кон добавувачи	23	2,351,206	3,311,162
Останати обврски		2,696,308	1,039,455
Тековен дел од долгорочни кредити	24	9,533,141	9,662,556
Обврски за данок на добивка		10,513,722	8,952,329
Вкупно тековни обврски		<u>25,094,377</u>	<u>22,965,502</u>
ВКУПНО ГЛАВНИНА И ОБВРСКИ		<u>299,416,758</u>	<u>258,354,762</u>

Белешките кон единечните финансиски извештаи се интегрален дел од овие единечни финансиски извештаи и треба да се читаат во врска со истите.

ЕДИНЕЧЕН ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИТЕ ВО ГЛАВНИНАТА
За годината што завршува на 31 декември 2025 година
(Во денари)

	<u>Акционер.</u> <u>капитал</u>	<u>Законски</u> <u>резерви</u>	<u>Резерви за</u> <u>реинвести-</u> <u>рана</u> <u>добивка</u>	<u>Акумулир.</u> <u>добивка</u>	<u>Вкупно</u>
Состојба, 1 јануари 2024	32,349,102	1,343,683	60,663,287	52,572,167	146,928,239
Добивка за периодот	-	-	-	77,187,266	77,187,266
Останата сеопфатна добивка	-	-	-	-	-
Пренос на неискористени резерви за реинвестирана добивка во акумулирана добивка	-	-	-	-	-
Издвојување на резерви за реинвестирана добивка	-	-	15,000,000	(15,000,000)	-
Исплатена дивиденда	-	-	-	(22,000,000)	(22,000,000)
Состојба, 31 декември 2024	<u>32,349,102</u>	<u>1,343,683</u>	<u>75,663,287</u>	<u>92,759,433</u>	<u>202,115,505</u>
Состојба, 1 јануари 2025	32,349,102	1,343,683	75,663,287	92,759,433	202,115,505
Добивка за периодот	-	-	-	82,466,262	82,466,262
Останата сеопфатна добивка	-	-	-	-	-
Пренос на неискористени резерви за реинвестирана добивка во акумулирана добивка	-	-	(13,933,180)	13,933,180	-
Издвојување на резерви за реинвестирана добивка	-	-	10,000,000	(10,000,000)	-
Исплатена дивиденда	-	-	-	(34,000,000)	(34,000,000)
Состојба, 31 декември 2025	<u>32,349,102</u>	<u>1,343,683</u>	<u>71,730,107</u>	<u>145,158,875</u>	<u>250,581,767</u>

Белешките кон единечните финансиски извештаи се интегрален дел од овие единечни финансиски извештаи и треба да се читаат во врска со истите.

ЕДИНЕЧЕН ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИТЕ ТЕКОВИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година
(Во денари)

	31 декември 2025	31 декември 2024
Парични текови од оперативни активности		
Добивка пред оданочување	92,979,984	86,139,595
Усогласување за:		
Амортизација	5,647,667	4,604,706
Реализирани добивки од продажба на финансиски средства кои се чуваат за тргување, нето	(299,358)	(102,398)
Нереализирани добивки од вреднување на финансиски средства кои се чуваат за тргување, нето	(2,156,509)	(1,260,528)
Отпис на побарувања	-	1,439
Приходи од камати	<u>1,136,874</u>	<u>2,286,551</u>
	97,308,658	91,669,365
Намалување на побарувања од купувачи и останати побарувања	(8,340,102)	(11,961,457)
Зголемување на обврските кон добавувачите и останатите тековни обврски	<u>696,897</u>	<u>2,217,569</u>
Приливи од оперативни активности	89,665,453	81,925,477
Платен данок на добивка	<u>(14,139,486)</u>	<u>(1,688,606)</u>
Нето приливи од оперативни активности	<u>75,525,967</u>	<u>80,236,871</u>
Парични текови од инвестициони активности		
Нето приливи од / (одливи за) депозити	100,000	(100,000)
Одливи за стекнување на вложување во подружница	(10,057,677)	(8,944,905)
Одлив за стекнување на вложување во придружен ентитет	(4,550,299)	(9,107,508)
Одливи за купување на финансиски средства во портфолио за тргување, нето	(1,040,299)	(31,507,216)
Одливи за купување на финансиски средства расположливи за продажба, нето	(2,484,396)	(233,970)
Набавка на недвижности и опрема	(429,270)	(3,068,937)
Одливи за камата	<u>(1,136,874)</u>	<u>(2,286,551)</u>
Нето одливи користени за инвестициони активности	<u>(19,598,815)</u>	<u>(55,249,087)</u>
Парични текови од финансиски активности		
Одливи за кредити, нето од приливи	(9,662,556)	(11,276,508)
Исплатени дивиденди	<u>(34,000,000)</u>	<u>(22,000,000)</u>
Нето одливи користени за финансиски активности	<u>(43,662,556)</u>	<u>(33,276,508)</u>
Нето зголемување / (намалување) на пари и парични еквиваленти	12,264,596	(8,288,724)
Пари и парични еквиваленти на 1 јануари	<u>3,898,333</u>	<u>12,187,057</u>
Пари и парични еквиваленти на 31 декември	<u>16,162,929</u>	<u>3,898,333</u>

21

Белешките кон финансиските извештаи се интегрален дел од овие финансиски извештаи и треба да се читаат во врска со истите.

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ За годината што завршува на 31 декември 2025 година

1. ОСНОВАЊЕ И ДЕЈНОСТ

Акционерското друштво за управување со отворени и затворени инвестициски фондови ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД Скопје (во понатамошниот текст „Друштвото“) е акционерско друштво основано во Република Северна Македонија на 13 август 2014 година. Најголем акционер на друштвото е ВФП АД, Скопје, која поседува 65% од акциите на Друштвото.

Основна дејност на Матичното друштво е управување со фондови и водење на индивидуални портфолија врз основа на издадено одобрение од Комисијата на хартии од вредност согласно Законот за инвестициски фондови (Службен весник на РСМ бр. 12/09, 67/10, 24/11, 188/13, 145/15, 23/16, 31/20, 150/21 и 288/21). На 31 декември 2025 година, Матичното друштво управува со следниве отворени инвестициски фондови:

- Отворен инвестициски фонд ВФП Кеш депозит;
- Отворен инвестициски фонд ВФП Премиум акции;
- Отворен инвестициски фонд ВФП Бонд
- Отворен инвестициски фонд ВФП Граве Глобал
- Отворен инвестициски фонд ВФП Дивиденда акции
- Отворен инвестициски фонд ВФП Граве Флекс Бонд Евро
- Отворен инвестициски фонд ВФП Етикс Акции

Бројот на вработени во Друштвото на 31 декември 2025 година е 17 (31 декември 2024: 18).

2. ОСНОВИ ЗА ПОДГОТОВКА НА ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

Овие единечни финансиски извештаи се подготвени во согласност со Законот за трговските друштва (Службен весник бр. 28/2004, 84/2005, 25/2007, 87/2008, 42/2010, 48/2010, 24/2011, 166/2012, 70/2013, 119/2013, 120, 2013, 187/2013, 38/2014, 41/2014, 138/2014, 88/2015, 192/2015, 6/2016, 30/2016, 61/2016, 88/2017, 192/2017, 64/2018, 120/2018, 290/2020, 215/2021, 99/2022, 272/2024 и 191/2025), како и Правилникот за сметководство објавен во Службен весник бр. 75/2024 (во понатамошниот текст „Правилник“), со кој беа објавени Меѓународните стандарди за финансиско известување („МСФИ том 2023“). Овој Правилник за сметководство ги опфаќа Меѓународните стандарди за финансиско известување („МСФИ“) - МСФИ 1 до МСФИ 17, Меѓународните сметководствени стандарди („МСС“) - МСС 1 до МСС 41, Комитетот за толкувања на меѓународното финансиско известување („КТМСФИ“) – КТМСФИ 1 до КТМСФИ 23 и применливите Толкувања на Постојаниот комитет за толкувања („ПКТ“) од ПКТ 7 до ПКТ 32. Горенаведените стандарди, измени и толкувања (МСФИ, КТМСФИ и ПКТ) се во примена во Република Северна Македонија, почнувајќи од 1 јануари 2025 година, освен МСФИ 17 кој ќе биде во примена почнувајќи од 1 јануари 2028 година. Исто така, со измената на Правилникот објавена во Службен весник бр. 274/2024, МСФИ 9 во Република Северна Македонија стапува во примена почнувајќи од 1 јануари 2028 година, притоа според насоките објавени од страна на Советот за унапредување и надзор на сметководствената професија на Република Северна Македонија, МСС 39 како што е објавен во Службен весник бр. 159/2009 останува важечки сметководствен стандард за финансиските инструменти до тој датум.

Друштвото ги примени сите релевантни стандарди, измени и толкувања кои беа објавени во Службен весник бр. 75/2024 и бр. 274/2024. Меѓутоа, бидејќи МСФИ 9 и МСФИ 17 не се во примена за периоди што започнуваат на или по 1 јануари 2025 година, единечните финансиски извештаи на Друштвото се подготвени во согласност со сметководствените стандарди што се применуваат во Република Северна Македонија, како што е објавено во Правилникот и објаснето погоре. Притоа, бидејќи МСФИ 1 не беше применлив, Друштвото ги примени специфичните преодни одредби за сите важечки сметководствени стандарди како што е објаснето подолу.

Притоа, приложената единечна годишна сметка на Друштвото е прикажана во согласност со билансите шеми објавени во Правилникот за формата и содржината на годишната сметка (“Службен весник” бр. 60/2014), чијашто презентација во поединечни делови отстапува од начинот на презентација на одредени билансни позиции во единечните финансиски извештаи предвидени со усвоениот МСС 1 – Презентирање на финансиските извештаи.

Придружните единечни финансиски извештаи се составени во согласност со принципот на набавна вредност, освен ако не е поинаку наведено во сметководствените политики кои се дадени во натамошниот текст. Во составувањето на овие единечни финансиски извештаи Друштвото ги применува сметководствените политики наведени во белешката 3.

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

2 ОСНОВИ ЗА ПОДГОТОВКА НА ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ (продолжение)

Износите содржани во единечните финансиски извештаи на Друштвото се прикажани во илјади македонски денари. Денарот претставува официјална валута на известување во Република Северна Македонија.

Како што е обелоденето во Белешка 3.4 и 3.5 од овие единечни финансиски извештаи, Друштвото е матично друштво на 1) ВФП ПЕНЗИСКО ДРУШТВО АД СКОПЈЕ (100% сопственост) кое управува со ВФП отворен доброволен пензиски фонд – Скопје и има вложување во придружените ентитети WVP FUND MANAGEMENT A.D., Белград, Србија (30% сопственост), WVP Fund Management Sh.A., Тирана (49,50% сопственост), WVP FUND MANAGEMENT AD, Бања Лука, Босна и Херцеговина (25% сопственост), БЛУСМАРТ ИНВЕСТМЕНТС АД, Република Бугарија (37% сопственост) и WVP FUND MANAGEMENT AD Подгорица, Црна Гора (25% сопственост). Вложувањето во овие поврзани друштва во овие единечни финансиски извештаи се искажани по набавна вредност намалена за евентуалното обезвреднување. Согласно Меѓународниот сметководствен стандард (МСС) 27 “Консолидирани и посебни финансиски извештаи”, Друштвото изготви консолидирана завршна сметка и консолидирани финансиски извештаи за кои е во обврска да ги поднесе до Централен Регистар на Република Северна Македонија најдоцна до 31 март 2026 година.

2.1 Преод кон ажурираните Меѓународни стандарди за финансиско известување

Со примена од 1 јануари 2025 година, Друштвото изврши преод кон примената на ажурираните Меѓународни стандарди за финансиско известување, усвоени во Република Македонија согласно Правилникот за водење сметководство (“Службен весник” бр. 75/2024).

Преодот кон ажурираните МСФИ не претставува прва примена на МСФИ, туку преод помеѓу различни верзии на МСФИ. Согласно тоа, Друштвото ги применуваше преодните одредби утврдени во поединечните стандарди, без примена на МСФИ 1 – Прва примена на МСФИ.

Ефектите од примената на новите и изменетите стандарди, доколку ги има, се признаени во почетните салда на средствата, обврските и главнината на 1 јануари 2025 година, во согласност со релевантните преодни одредби на поединечните стандарди.

2.1.1 МСФИ 16 – Наеми

Влијание од првичната примена на МСФИ 16 – Наеми

Во тековната година, Друштвото го примени МСФИ 16 – Наеми, кој е ефективен за годишни периоди што започнуваат на или по 1 јануари 2025 година.

МСФИ 16 – Наеми воведува нови или изменети барања во однос на сметководственото евидентирање на наемите. Стандардот носи значајни промени во сметководството кај закупопримачите, со тоа што ја укинува разликата помеѓу оперативен и финансиски наем и бара признавање на средство со право на користење и обврска врз основа на наем на датумот на започнување на наемот, за сите наеми, освен за краткорочни наеми и наеми на средства со ниска вредност, кога се применуваат исклучоци од признавање.

За разлика од сметководството кај закупопримачите, барањата за сметководството кај закуподавачите остануваат во голема мера непроменети.

Датумот на првична примена на МСФИ 16 – Наеми за Друштвото е 1 јануари 2025 година.

За постоечките договори за наем Друштвото ги користи исклучоците за краткорочни наеми и наеми на средства со ниска вредност. Друштвото нема други договори за наем каде во кој е закупопримач.

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

2 ОСНОВИ ЗА ПОДГОТОВКА НА ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ (продолжение)

2.1.1 МСФИ 16 – Наеми (продолжение)

Влијание од првичната примена на МСФИ 16 – Наеми (продолжение)

Влијание од новата дефиниција на наем

Друштвото ја применува дефиницијата за наем и поврзаните насоки утврдени во МСФИ 16 – Наеми на сите договори за наеми склучени или изменети на или по 1 јануари 2025 година (без разлика дали Друштвото е закупопримач или закуподавач во договорот). Како подготовка за првичната примена на МСФИ 16 – Наеми, Друштвото спроведе проект за имплементација. Проектот покажа дека новата дефиниција во МСФИ 16 – Наеми нема значително да го промени опфатот на договорите кои ги исполнуваат условите за признавање како договори за наем за Друштвото, и соодветно не евидентираше средства со право на користење и обврски за наеми на 1 јануари 2025 година.

Сметководствено влијание

(i) Поранешни оперативни наеми

МСФИ 16 – Наеми го менува начинот на кој Друштвото ги евидентира наемите што претходно беа класифицирани како оперативни согласно МСС 17 – Наеми. Со примена на МСФИ 16 – Наеми, за сите наеми, Друштвото:

- а) Признава средства со право на користење и обврски врз основа на наем во извештајот за финансиска состојба, првично мерени по сегашна вредност на идните плаќања врз основа на наем, согласно МСФИ 16:В8(b).
- б) Признава амортизација на средствата со право на користење и камата на обврските врз основа на наем во извештајот за сеопфатната добивка;
- в) Ги раздвојува вкупните исплати во готовина на дел за главнина (прикажан во рамки на готовинските текови од финансиски активности) и дел за камата (исто така прикажан во финансиски активности) во извештајот за паричните текови.

Согласно МСФИ 16 – Наеми, средствата со право на користење се предмет на тестирање за безвреднување согласно МСС 36 – Безвреднување на средства.

(i) Поранешни финансиски наеми

За наемите кои беа класифицирани како финансиски согласно МСС 17 – Наеми, сметководствената вредност на средствата добиени преку наем и обврските врз основа на финансиски наем измерени согласно МСС 17 – Наеми непосредно пред датумот на првична примена се рекласифицирани во средства со право на користење и обврски врз основа на наем, без дополнителни прилагодувања, освен во случаи кога Друштвото одлучува да ја примени оплеснителната опција за наеми со ниска вредност.

2.1.2 МСФИ 15 – Приходи од договори со купувачи

Влијание од првичната примена на МСФИ 15 – Приходи од договори со купувачи

Во тековната година, Друштвото го примени МСФИ 15 Приходи од договори со купувачи, кој е во примена за годишни периоди што започнуваат на или по 1 јануари 2025 година. МСФИ 15 воведува пристап во 5 чекори за признавање на приходите:

1. Идентификување на договор со купувач;
2. Идентификување на обврските за извршување во договорот;
3. Утврдување на цената на трансакцијата;
4. Распределување на цената на трансакцијата на обврските за извршување;
5. Признавање приход кога (или откако) ќе биде исполнета обврската за извршување.

Новиот стандард воспоставува модел на признавање на приход заснован на пренос на контрола и обезбедува дополнителни насоки во многу области кои претходно не беа детално регулирани, вклучувајќи го начинот на сметководствено третирање на договори кои содржат повеќе обврски за извршување, променливи цени, права на рефундација, опции за повторно откупување од добавувачот и други вообичаени комплексни трансакции.

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

2 ОСНОВИ ЗА ПОДГОТОВКА НА ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ (продолжение)

2.1.2 МСФИ 15 – Приходи од договори со купувачи (продолжение)

Влијание од првичната примена на МСФИ 15 – Приходи од договори со купувачи (продолжение)

Главните извори на приходи на Друштвото кои спаѓаат во делокругот на МСФИ 15 се однесуваат на приходи од продажба од управувачка, влезна провизија и провизија за успех од водење на индивидуални портфолија

При анализата на примената на МСФИ 15 – Приходи од договори со купувачи, Друштвото утврди дека начинот на признавање на приходите согласно ажурираните барања на стандардот е во суштина конзистентен со сметководствениот третман применуван во претходните периоди.

Врз основа на извршената анализа на договорите со купувачите, раководството утврди дека примената на МСФИ 15 немаше материјално влијание врз признавањето, мерењето и временската распределба на приходите, ниту врз почетните салда на средствата, обврските и главнината на 1 јануари 2025 година.

Како резултат на тоа, примената на МСФИ 15 не резултираше со корекции на почетните салда при преодот кон ажурираните МСФИ.

2.2 Принцип на континуитет

Друштвото ги превзема сите неопходни активности за прилагодување кон микро и макро економските состојби, при што и во следниот период ќе биде фокусирано на одржување на квалитетот на работењето, ефикасно управување со трошоците, унапредување на доброто корпоративно управување и на практиките за одржлив развој.

Друштвото ги следи сите услови во државата, макроекономските показатели и глобалните случувања. Врз основа на спроведените анализи според тековните случувања, Друштвото утврди дека во моментот не се очекуваат дополнителни тешкотии во работењето поврзани со ликвидност и сервисирањето на обврските спрема добавувачите.

Долгорочно гледано, можни се последици на обемот на продажбите, паричните текови и профитабилноста. Без разлика на тоа, на датумот на издавање на единечните финансиски извештаи Друштвото ги исполнува своите обврски во рокот на доспевање и продолжение да го применува принципот на континуитет како сметководствена претпоставка за подготовка на единечните финансиски извештаи.

3. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИТЕ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ

3.1 Признавање на приходи од продажба

Друштвото евидентира приходи од провизија за управување со отворените инвестициски фондови, како и влезна и излезна провизија од сопствениците на удели на отворените инвестициски фондови, како и приходи од влезни провизии, управувачка провизија и провизија за успех од водење на индивидуални портфолија.

Друштвото евидентира договор со купувач доколку се исполнети сите од следните критериуми:

- договорот е одобрен од страните во договорот (писмено, усно или во согласност со друга вообичаена деловна пракса) и се посветени на исполнување на своите обврски;
- Друштвото може да ги идентификува правата на секоја од страните во врска со добрата или услугите што ќе бидат пренесени;
- Друштвото може да ги идентификува условите за плаќање во врска со добрата или услугите што ќе бидат пренесени;
- Договорот има комерцијална суштина (т.е. ризикот, периодот или износот на идните готовински текови на Друштвото се очекува да се променат како резултат на договорот); и
- Веројатно е дека Друштвото ќе добие надомест на кој ќе има право во замена за добрата или услугите што ќе му бидат пренесени на купувачот. Кога прави проценка на тоа дали е веројатна наплатливоста на определен износ на надомест, Друштвото ги зема предвид способноста и намерата на купувачот да го плати износот на надомест тогаш кога ќе доспее.

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

3. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИТЕ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.1 Признавање на приходи од продажба (продолжение)

Износот на надомест на кој Друштвото ќе има право може да биде помал од цената што е наведена во договорот доколку надоместокот е варијабилен затоа што Друштвото може да му понуди ценовен попуст на купувачот.

Приходите за годината што заврши на 31 декември 2025 година го одразуваат надоместокот за кој Друштвото очекува дека има право да го прими во замена за услугите во текот на годината, односно кога обврската за извршување е исполнета.

Приходи од услуги

Приходите од услуги се признаваат со текот на времето, доколку е исполнет еден од следните критериуми:

- Купувачот ги добива и ги троши користите од услугата додека Друштвото ја извршува;
- Изведбата на Друштвото создава или подобрува средство што купувачот го контролира додека се создава;
- Изведбата не создава средство со алтернативна употреба за Друштвото, и Друштвото има спроведливи права на плаќање за дотогаш извршената работа.

За мерење на напредокот се користи соодветен метод, како:

- метод на влезни мерки, како проценети трошоци до датумот на извештајот; или
- метод на излезни мерки, како завршени фази.

Приходот се признава само доколку:

- трансакциската цена може да се одреди,
- постои веројатност на наплата и
- трошоците за извршување може да се измерат со сигурност.

Договорни средства и договорни обврски

Кога некоја од страните во договорот ја исполнува својата обврска, Друштвото треба да го евидентира договорот во извештајот за финансиска состојба како средство врз основа на договор или како договорна обврска, зависно од односот помеѓу извршувањето на Друштвото и плаќањето на купувачот. Друштвото ги признава сите безусловни права на надомест.

Доколку купувачот плаќа надомест, или Друштвото има право на надомест кој е безусловен (т.е. побарување), пред Друштвото да ги пренесе добрата или услугите на купувачот, Друштвото го признава применото како договорна обврска која ќе биде извршено плаќањето или кога доспева плаќањето (колку и да е порано). Обврската врз основа на договорот е обврска да се изврши пренесување на доброто или услугата на купувачот за кој Друштвото добило надомест (или кога доспева плаќањето на надоместокот) од купувачот.

Доколку Друштвото ја извршува својата договорна обврска така што му ги пренесува добрата или услугите на купувачот и тоа пред купувачот да го плати надоместокот или пред да доспее плаќањето, Друштвото го признава договорот како средство врз основа на договор, исклучувајќи ги сите износи кои се претставени како побарувања. Средство врз основа на договор е право на Друштвото на надомест во замена за добра или услуги кои субјектот му ги пренел на купувачот.

Побарување е право на надомест на Друштвото кое е безусловно. Правото на надомест е безусловно само доколку е потребно да помине време пред да доспее плаќањето на тој надомест. Друштвото би го признало побарувањето доколку има сегашно право на плаќање, дури и ако тој износ може да биде предмет на поврат во иднина. По почетното признавање на побарувањето од договор со купувач, секоја разлика помеѓу мерењето на побарувањето и соодветниот износ на приход кој е признат, се признава како трошок за обезвреднување.

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година**3. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИТЕ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)****3.2 Износи искажани во странска валута**

Трансакциите настанати во странска валута се искажуваат во денари со примена на официјалните курсеви на Народна Банка на Република Северна Македонија кои важат на денот на трансакцијата. Нето позитивните или негативните курсни разлики се вклучени во добивката и загубата во периодот кога настанале. Средствата и обврските кои гласат на странска валута се искажуваат во денари со примена на официјалните курсеви кои важат на крајот на периодот на известување.

3.3 Финансиски инструменти

Финансиските средства и финансиските обврски се признаваат во моментот кога Друштвото станува страна во договорните обврски по овој инструмент. Финансиските средства и финансиските обврски иницијално се евидентирани по објективната вредност.

3.3.1 а) Финансиски средства кои се чуваат за тргување

Финансиски средства кои се чуваат за тргување, кои претставуваат финансиски средства стекнати со намера на генерирање на добивка од краткорочните флукуации на цената или дилерската маржа. Финансиските средства во кои се инвестирани средствата на Друштвото почетно се признаваат според трошокот за набавка, кој што е објективната вредност на дадениот надоместок за истите. Брокерските провизии при набавката на финансиските средства се евидентираат како расходи за периодот. По почетното признавање финансиските средства кои се чуваат за тргување се мерат според нивната објективна вредност. Нереализираните и реализираните добивки и загуби од вложувањата во финансиски средства кои се чуваат за тргување се признаваат како приходи и расходи за периодот.

3.3.2 б) Финансиски средства расположливи за продажба

Вложувања расположливи за продажба вклучуваат вложувања во акции и удели на друштва каде Друштвото нема контрола и значајно влијание. Финансиските средства расположливи за продажба се состојат од вложување во новооснованото друштво ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД Подгорица, Црна Гора. Финансиските средства расположливи за продажба се признаваат по набавна вредност, вклучувајќи ги и трошоците за трансакцијата. Промените на вредноста на финансиските средства кои се расположливи за продажба се прикажуваат во резерва од ревалоризација, се додека истите не се продадат или на друг начин се отуѓат или додека не се утврди дека средството е обезвреднето.

3.3.3 Пари и парични еквиваленти

Парите и паричните еквиваленти се состојат од готовина во благајна и пари во банки. За цели на извештајот за паричните текови, парите и паричните еквиваленти вклучуваат и орочени депозити во банки кои може брзо да се конвертираат во познат износ на пари и се подложени на незначителен ризик од промена на нивната вредност.

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

3. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИТЕ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.3 Финансиски инструменти

3.3.4 Побарувања од купувачи

Побарувањата од купувачи се недеривативни финансиски средства со фиксни или однапред одредени плаќања со кои не се тргува на активен пазар. Побарувањата од купувачи (вклучувајќи ги побарувањата од купувачи и другите побарувања, сметки во банките и готовината) се прикажуваат по амортизирана набавна вредност со употреба на метод на ефективна стапка, намалени за загуба поради оштетување.

Друштвото врши исправка на вредноста на побарувањата од купувачите секогаш кога постојат објективни докази дека побарувањата не можат да се наплатат. Исправката на вредност се евидентира на индивидуална основа, според проценката на Раководството на Друштвото за наплатливиот износ на секое побарување, кое е поединечно оценето како безвредното.

Сметководствената вредност на побарувањата од купувачите се намалува преку сметката за исправка на вредноста. Кога едно побарување се смета за ненаплатливо се отпишува во корист на сметката за исправка на вредноста. Последователните наплати на побарувањата претходно отпишани се евидентираат преку намалување на сметката за исправка на вредност. Промените во сметководствената вредност на сметката за исправка на вредност се признава во добивката и загубата.

3.3.5 Депозити

Депозитите се состојат од депозити во банки и се признаваат кога паричните средства се пласирани во банките. Депозитите се прикажани по амортизираната набавна вредност со користење на принципот на ефективна каматна стапка, намалени евентуална исправка на вредноста

3.3.6 Обврски кон добавувачи и останати обврски

Обврските кон добавувачите и другите обврски се прикажуваат според објективната вредност, при што по иницијалното признавање обврските последователно се водат по амортизирана набавна вредност.

Метода на ефективна камата е метода на пресметување на амортизирана набавна вредност на финансиската обврска и на распределба на трошокот од камата во текот на релевантниот период. Ефективната каматна стапка е стапката која точно ги дисконтира очекуваните идни парични плаќања или примања во текот на очекуваниот животен век на инструментот или, до нето сметководствената вредност на финансиската обврска, при иницијалното признавање.

3.3.7 Каматоносни кредити и позајмици

Кредитите и позајмиците првично се мерат по објективната вредност на примениот надомест, нето од трансакциските трошоци. Кредитите и позајмиците последователно се мерат по амортизирана набавна вредност користејќи го методот на ефективна каматна стапка. Пресметката на амортизираната вредност ги вклучува трошоците за заем и позајмување и попустите дадени за отплата на заемот и ратата на заемот. Приходите и расходите се признаваат во извештајот за сеопфатна добивка во моментот на плаќање или отпис на обврските, но и при амортизација на заемот и позајмувањето.

3.4 Вложувања

Друштвото, независно од природата на неговото инволвирање во субјектот во кој е инвестирано, утврдува дали е матичното друштво, така што ќе процени дали го контролира субјектот во кој е инвестирано. Друштвото го контролира субјектот во кој е инвестирано кога е изложен, или има право, на варијабилни приноси од негово инволвирање и има способност да владее на тие приноси врз основа на неговата моќ врз субјектот во кој е инвестирано. Па така, Друштвото го контролира субјектот во кој е инвестирано доколку, и само доколку, кумулативно го има следново:

(а) моќ врз субјектот во кој е инвестирано;

(б) изложеност, или права, на варијабилни приноси по основ на неговото инволвирање во субјектот во кој е инвестирано; и

(в) способност да ги користи својата моќ врз субјектот во кој е инвестирано за да влијае на износот на приносите за инвеститорот.

Друштвото ги разгледува сите релевантни факти и околности кога прави проценка дали го контролира субјектот во кој е инвестирано. Инвеститорот треба повторно да процени дали го контролира субјектот во кој е инвестирано кога фактите и околностите укажуваат дека има промена во еден или повеќе од трите елементи на контрола.

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година**3. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИТЕ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)****3.4 Вложувања (продолжение)**

Два или повеќе инвеститори колективно можат да го контролираат субјектот во кој е инвестирано кога тие мора да делуваат заедно за да управуваат со релевантните активности. Во таков случај, со оглед на тоа дека ниту еден од инвеститорите не може да го контролира субјектот во кој е инвестирано без согласност од другите инвеститори, ниту еден инвеститор поединечно не го контролира субјектот во кој е инвестирано. Во такви случаи, Друштвото проценува дали е матично друштво на субјектот во кој е инвестирано согласно со релевантните МСФИ, како што се МСФИ 11 Заеднички аранжмани, МСС 28 Инвестирање во придружени субјекти и заеднички потфати финансиски средства.

Врз основа на тоа, Друштвото има инвестирано во подружници, кои се правни лица кај кои Друштвото има контрола. Набавна вредност на вложувањето претставува објективната вредноста на даденото средство. Друштвото ги евидентира вложувањата по нивната набавна вредност намалена за евентуална исправка на вредноста. Вложувањата во подружница претставуваат капитални инвестиции во ВФП ПЕНЗИСКО ДРУШТВО АД СКОПЈЕ - 100% сопственост (2024: 100%) и WVP Fund Management Tirana Sh.A, Албанија - 49,50% сопственост (2024: 51%).

Исто така, Друштвото има инвестирано во придружни ентитети, кои претставуваат вложувања во субјекти во кои Друштвото има значајно влијание и кое не претставува ниту подружница, ниту учество во заедничко вложување. Значајно вложување е моќта да се учествува во одлуките за финансиските и оперативните политики на стекнатиот ентитет, но не претставува контрола или заедничка контрола врз тие политики.

Вложувањата во придружни ентитети се евидентираат со користење на методата на главнина, според која вложувањето во придружни ентитети првично е признато според набавната вредност и сметководствената вредност се зголемува или намалува за да се признае учеството на вложувачот во добивката или загубата на стекнатиот ентитет по датумот на стекнување. Распределбите примени од стекнатиот ентитет ја намалуваат сметководствената вредност на вложувањето. Вложувањата во придружни ентитети на 31 декември 2025 година претставуваат капитална инвестиција во следните друштва:

- 1) WVP FUND MANAGEMENT A.D. Белград, Србија (30% сопственост)
- 2) WVP FUND MANAGEMENT AD Бања Лука, Босна и Херцеговина (25% сопственост)
- 3) WVP FUND MANAGEMENT AD Подгорица, Црна Гора (25% сопственост).
- 4) Bluesmart Investments AD Република Бугарија (37% сопственост)

3.5 Недвижности и опрема и нематеријални средства

Недвижностите и опремата и нематеријалните средства се евидентираат според набавната вредност, намалена за акумулираната амортизација и акумулираните трошоци за обезвреднување.

Амортизацијата се пресметува според пропорционалниот метод, со цел набавната вредност на опремата и нематеријалните средства да се амортизира во текот на проценетиот век на употреба.

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

3 ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИТЕ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.5 Недвижности и опрема и нематеријални средства (продолжение)

Во продолжение се дадени годишни стапки за амортизација, применети на некои позначајни ставки од недвижностите и опремата и нематеријалните средства:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Градежни објекти	2.5%	2.5%
Софтвер	20%	20%
Компјутери	25%	25%
Мебел	20%	20%

Кога средствата кои се предмет на амортизација се ставаат во употреба, или на било кој начин се отуѓуваат, соодветната набавна вредност и исправката на вредноста се искнижуваат од соодветните сметки. Капиталните добивки или загуби остварени со отуѓувањата се евидентираат како останати приходи или деловни расходи, соодветно.

3.6 Оданочување

Тековен данок на добивка

Данокот на добивка се пресметува согласно одредбите на релевантните законски прописи во Република Северна Македонија. Плаќањето на месечниот данок се врши аконтативно. Крајниот данок по стапка од 10% се пресметува на утврдената добивка од извештајот за сеопфатната добивка, коригирана за одредени ставки согласно законските одредби. Овие корекции главно се однесуваат на зголемување на даночната основа за одредени трошоци кои не се признаваат за целите на оданочувањето.

Пресметувањето и плаќањето на данокот на добивка за фискалната 2025 година, Друштвото го извршува согласно Законот за данокот на добивка, односно 10% на остварената добивка, вклучувјќи го и даночниот ефект на приходи и трошоци кои се неоданочливи или неодбитни при утврдувањето на оданочливата добивка.

Одложен данок на добивка

Одложениот данок се признава на разликата помеѓу сметководствената вредност на средствата и обврските во финансиските извештаи и нивната соодветна даночна основа употребена при пресметката на оданочивата добивка, и се евидентира со примена на методот на обврска.

Одложените даночни обврски се признаваат за сите оданочливи временски разлики и одложено даночно средство се признава за сите одбитни временски разлики и тоа во обем во кој што постои веројатност дека ќе постои добивка којашто ќе биде предмет на оданочување и во однос на која ќе може да се искористат временските разлики како одбитна ставка.

Закон за минимален глобален данок

Законот за минимален глобален данок беше усвоен од Собранието на Република Северна Македонија и објавен во Службен весник на Република Северна Македонија на 3 јануари 2025 година. Со Законот е воведена минимална ефективна даночна стапка од 15%, применлива за групи на мултинационални компании и големи домашни групи со консолидирани годишни приходи што надминуваат 750 милиони евра, во 2 од последните 4 финансиски години. Овој закон се применува за фискалната година којашто започнува на 1 јануари 2024 година, односно првата година што подлежи на оданочување со минимален глобален данок е 2024 година. Групацијата ВФП до 31 декември 2025 година не го исполнува условот за надминување на консолидирани годишни приходи од 750 милиони евра, во 2 од последните 4 финансиски години, поради што Друштвото не изврши пресметка и евидентирање на дополнителниот данок во финансиските извештаи за годината што завршува на 31 декември 2025 година.

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година**3 ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИТЕ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)****3.6 Оданочување (продолжение)****Данок на додадена вредност**

Приходите, трошоците и средствата се признаваат во износ намален за данокот на додадена вредност, освен:

- кога данокот при набавка на средството или услугата не може да се врати од даночните власти, во кој случај се признава како дел од набавната вредност на средството или дел од трошокот; и
- за побарувањата и обврските кои се прикажани со вклучен износ на данок на додадена вредност.

Нето износот на данокот на додадена вредност кој се побарува од, односно се должи на даночните власти е вклучен како дел од побарувањата односно обврските на датумот на единечниот извештај за финансиската состојба.

3.7 Користи за вработените

Придонесите за здравствено, пензиско и социјално осигурување од бруто плати и нето платите се плаќаат од страна на Друштвото во текот на годината според законските прописи. Ваквите придонеси претставуваат дефинирани планови за бенефиции и се признаваат како трошок кога вработените извршуваат услуги. Не постојат дополнителни обврски според овие планови.

Друштвото има обврска за исплаќање отпремнина при пензионирање на вработените, во висина на двократен износ од просечно исплатената нето плата во Република Северна Македонија, како и јубилејни награди, согласно годините на работен стаж на вработените во Друштвото. Друштвото евидентира резервации за отпремнини за пензионирање и јубилејни награди со цел да ги алоцира таквите трошоци по периоди за коишто истите се однесуваат. Согласно МСС 19 отпремнините за пензионирање и јубилејните награди претставуваат дефинирани користи по исполнување на условите. Сметководствената вредност на обврските на Друштвото кои произлегуваат од овие користи за вработените се пресметуваат на крајот на периодот на известување. Состојбата на овие обврски на крајот на периодот на известување го претставува износот на дисконтираните плаќања што ќе се направат во иднина. Друштвото нема направено резервации за ваквите отпремнини, бидејќи смета дека нема да имаат значаен ефект врз единечните финансиски извештаи. Не постојат други пензиски шеми или бенефицирани пост-пензиски планови, па соодветно на тоа не постојат дополнителни обврски по таа основа.

3.8 Трансакции со поврзани субјекти

Поврзани субјекти се оние каде едниот субјект го контролира другиот субјект или има значајно влијание во донесувањето на финансиските и деловните одлуки на другиот субјект.

Поврзани субјекти се Матичното друштво, Акционерското осигурително брокерско друштво ВФП АД, Скопје, отворените инвестициони фондови ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ, ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ, ВФП БОНД, ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ, ГРАВЕ ГЛОБАЛ, ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО и ВФП ЕТИКС АКЦИИ и подружницата ВФП ПЕНЗИСКО ДРУШТВО АД СКОПЈЕ, како и WVP Fund Management Tirana Sh.A, Албанија,, WVP FUND MANAGEMENT A.D., Белград, Србија и WVP FUND MANAGEMENT AD, Бања Лука, Босна и Херцеговина, друштвото WVP FUND MANAGEMENT AD Подгорица, Црна Гора, Bluesmart Investments AD Република Бугарија, како и отворените инвестициони фондови со кои управуваат овие друштва.

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

3 ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИТЕ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.9 Трансакции со поврзани субјекти (продолжение)

Дополнително согласно барањата на Законот за инвестициски фондови (Службен весник на РСМ бр. 12/09, 67/10, 24/11, 188/13, 145/15, 23/16, 31/20, 150/21 и 288/21), како поврзани лица со Друштвото се сметаат и:

1. акционер или група на акционери кои дејствуваат заеднички, а поседуваат повеќе од 10% од основната главнина на друштвото за управување со инвестициски фондови или кои иако поседуваат помал процент од назначениот, можат да влијаат на одлуките кои ги донесува тоа друштво.
2. физичко или правно лице кое поседува директно или индиректно повеќе од 10% од акциите со право на глас на друштвото за управување со инвестициски фондови или кое, иако поседува помал процент од назначениот може да влијае на одлуките кои ги донесува тоа друштво.
3. физичко лице или лица кои може директно или индиректно да влијаат на одлуките што ги донесува друштвото за управување со инвестициските фондови а особено:
 - членови на потесното семејство (брачен другар или личност со која подолго време живее во заедница која според законот со кој се уредува брачната заедница и односите во семејството има правен статус ист како и оној на брачната заедница, деца или посвоени деца, и други лица врз кои што има старателство).
 - членови на управниот и надзорниот одбор и членови од потесното семејство на тие лица, или
 - лица вработени врз основа на договор за работа склучен под посебни услови со друштвото за управување со инвестициските фондови во кое се вработени, како и членови на потесното семејство на вработените.

3.10 Дивиденда

Друштвото ги евидентира обврските по дивиденди кон акционерите, по одобрување на обврската за дивиденди на годишното Собрание на акционерите.

4. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПРОЦЕНКИ И ПРЕТПОСТАВКИ

Презентацијата на финансиските извештаи бара користење на најдобри можни процени и разумни претпоставки од страна на раководството на Друштвото, кои имаат ефекти на презентираниите вредности на средствата и обврските и обелоденувања на потенцијалните побарувања и обврски на денот на составување на финансиските извештаи, како и на приходите и расходите настанати во периодот на известување. Овие проценки и претпоставки се засновани на информациите кои се расположливи на денот на составување на финансиските извештаи, а идните стварни резултати можат да се разликуваат од проценетите износи. Значајните проценки и претпоставки се како што следува:

Објективна вредност

Објективната вредност на финансиските инструменти кои не котираат на активните пазари се определува со користење на интерни техники за вреднување. Друштвото применува професионално расудување при изборот на соодветните техники за вреднување. Техниките кои се користени при вреднувањето на објективната вредност на финансиските инструменти се прикажани во Белешка 25.9.

Корисен век на средствата

Раководството на Друштвото го одредува проценетиот корисен век и соодветниот трошок за амортизација на материјалните и нематеријалните средства. Соодветноста на проценетиот корисен век се анализира секогаш кога постојат индикации за значајни промени во користените претпоставки, како што се предвидениот технолошки развој, факторите кои влијаат на економијата во поширокото опкружување и индустријата.

Обезвреднување на финансиските средства

Обезвреднување на сомнителните побарувања се заснова врз проценетите загуби кои потекнуваат од неможноста на купувачите да ги исполнат своите договорни обврски. Методите кои се користат при проценката на адекватноста на загубите поради оштетувањето за сомнителните побарувања се старосната структура на побарувањата и историјата на отпис на побарувањата, кредитната способност на купувачите како и промените во услови за плаќање на купувачите.

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

4 ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПРОЦЕНКИ И ПРЕТПОСТАВКИ (продолжение)

Обезвреднување на финансиските средства (продолжение)

Проценките ги вклучуваат и претпоставките за идното однесување на купувачите и идните готовински наплати. Доколку финансиската состојба на купувачите се влоши, реалните отписи на сегашните побарувања може да бидат поголеми од очекуваните, при што тие може да го надминат тековното ниво на евидентираниите резервации за загуби поради оштетување.

5. ЗНАЧАЈНИ НАСТАНИ

Единечните финансиски извештаи на 31 декември 2025 година се подготвени врз основа на претпоставката дека Друштвото ќе продолжи да работи според принципот на континуитет и дека истото ќе продолжи со својата работа во предвидлива иднина.

Во 2026 година макроекономската слика и понатаму останува обележана со висока неизвесност: иако меѓународните институции сè уште очекуваат солиден, но умерен глобален раст, пазарите се соочуваат со нов бран ризици поврзани со геополитичките тензии на Блискиот Исток, нарушувањата во енергетските текови и можниот притисок врз инфлацијата. ММФ во јануари проектираше глобален раст од околу 3,3% во 2026 година, но истовремено предупредува дека различните регионални движења и политичките ризици ќе останат клучен фактор за инвеститорите, додека ЕЦБ оценува дека инфлацијата во еврозоната е поблиску до целта, но дека најновиот раст на цените на енергенсите поради тензиите со Иран повторно ја прави инфлаторната патека понеизвесна.

Во моментот на издавање на овие единечни финансиски извештаи е тешко да се процени понатамошното влијание врз работењето на Друштвото. Затоа, Друштвото изврши проценка дека ќе биде способно да го продолжи своето работење според принципот на континуитет. До датумот на единечните финансиски извештаи, Друштвото продолжува да ги исполнува своите обврски како што доспеваат.

Друштвото ќе ги презема сите неопходни активности за прилагодување кон новонастанатите состојби, при што и во следниот период ќе биде фокусирано на одржување на квалитетот на производите и изнаоѓање флексибилни решенија на барањата на клиентите, ефикасно управување со трошоците, унапредување на доброто корпоративно управување и на практиките за одржлив развој.

6. ПРИХОДИ ОД ПРОДАЖБА

	Во денари	
	За годината што завршува на	31 декември
	31 декември	31 декември
	2025	2024
Приходи од управувачка провизија	174,988,083	134,738,730
Приходи од влезна провизија	77,984,431	76,864,285
Надомест за успех	12,448,288	16,297,665
Останати приходи	2,628,425	1,250,552
	<u>268,049,227</u>	<u>229,151,232</u>

7. НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ ОД ВРЕДНУВАЊЕ НА ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА СПОРЕД ОБЈЕКТИВНА ВРЕДНОСТ ПРЕКУ ДОБИВКА ИЛИ ЗАГУБА, НЕТО

	Во денари	
	За годината што завршува на	31 декември
	31 декември	31 декември
	2025	2024
Нереализирани добивки од финансиски средства кои се чуваат за тргување	3,506,284	1,377,920
Нереализирани загуби од финансиски средства за кои се чуваат тргување	(1,349,775)	(117,392)
	<u>2,156,509</u>	<u>1,260,528</u>

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

8. ТРОШОЦИ ЗА ВРАБОТЕНИ

	Во денари	
	За годината што завршува на	31 декември
	31 декември	31 декември
	2025	2024
Нето плати	22,770,747	19,459,687
Персонален данок	2,338,986	2,017,814
Придонеси од плати	5,969,259	4,832,193
Регрес за годишен одмор	1,203,350	883,088
	<u>32,282,342</u>	<u>27,192,782</u>

9. ОСТАНАТИ ОПЕРАТИВНИ ТРОШОЦИ

	Во денари	
	За годината што завршува на	31 декември
	31 декември	31 декември
	2025	2024
Трошоци по договори за дело	76,782,318	55,437,625
Трошоци за персонален данок по договори за дело	8,531,401	6,155,624
Трошоци за хотелско сместување	2,503,141	1,805,003
Патни трошоци	1,541,658	224,494
Потрошени материјали	607,350	520,705
Потрошена енергија	571,996	693,557
Транспортни услуги	157,593	10,254
Комуникациски услуги	456,189	444,395
Одржување	4,349,281	3,719,615
Закупнини	749,138	989,732
Комунални услуги	176,413	116,148
Отпис на побарувања	-	1,439
Трошоци за реклами	2,776,942	2,538,833
Репрезентација	3,864,970	2,034,824
Осигурување	3,765,684	2,646,103
Банкарски трошоци	258,739	210,777
Адвокатски, сметководствени и ревизорски услуги	976,203	606,202
Едукација на вработените	2,406,897	8,043,720
Расходи по договори со осигурителни компании	20,787,303	16,612,831
Останати расходи	11,709,535	10,004,724
	<u>142,972,751</u>	<u>112,816,605</u>

Трошоците по договори за дело за годината што завршува на 31 декември 2025 година во износ од 76,782,318 денари (2024: 55,437,625 денари), како и трошоците за персонален данок по договори за дело во износ од 8,531,401 денари (2024: 6,155,624 денари), во најголем дел се однесуваат на трошоци за провизии за склучени договори за проширување на портфолијата на седумте инвестициони фондови со кои управува Друштвото.

10. ПРИХОДИ ОД КАМАТИ, НЕТО

	Во денари	
	За годината што завршува на	31 декември
	31 декември	31 декември
	2025	2024
Приходи од камати	480,976	227,524
Расходи за камати	(1,617,850)	(2,514,075)
	<u>(1,136,874)</u>	<u>(2,286,551)</u>

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

11. НЕГАТИВНИ КУРСНИ РАЗЛИКИ, НЕТО

	Во денари	
	За годината што завршува на 31 декември 2025	31 декември 2024
Позитивни курсни разлики	24,232	2,652
Негативни курсни разлики	<u>(49,255)</u>	<u>(23,070)</u>
	<u><u>(25,023)</u></u>	<u><u>(20,418)</u></u>

12. ДАНОК НА ДОБИВКА

Износот на данокот на добивка за тековната година може да биде усогласен со добивката согласно извештајот за сеопфатна добивка на следниот начин:

	Во денари	
	За годината што завршува на 31 декември 2025	31 декември 2024
Добивка пред оданочување	92,979,984	86,139,595
Усогласување на расходи и приходи кои се неодбитни во определување на оданочливата добивка	12,662,671	4,450,515
Извршени вложувања од добивката (реинвестирана добивка)	(505,435)	(1,066,820)
Дивиденди остварени со учество во капиталот на друг даночен обврзник, оданочени со данок на добивка кај исплатувачот	<u>-</u>	<u>(5,000)</u>
Намалување на даночна основа	<u>(505,435)</u>	<u>(1,071,820)</u>
Даночна основа по усогласување	<u>105,137,220</u>	<u>89,523,290</u>
Данок на добивка по стапка од 10%	<u>10,513,722</u>	<u>8,952,329</u>
Ефективна даночна стапка	<u>11.31%</u>	<u>10.39%</u>

Пресметувањето и плаќањето на данокот на добивка за годините кои завршуваат на 31 декември 2025 година и 2024 година, Друштвото го извршува согласно Законот за данокот на добивка, односно 10% на остварената добивка, вклучувајќи го и даночниот ефект на приходи и трошоци кои се неоданочиви или неодбитни при утврдувањето на оданочивата добивка.

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

13. НЕДВИЖНОСТИ, ОПРЕМА И НЕМАТЕРИЈАЛНИ СРЕДСТВА

Движењето на опремата и нематеријалните средства за периодот кој завршува на 31 декември 2025 и 2024 година е како што следи:

	Градежни објекти	Опрема, компјутери и мебел	Вкупно	Нематеријални средства
Набавна вредност				
Состојба, 1 јануари 2024	87,967,648	15,678,934	103,646,582	2,807,471
Набавки	1,628,311	1,440,626	3,068,937	-
Состојба, 31 декември 2024	89,595,959	17,119,560	106,715,519	2,807,471
Состојба, 1 јануари 2025	89,595,959	17,119,560	106,715,519	2,807,471
Набавки	-	505,435	505,435	-
Расходувања / отпис	-	(160,891)	(160,891)	-
Состојба, 31 декември 2025	89,595,959	17,464,104	107,060,063	2,807,471
Исправка на вредноста				
Состојба, 1 јануари 2024	225,055	4,665,380	4,890,435	1,580,652
Трошок за годината	1,247,732	3,098,696	4,346,428	258,278
Состојба, 31 декември 2024	1,472,787	7,764,076	9,236,863	1,838,930
Состојба, 1 јануари 2025	1,472,787	7,764,076	9,236,863	1,838,930
Трошок за годината	2,239,899	3,149,490	5,389,389	258,278
Расходувања / отпис	-	(84,726)	(84,726)	-
Состојба, 31 декември 2025	3,712,686	10,828,840	14,541,526	2,097,208
Сметководствена вредност, 31 декември 2025	85,883,273	6,635,264	92,518,537	710,263
Сметководствена вредност, 31 декември 2024	88,123,172	9,355,484	97,478,656	968,541

Градежните објекти на Друштвото вклучуваат вкупен износ од 85,883,273 денари кои се однесуваат на деловни простории и гаражи на ул.31 бб КО Центар, Скопје, со површина од 271 м² по Имотен Лист број 114478 со нето сметководствена вредност од 31,183,999 денари на 31 декември 2025 година (31 декември 2024 година: 31,983,589 денари), како и деловни простории и гаражи на ул.31 бб КО Центар, Скопје со површина од 392 м² по Имотен Лист број 117334 со нето сметководствена вредност од 52,584,847 денари на 31 декември 2025 година (31 декември 2024 година: 52,915,570 денари). Целосните деловни простории се под хипотека за цели на долгорочните кредити (белешка 24).

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

13. НЕДВИЖНОСТИ, ОПРЕМА И НЕМАТЕРИЈАЛНИ СРЕДСТВА (продолжение)

Остатокот од градежните објекти со нето сметководствена вредност од 4,354,325 денари на 31 декември 2025 година (31 декември 2024: 4,471,745 денари) се однесува на недвижен имот на ул. Милан Зечар бр. 4, Скопје со површина од 59 м², за кое Друштвото поседува имотна документација.

14. ВЛОЖУВАЊА ВО ПОДРУЖНИЦИ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
ВФП ПЕНЗИСКО ДРУШТВО АД СКОПЈЕ - 100% сопственост (2024: 100%)	54,892,730	44,404,580
WVP Fund Management Tirana Sh.A, Албанија - 49.50% сопственост (2024: 51%)	<u>6,368,620</u>	<u>6,799,093</u>
	<u><u>61,261,350</u></u>	<u><u>51,203,673</u></u>

Друштвото го основаше акционерското друштво ВФП ПЕНЗИСКО ДРУШТВО АД СКОПЈЕ на 15 јуни 2022 година со регистрирано седиште на Бул. Кочо Рацин бр.3/2, кат 3 и кат 4, Скопје, Република Северна Македонија. Дозволата за основање на Пензиско друштво за управување со пензиски фондови е добиена од Агенцијата за супервизија на капиталното финансирано пензиско осигурување (МАПАС) на 31 мај 2022 година. На 27 јули 2022 година, подружницата доби дозвола за управување со доброволни пензиски фондови бр. 14-438/22. Акционерскиот капитал се состои од 890,000 целосно уплатени обични акции со номинална вредност од 1 евро по акција во износ од 890,000 ЕУР односно 54,892,730 денари.

15. ВЛОЖУВАЊА ВО ПРИДРУЖЕНИ ЕНТИТЕТИ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
WVP FUND MANAGEMENT A.D., Белград, Србија (30% сопственост)	5,600,403	5,600,403
WVP FUND MANAGEMENT AD, Бања Лука, Босна и Херцеговина (25% сопственост)	3,935,136	3,935,136
БЛУСМАРТ ИНВЕСТМЕНТС АД, Република Бугарија (37% сопственост)	13,657,807	9,107,508
WVP FUND MANAGEMENT AD, Подгорица, Црна Гора (25% сопственост)	<u>3,982,870</u>	<u>-</u>
Вкупно	<u><u>27,176,216</u></u>	<u><u>18,643,047</u></u>

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

15. ВЛОЖУВАЊА ВО ПРИДРУЖЕНИ ЕНТИТЕТИ (продолжение)

Сумираните финансиски информации за придружните ентитети на Друштвото за годината што завршува на 31 декември 2025 година се како што следува:

	Во денари			
	WVP FUND MANAGEMENT A.D., Белград, Србија	WVP FUND MANAGEMENT AD, Бања Лука, Босна и Херцеговина	WVP FUND MANAGEMENT AD, Подгорица, Црна Гора	БЛУСМАРТ ИНВЕСТМЕНТ С АД
Вкупни средства	41,039,126	20,632,077	13,322,523	17,370,270
Вкупни обврски	6,442,237	4,746,122	1,214,895	2,822,323
Приходи	63,122,589	18,714,485	10,708,722	3,978,819
Добивка / (загуба) за годината	14,977,618	3,216,278	649,687	(11,614,731)

Сумираните финансиски информации за придружните ентитети за годината што завршува на 31 декември 2024 година се како што следува:

	Во денари		
	WVP FUND MANAGEMENT A.D., Белград, Србија	WVP FUND MANAGEMENT AD, Бања Лука, Босна и Херцеговина	БЛУСМАРТ ИНВЕСТМЕНТ С АД
Вкупни средства	36,950,786	17,541,611	17,225,609
Вкупни обврски	3,568,757	4,869,834	3,380,750
Приходи	47,060,162	13,638,942	1,644,761
Добивка / (загуба) за годината	12,544,819	1,936,057	(8,352,501)

16. ПОБАРУВАЊА ОД КУПУВАЧИ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Побарувања од поврзани субјекти	24,837,200	23,681,805
Останати побарувања од купувачи во земјата	20,153,538	13,256,934
	<u>44,990,738</u>	<u>36,938,739</u>

17. ОСТАНАТИ ПОБАРУВАЊА

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Дадени аванси	313,633	-
Побарувања за данок на добивка	8,252,727	3,065,570
Останати побарувања	17,815	43,345
	<u>8,584,175</u>	<u>3,108,915</u>

18. КРАТКОРОЧНИ ЗАЕМИ

Краткорочните заеми во износ од 24,598 денари на 31 декември 2025 година (2024: 24,598 денари), во целост се однесуваат на краткорочен заем даден на физичко лице, како депозит за наемнина.

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

19. ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА КОИ СЕ ЧУВААТ ЗА ТРГУВАЊЕ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Акции:		
Македонијатурист АД, Скопје	9,847	8,450
Адрис Група, Хрватска	1,683,278	1,208,192
	<u>1,693,125</u>	<u>1,216,642</u>
Инвестициски фондови во земјата:		
КБ Публикум Инвест АД Скопје	-	9,020,185
	-	<u>9,020,185</u>
Инвестициски фондови во странство:		
Отворен инвестициски фонд "BLUESMART PREMIUM EQUITY", Бугарија	32,703,367	24,730,100
	<u>32,703,367</u>	<u>24,730,100</u>
Обврзници:		
Еврообврзница МКГВ MACEDO 1.625%	6,219,540	8,474,393
Еврообврзница РОМАНИА 5.25%	7,371,920	-
Корпоративна обврзница прва емисија	-	1,050,301
	<u>13,591,460</u>	<u>9,524,694</u>
	<u>47,987,952</u>	<u>44,491,621</u>

20. КРАТКОРОЧНИ ДЕПОЗИТИ

Со состојба на 31 декември 2025 година Друштвото има краткорочен депозит во Силк Роуд банка АД Скопје, во износ од 0 денари (31 декември 2024: 100,000 денари) Депозитот е со рок на доспевање 07 февруари 2025 година и фиксна годишна каматна стапка од 2.9%

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Силк Роуд банка АД, Скопје	-	100,000
	-	<u>100,000</u>

21. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Пари во банки во денари	7,167,041	3,838,665
Пари во банки во странски валути	8,995,888	51,911
Пари во благајна во денари	-	7,757
	<u>16,162,929</u>	<u>3,898,333</u>

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

22 АКЦИОНЕРСКИ КАПИТАЛ

а) Акционерски капитал

Акционерскиот капитал на Друштвото на 31 декември 2025 и 31 декември 2024 се состои од 525,000 целосно уплатени обични акции со номинална вредност од 1 евро по акција, односно 525,000 евра еквивалентно на 32,349,102 денари. Сопствениците на обични акции имаат право на повремена дивиденда и имаат право на еден глас по акција на Генералното Собрание на Друштвото, како и право на еднакво учество во случај на ликвидација на Друштвото.

Сопственичката структура на акционерскиот капитал на Друштвото на 31 декември 2025 и 31 декември 2024 е како што следи:

	Број на акции		Во %	
	31 декември 2025	31 декември 2025	31 декември 2024	31 декември 2024
ВФП АД Скопје	341,250	341,250	65%	65%
Петар Андреевски	89,250	89,250	17%	17%
Артон Лена	42,000	42,000	8%	8%
Физички лица со учество под 5%	52,500	52,500	10%	10%
	<u>525,000</u>	<u>525,000</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

б) Законски резерви

Во согласност со локалната законска регулатива, Друштвото е обврзано секоја година да издвојува задолжителна резерва, која се формира по пат на зафаќање на 5% од нето добивката. Издвојувањето се врши се до моментот додека резервата не достигне износ кој е еднаков на една десеттина од основната главнина. До достигнување на законскиот минимум, оваа резерва може да се користи само за покривање на загуба, а кога ќе го надмине предвидениот минимум, вишокот може да се користи за исплата на дивиденди.

в) Резерви за реинвестирана добивка

Резерви за реинвестирана добивка се извршените инвестициски вложувања од добивката за развојни цели, односно вложувањата во недвижности, постројки и опрема, за проширување на дејноста, освен вложувања кои служат за административни цели. Даночната основа се намалува за износот на извршените вложувања од добивката од претходната година (реинвестирана добивка). Доколку Друштвото ги отуѓи средствата со кои се стекнало преку реинвестирање на добивката во рок од пет години од денот во кој е извршено инвестициското вложување, го должи данокот кој би го платила кога не би го користела ослободувањето

23 ОБВРСКИ КОН ДОБАВУВАЧИ

	Во денари	
	31 декември 2025	31 декември 2024
Обврски кон добавувачи во странство	713,127	1,048,456
Обврски кон добавувачи во земјата	<u>1,638,079</u>	<u>2,262,706</u>
	<u>2,351,206</u>	<u>3,311,162</u>

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

24 ДОЛГОРОЧНИ КРЕДИТИ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
ШПАРКАСЕ БАНКА АД СКОПЈЕ, во Евра, со достасување до 01.04.2025 и променлива каматна стапка	-	645,828
ШПАРКАСЕ БАНКА АД СКОПЈЕ, во Евра, со достасување до 01.04.2029 и променлива каматна стапка	<u>33,273,755</u>	<u>42,290,483</u>
	<u>33,273,755</u>	<u>42,936,311</u>
Намалено за тековен дел	<u>(9,533,141)</u>	<u>(9,662,556)</u>
Долгорочни кредити	<u><u>23,740,614</u></u>	<u><u>33,273,755</u></u>

Долгорочните кредити од ШПАРКАСЕ БАНКА МАКЕДОНИЈА АД Скопје се обезбедени со недвижен имот на Групата, на ул.31 бб КО Центар, Скопје, со површина од 271 м², како и со површина од 392 м² (Белешка 13).

25 ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ

a. Управување со капитален ризик

Друштвото управува со капиталот за да се обезбеди дека ќе продолжи да работи и во иднина според принципот на континуитет преку настојување да постигне оптимален баланс помеѓу долговите и вкупната главнина.

Структурата на капиталот на Друштвото се состои од уплатен капитал, законски резерви, останати резерви и акумулирана добивка.

Показател на задолженост

Раководството ја следи структурата на изворите на финансирање на Друштвото на годишна основа. Како дел од ова следење, Раководството ги анализира трошокот на капиталот и ризиците поврзани со секоја одделна класа на капиталот.

Показателот на задолженост на 31 декември 2025 и 31 декември 2024 година е како што следува:

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Долгорочни кредити (Белешка 24)	33,273,755	42,936,311
Пари и парични еквиваленти (Белешка 21)	(16,162,929)	(3,898,333)
Нето долг	<u>17,110,826</u>	<u>39,037,978</u>
Главнина (белешка 22)	<u>250,581,767</u>	<u>202,115,505</u>
	<u>6.83%</u>	<u>19.31%</u>

Усогласеност со барањата на Законот за инвестициски фондови

Согласно член 5, став 1 од Законот за инвестициски фондови, најмалиот номинален износ на основната главнина потребен за основање на друштво за управување со фондови изнесува 125,000 евра во денарска противвредност, по средниот курс на Народната банка на Република Северна Македонија на денот на поднесувањето на барањето за издавање дозвола за работење на друштвото за управување до Комисијата за хартии од вредност.

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

25 ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (продолжение)

25.1 Управување со капитален ризик (продолжение)

Согласно член 5, став 2 од Законот за инвестициски фондови, во случај кога вредноста на имотот на инвестицискиот фонд, односно фондовите со кои управува друштвото за управување го надмине износот од 250,000,000 евра, главнината на друштвото за управување треба да се зголеми за најмалку 0,02% од износот за кој вредноста на нето имотот на инвестицискиот фонд го надминува утврдениот граничен износ, но најмногу до 10,000,000 евра.

Согласно член 5, став 3 од Законот за инвестициски фондови, почетниот капитал и сите дополнителни зголемувања мора да бидат целосно уплатени во паричен облик и истиот да биде запишан во Централниот Регистар на Република Северна Македонија како основна главнина.

Согласно член 5, став 4 од Законот за инвестициски фондови, минималните сопствени средства на Друштвото за управување мора да бидат поголеми од износот на вкупниот капитал односно почетен и дополнителен, и една четвртина од општите фиксни трошоци наведени во билансот на успех за претходната година.

На 31 декември 2025 година, Друштвото е усогласено со барањата за одржување на вредноста на капиталот, пропишани со Законот за инвестициски фондови.

25.2 Значајни сметководствени политики поврзани со финансиските инструменти

Деталите поврзани со значајните сметководствени политики и методи, како и критериумите и основите за признавање на приходите и трошоците за сите класи на финансиските средства и финансиски обврски се обелоденети во Белешка 3 кон овие единечни финансиски извештаи.

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Финансиски средства		
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	47,987,952	44,491,786
Побарувања од купувачи	44,990,738	36,938,739
Краткорочни депозити	-	100,000
Краткорочни заеми	24,598	24,598
Пари и парични еквиваленти	<u>16,162,929</u>	<u>3,898,333</u>
	<u>109,166,217</u>	<u>85,453,456</u>
Финансиски обврски		
Обврски кон добавувачи	2,351,206	3,311,162
Долгорочни кредити	<u>33,273,755</u>	<u>42,936,311</u>
	<u>35,624,961</u>	<u>46,247,473</u>

25.3 Цели на управување со финансиските ризици

Финансиските ризици го вклучуваат пазарниот ризик (девизен ризик и каматен ризик), кредитен ризик и ликвидносниот ризик. Финансиските ризици се следат на временска основа, и се избегнуваат првенствено преку намалувањето на изложеноста на Друштвото на овие ризици. Друштвото не користи било какви специјални финансиски инструменти за да ги избегне овие ризици затоа што ваквите инструменти не се во широка употреба во Република Северна Македонија.

25.4 Пазарен ризик

Во текот на своето работење Друштвото е изложено првенствено на финансиските ризици од промена на курсот на странските валути и каматните стапки.

Изложеноста на пазарниот ризик се следи преку анализата на сензитивноста. Немаше промена во изложеноста на Друштвото на пазарните ризици или начинот на кој Друштвото управува или го мери ризикот.

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

25. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (продолжение)

25.5 Управување со девизниот ризик

Друштвото е изложено на девизен ризик првенствено од парите и паричните еквиваленти, како и од побарувањата од купувачи и обврските спрема добавувачите кои се деноминирани во странски валути. Друштвото не употребува посебни финансиски инструменти за намалувањето на овој ризик бидејќи таквите инструменти не се вообичаени во употреба во Република Северна Македонија.

	СРЕДСТВА		Во денари ОБВРСКИ	
	31 декември 2025	31 декември 2024	31 декември 2025	31 декември 2024
	ЕУР	56,973,993	9,759,094	33,986,882
	<u>56,973,993</u>	<u>9,759,094</u>	<u>33,986,882</u>	<u>43,984,767</u>

Анализа на сензитивноста на странски валути

Друштвото е изложено на ЕУР. Следнава табела детално ја прикажува осетливоста на 10% зголемување и намалување на денарот во споредба странските валути. Анализата на сензитивноста ги вклучува единствено монетарните ставки деноминирани во странска валута на крајот на годината, при што се врши корекција на нивната вредност при промена на курсот на странската валута за 10%. Позитивниот износ подолу означува зголемување на добивката или останатиот капитал, којшто се јавува во случај доколку денарот ја намали својата вредност во однос на ЕУР за 10%. За зголемување на вредноста на денарот во однос на ЕУР за 10%, ефектот врз добивката или останатиот капитал би бил еднаков, а износите прикажани подолу би биле негативни.

	Во денари	
	31 декември 2025	31 декември 2024
Добивка / (Загуба)	2,298,711	(3,422,567)

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

25. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (продолжение)

25.6 Управување со каматниот ризик

Изложеноста на Друштвото на пазарен ризик од промени на каматните стапки се однесува единствено на краткорочните депозити со променлива каматна стапка. Овој ризик зависи од финансиските пазари и Друштвото нема некои практични средства за намалување на истиот.

Сметководствената вредност на финансиските средства и финансиските обврски на крајот на годината е како што следува:

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Финансиски средства		
<i>Некаматносни:</i>		
- Финансиски средства кои се чуваат за тргување	34,396,492	34,966,927
- Побарувања од купувачи	44,990,738	36,938,739
- Краткорочни заеми	24,598	24,598
- Пари и парични еквиваленти	16,162,929	3,898,333
	<u>95,574,757</u>	<u>75,828,597</u>
<i>Фиксна каматна стапка:</i>		
- Финансиски средства кои се чуваат за тргување	13,591,460	9,524,859
	<u>13,591,460</u>	<u>9,524,859</u>
<i>Променлива каматна стапка:</i>		
- Краткорочни депозити	-	100,000
	<u>-</u>	<u>100,000</u>
	<u>109,166,217</u>	<u>85,453,456</u>
Финансиски обврски		
<i>Некаматносни:</i>		
- Обврски спрема добавувачи	2,351,206	3,311,162
	<u>2,351,206</u>	<u>3,311,162</u>
<i>Променлива каматна стапка:</i>		
- Долгорочни кредити	33,273,755	42,936,311
	<u>33,273,755</u>	<u>42,936,311</u>
	<u>35,624,961</u>	<u>46,247,473</u>

Анализа на сензитивноста на каматни стапки

Анализата на сензитивноста е одредена врз основа на изложеноста на Друштвото на промена на каматните стапки на финансиските инструменти на денот на извештајот за финансиската состојба. За финансиските инструменти со варијабилни каматни стапки, анализата е изготвена под претпоставка дека износите на крајот на годината биле непроменети во текот на целата година. При изготвувањето на анализата на сензитивноста на промените на каматните стапки, користено е зголемување или намалување на каматните стапки за 2 процентни поени, што претставува разумна процена на раководството за можните промени на каматните стапки.

Доколку каматните стапки би биле повисоки за 2 процентни поени, а сите други варијабилни непроменети, (загубата) добивката на Друштвото за годината што завршува на 31 декември 2025 би била пониска за 665,475 денари (2024: 856,726 денари). Осетливоста на Друштвото на ризикот од промена на каматните стапки е намалена во 2025 година поради долгорочните кредити со променлива каматна стапка.

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

25. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (продолжение)

25.7 Управување со кредитниот ризик

Кредитниот ризик се однесува на ризикот од неисполнување на договорените обврски од страна на деловните партнери, што би резултирало со финансиски загуби за Друштвото. Доминантен дел од побарувањата од купувачите на 31 декември 2025 година се однесува на побарувања за влезна и управувачка провизија од отворените инвестициски фондови со кои управува Друштвото. Незначителен дел се однесуваат на побарувања од други субјекти по основ на провизии за управување со индивидуално протфолио. Поради тоа Раководството смета дека изложеноста на кредитен ризик на Друштвото е ниска.

Сметководствената вредност на финансиските средства презентирани во овие финансиски извештаи ја претставува максималната изложеност на друштвото на кредитен ризик. Финансиските средства не се обезбедени со било каков колатерал.

Структурата на побарувањата од купувачите на 31 декември 2025 година е како што следува:

	<u>Бруто изложеност</u>	<u>Исправка на вредноста</u>	<u>Во денари Нето изложеност</u>
Недоспеани побарувања	44,990,738	-	44,990,738
Доспеани но необезвреднети побарувања	-	-	-
Доспеани и обезвреднети побарувања	-	-	-
	<u>44,990,738</u>	<u>-</u>	<u>44,990,738</u>

Структурата на побарувањата од купувачите на 31 декември 2024 година е како што следува:

	<u>Бруто изложеност</u>	<u>Исправка на вредноста</u>	<u>Во денари Нето изложеност</u>
Недоспеани побарувања	36,938,739	-	36,938,739
Доспеани но необезвреднети побарувања	-	-	-
Доспеани и обезвреднети побарувања	-	-	-
	<u>36,938,739</u>	<u>-</u>	<u>36,938,739</u>

Недоспеани побарувања

Недоспеаните побарувања на 31 декември 2025 година во износ од 44,990,738 денари (2024: 36,938,739), вклучуваат побарувања од поврзани субјекти фактурирани во 2025 година (Белешка 16) во износ од 24,837,200 денари (2024: 10,932,816) и останати недоспеани побарувања во вкупен износ од 20,153,538 денари (2024: 26,005,923).

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

25. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (продолжение)

25.8 Управување со ликвидносниот ризик

Табели за ликвидносен и каматносен ризик

Следните табели детално ја прикажуваат преостаната договорна доспеаност на недериватните финансиски обврски. Табелите се изготвени врз основа на недисконтираните готовински текови на финансиските обврски.

							Во денари 31 декември 2025
	Просечна пондери- рана ефектив- на каматна стапка	До 1 месец	Од 1-3 месеци	Од 3 месеци до 1 година	Од 1-5 години	Над 5 години	Вкупно
Со променлива каматна стапка	3.50%	782,994	1,582,091	7,205,939	23,702,731	-	33,273,755
Некаматносни	-	2,351,206	-	-	-	-	2,351,206
		<u>3,134,200</u>	<u>1,582,091</u>	<u>7,205,939</u>	<u>23,702,731</u>	<u>-</u>	<u>35,624,961</u>

							Во денари 31 декември 2024
	Просечна пондери- рана ефектив- на каматна стапка	До 1 месец	Од 1-3 месеци	Од 3 месеци до 1 година	Од 1-5 години	Над 5 години	Вкупно
Со променлива каматна стапка	3.90%	1,051,217	2,102,435	7,913,318	34,810,081	-	45,877,051
Некаматносни	-	3,311,162	-	-	-	-	3,311,162
		<u>4,362,379</u>	<u>2,102,435</u>	<u>7,913,318</u>	<u>34,810,081</u>	<u>-</u>	<u>49,188,213</u>

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

25. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (продолжение)

25.9 Објективна вредност на финансиските инструменти

Објективната вредност на финансиските средства и финансиските обврски е одредена на следниот начин:

- објективната вредност на финансиските средства и финансиските обврски со стандардни услови, со кои се тргува на активните ликвидни пазари, се одредува врз основа на котираните пазарни цени;
- објективната вредност на останатите финансиски средства и обврски (со исклучок на дериватите) се одредува во согласност со општо прифатените модели на вреднување кои се базираат на анализа на готовинските текови, со користење на цени од објавените тековни пазарни трансакции и понудени цени од деловните партнери за слични инструменти.

а) Сметководствена вредност во споредба со објективна вредност

Сметководствената вредност во споредба со објективната вредност за годините што завршуваат на 31 декември 2025 и 31 декември 2024 е како што следува:

	31 декември 2025		31 декември 2024	
	Сметковод. вредност	Објективна вредност	Сметковод. вредност	Објективна вредност
Финансиски средства				
- Финансиски средства кои се чуваат за тргување	47,987,952	47,987,952	44,491,786	44,491,786
- Побарувања од купувачи	44,990,738	44,990,738	36,938,739	36,938,739
- Краткорочни депозити	-	-	100,000	100,000
- Краткорочни заеми	24,598	24,598	24,598	24,598
- Пари и парични еквиваленти	16,162,929	16,162,929	3,898,333	3,898,333
	<u>109,166,217</u>	<u>109,166,217</u>	<u>85,453,456</u>	<u>85,453,456</u>
Финансиски обврски				
- Обврски спрема добавувачи	2,351,206	2,351,206	3,311,162	3,311,162
- Долгорочни кредити	33,273,755	33,273,755	42,936,311	42,936,311
	<u>35,624,961</u>	<u>35,624,961</u>	<u>46,247,473</u>	<u>46,247,473</u>

б) Претпоставки користени при одредувањето на објективната вредност на финансиските средства и финансиските обврски

За одредувањето на објективната вредност на финансиските инструменти кои имаат котирани цени на активни пазари, користени се цените на тие финансиски инструменти на последниот ден на тргување.

За одредувањето на објективната вредност на финансиските инструменти кои немаат активно тргување на секундарните пазари на капитал, користена е техниката на дисконтирани парични текови. При ваквата техника на вреднување се користат каматните стапки за финансиски инструменти со слични карактеристики, со цел да се добијат релевантни проценки на цените од тековните пазарни трансакции. Врз основа на извршеното вреднување утврдено е дека не постои значајно отстапување на нивната сметководствена вредност во однос на нивната објективна вредност.

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

26 ОСНОВНА И РАЗВОДЕНЕТА ЗАРАБОТУВАЧКА ПО АКЦИЈА

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Заработувачка која им припаѓа на имателите на акции	82,466,262	77,187,266
Пондериран просечен број на акции во оптек	<u>525,000</u>	<u>525,000</u>
	<u>157.08</u>	<u>147.02</u>

27 ДАНОЧЕН РИЗИК

Во Република Северна Македонија тековно во сила се неколку даночни закони, кои се воведени од страна на Министерството за финансии на Република Северна Македонија. Овие даноци вклучуваат: данок на додадена вредност, данок на добивка, персонален данок на доход и останати даноци. Освен тоа, регулативите кои се однесуваат на овие даноци не беа на сила подолг период, спротивно на сличната легислатива во развиените пазарни економии. Дополнително, регулативите кои ја дефинираат имплементацијата на овие закони, често се нејасни или воопшто не постојат. Постојат спротивставени мислења, кои се однесуваат на правното толкување на регулативата, помеѓу различни министерства и државни организации. На тој начин се креираат неизвесности, како и правни конфликти. Даночните биланси, вклучувајќи ги и сите останати полиња на даночна регулатива (како што се увозните царини), можат да бидат предмет на преглед и контрола од неколку соодветни даночни власти, кои можат да проценат значајни казни и пенали.

Толкувањето на даночната легислатива од страна на даночните власти, применета врз трансакциите и активностите на Друштвото, може да не коинцидира со толкувањата на Раководството. Како резултат на тоа, трансакциите можат да бидат оспорени од даночните власти и од Друштвото може да биде побарано да плати дополнителни даноци, пенали и камати, кои можат да бидат значајни. Документацијата на Друштвото останува отворена за контрола од страна на даночните и царинските власти, за период од пет години. Ова практично значи дека даночните власти можат да одредат плаќање на дополнителни обврски во период од пет години од настанувањето на даночната обврска. Горенаведените објаснувања создаваат даночни ризици во Република Северна Македонија, кои се суштински позначајни од оние кои се вообичаени во земјите со повеќе развиени даночни системи.

28 ТРАНСАКЦИИ СО ПОВРЗАНИ СТРАНИ

Сите трансакции со поврзаните страни се прикажани како што следува:

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Расходи:		
-Примања на членовите на Одборот на директори и на нивно потесно семејство	12,209,376	10,599,609
	<u>12,209,376</u>	<u>10,599,609</u>
Приходи:		
- Отворен инвестициски фонд ВФП Кеш депозит	12,499,861	11,479,705
- Отворен инвестициски фонд ВФП Премиум акции	167,642,447	128,202,869
- Отворен инвестициски фонд ВФП Бонд	5,111,436	4,723,047
- Отворен инвестициски фонд ВФП Граве Глобал	3,259,553	1,861,982
- Отворен инвестициски фонд ВФП Дивиденда акции	58,737,415	38,699,880
- Отворен инвестициски фонд ВФП Граве Флекс Бонд Евро	3,955,793	3,486,261
- Отворен инвестициски фонд ВФП Етикс акции	<u>3,679,548</u>	<u>1,147,482</u>
	<u>254,886,053</u>	<u>189,601,226</u>

БЕЛЕШКИ КОН ЕДИНЕЧНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
За годината што завршува на 31 декември 2025 година

28. ТРАНСАКЦИИ СО ПОВРЗАНИ СТРАНИ (продолжение)

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Побарувања:		
- Отворен инвестициски фонд ВФП Кеш депозит	1,152,648	852,896
- Отворен инвестициски фонд ВФП Премиум акции	16,352,109	14,913,783
- Отворен инвестициски фонд ВФП Бонд	434,125	405,836
- Отворен инвестициски фонд ВФП Граве Глобал	326,521	216,420
- Отворен инвестициски фонд ВФП Дивиденда акции	5,995,735	6,541,547
- Отворен инвестициски фонд ВФП Граве Флекс Бонд Евро	316,803	290,671
- Отворен инвестициски фонд ВФП Етикс Акции	259,259	460,652
	<u>24,837,200</u>	<u>23,681,805</u>
	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Вложувања во инвестициски фондови:		
- Отворен инвестициски фонд "BLUESMART PREMIUM EQUITY", Бугарија	32,703,367	24,730,100
	<u>32,703,367</u>	<u>24,730,100</u>

29. ПОТЕНЦИЈАЛНИ ОБВРСКИ

На 31 декември 2025 година, Друштвото не е учесник во судски спорови.

На 31 декември 2025 година Друштвото нема други потенцијални обврски.

30. НАСТАНИ ПО ПЕРИОДОТ НА ИЗВЕСТУВАЊЕ

Нема настани по периодот на известување кои бараат корекција или дополнително обелоденување во единечните финансиски извештаи за годината што завршува на 31 декември 2025 година.

31. ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ

Официјалните девизни курсеви кои беа применети за прикажување на позициите деноминирани во странска валута на 31 декември 2025 и 2024 година, се следните:

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
ЕУР	61.4950	61.4950
УСД	52.3050	58.8807

ПРИЛОГ 1 – ЕДИНЕЧЕН ГОДИШЕН ИЗВЕШТАЈ

ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД СКОПЈЕ

**Извештај за работа на Друштвото за управување со отворени и затворени
инвестициски фондови
ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД Скопје за 2025 година**

Скопје, Март 2026 година

1. ВОВЕД

Извештајот за работа на Друштвото за управување со отворени и затворени инвестициски фондови ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД Скопје (во понатамошниот текст: Друштвото) во текот на 2025 година, ги содржи главните фактори и околности (деловно опкружување) кои што влијаеле на работењето на Друштвото во наведениот период, основните карактеристики на управувањето со Фондовите, осврт на резултати од управувањето со Фондовите, преземените активности за промоција на Друштвото и фондовите и едукација на пошироката јавност, нормативните активности и други активности кои имаа влијание врз работењето на Друштвото и фондовите.

2. ДЕЛОВНО ОПКРУЖУВАЊЕ

Првиот квартал од 2025 година се одбележа со зголемена економска и пазарна неизвесност, како во еврозоната, така и во САД. Во еврозоната, очекувањата за економски раст беа ревидирани надолу, како одраз на послабиот извоз и инвестиции, додека ЕЦБ продолжи со постепено олабавување на монетарната политика преку две намалувања на каматните стапки од по 25 базични поени. Во исто време, инфлацијата се движеше во насока на постепено стабилизирање, со проекции дека во 2026 година ќе се сведе под 2%. Во САД, кварталот беше обележан со значајни берзански флукутации, дебати околу нови трговски царини и ревизија на макроекономските очекувања од страна на ФЕД, кој ја намали прогнозата за економски раст и ја зголеми проекцијата за инфлација, но ги задржа каматните стапки непроменети. И покрај овие предизвици, забавувањето на инфлацијата и стабилните економски услови придонесоа монетарната политика да остане внимателна и претпазлива.

Во вториот квартал од 2025 година, пазарите беа под влијание на геополитички и трговски случувања. Најавата за нови царини од страна на САД предизвика краткорочна нестабилност, додека ескалацијата на конфликтот меѓу Израел и Иран доведе до раст на цените на нафтата и зголемена неизвесност. Сепак, брзата дипломатска реакција и стабилизирањето на енергетските пазари придонесоа за смирување на ситуацијата. Истовремено, Европската централна банка спроведе дополнителни намалувања на каматните стапки, што позитивно влијаеше врз пазарите, иако фондот забележа благ пад во овој период.

Во третиот квартал од 2025 година, економијата на еврозоната се движеше со умерено темпо, при релативно стабилна инфлација и конзистентна монетарна политика. Инфлацијата се задржа близу целното ниво, додека економскиот раст благо забави поради трговски ограничувања и намалена глобална побарувачка. Сепак, индексите на деловна активност покажаа постепено подобрување, особено во услужниот сектор. Европските акции остварија умерен раст, предводени од финансискиот и здравствениот сектор, и покрај присутните политички и трговски ризици.

Во четвртиот квартал од 2025 година, глобалното макроекономско и пазарно опкружување се карактеризираше со поголема отпорност од очекуваното, и покрај континуираните политички и економски неизвесности. Американскиот пазар на капитал ја заврши годината со силен раст, при што S&P 500 оствари двоцифрен годишен принос трет пат по ред, поддржан од стабилизирање

на инфлацијата и поповолни монетарни услови. Во САД, Федералните резерви во текот на 2025 година трипати ја намалија референтната каматна стапка за по 25 базични поени, а последното намалување беше во декември, кога таргет-опсегот за federal funds rate беше спуштен на 3,50%–3,75%. Во еврозоната, економската активност покажа знаци на постепено зајакнување, додека инфлациските притисоци продолжија да се намалуваат, што придонесе за подобрување на инвеститорското расположение. Европската централна банка, пак, во декември 2025 година не изврши дополнително намалување, туку ги задржа трите клучни каматни стапки непроменети, при што депозитната стапка остана на 2,00%, стапката за главните операции за рефинансирање на 2,15%, а маргиналната кредитна линија на 2,40%.

Пазарите на акции во Европа исто така остварија солидни резултати, поддржани од поповолните финансиски услови и очекувањата дека дотогашното монетарно олабавување ќе продолжи да дава поддршка на економијата. Иако технолошкиот сектор и комуникациските услуги останаа меѓу главните носители на растот, во текот на кварталот беа забележани и знаци на пошироко секторско учество, што упатува на поизбалансирана и поздрава пазарна динамика.

Што се однесува до домашното опкружување, по враќањето на инфлацијата во предвидените рамки, Народната банка во 2025 година започна циклус на олабавување на монетарната политика. Во февруари каматната стапка на благајничките записи беше намалена од 5,55% на 5,35%, а во текот на годината следеше и поизразено монетарно олабавување, така што до крајот на 2025 година оваа стапка се сведе на 4,00%. И натаму се очекува дека нивото на каматните стапки, заедно со досегашните промени кај задолжителната резерва и преземените макрорудентни мерки, ќе придонесе за одржување на ценовната стабилност на среден рок и за зачувување на стабилноста на девизниот курс.

Според проекциите на Народната банка, во 2026 година се очекува натамошно смирување на инфлацијата, која би се свела на 2,5% во просек, како и забрзување на економската активност со проектиран раст на БДП од 4,0%. Ваквите очекувања се темелат на стабилизирање на ценовните притисоци, раст на инвестициите, поддршка од јавниот инфраструктурен циклус и солидна домашна побарувачка.

Последната емисија на македонските 15 годишни обврзници без девизна клаузула во 2025 имаа каматна стапка од 5,10%.

3. УПРАВУВАЊЕ СО ФОНДОТ

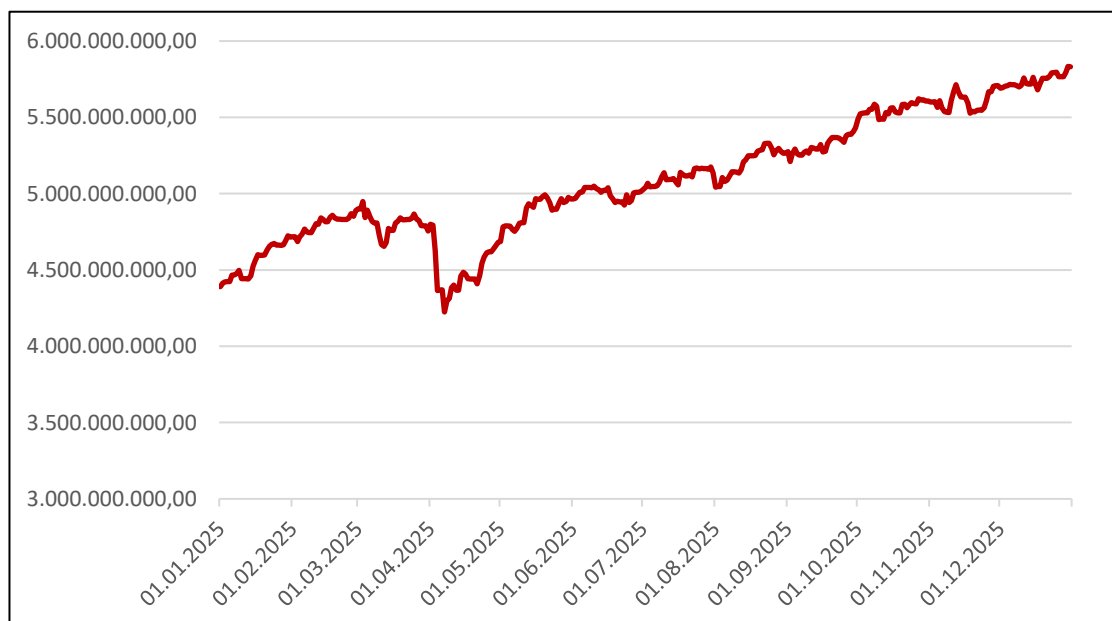
3.1. Основни карактеристики

Основни карактеристики на управувањето со Фондовите во овој дел од 2025 година се:

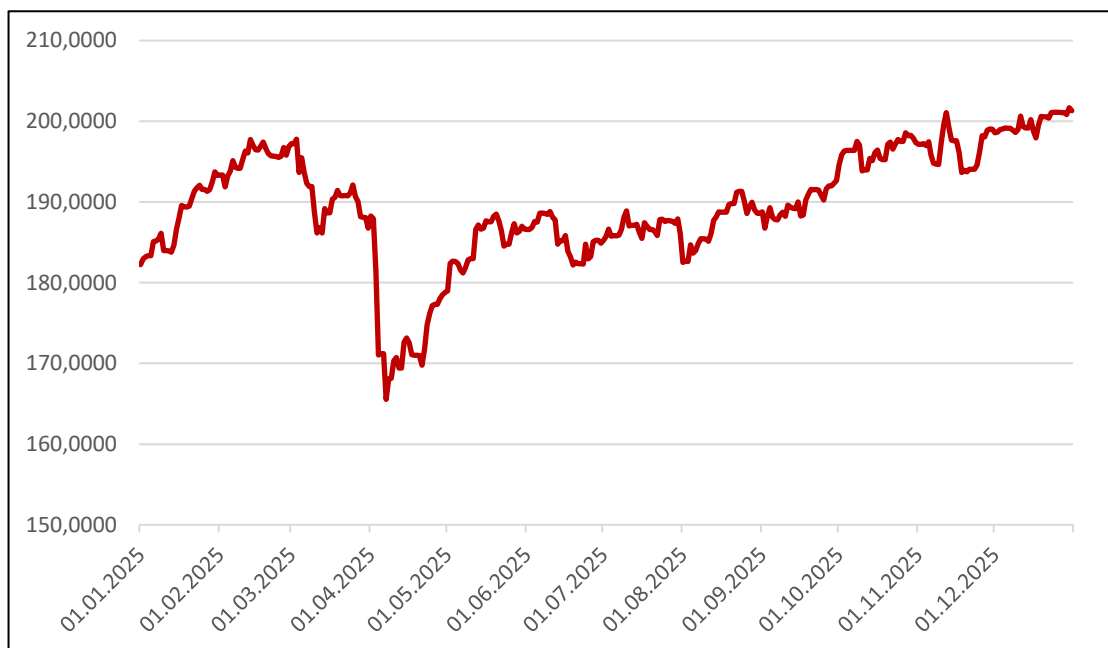
- Дејноста на Друштвото претставува професионално управување со средствата на индивидуалните и институционални инвеститори и донесување економски оправдани одлуки за инвестирање на средствата на пазарот на хартии од вредност.
- Порастот на имотот на фондовите се остваруваше преку инвестирање на паричните средства во високодоходовни финансиски инструменти, преку воспоставен систем на управување со ризици, со посредство на техники за диверзификација и фундаментална анализа.
- Вкупниот нето имот на фондот ВФП Премиум Акции заклучно со 31.12.2025 година изнесува 5.831.123.610,48 денари.
- Вкупниот број на издадени удели на ден 31.12.2025 година за фондот ВФП Премиум Акции изнесува 28.962.684,8462, а вредноста на уделот на ден 31.12.2025 година изнесува 201,3323 денари.
- Структурата на портфолиото на хартии од вредност на фондот ВФП Премиум Акции изнесуваше: 98,03% во акции; 1,18% во парични средства; 0,75% во депозити и 0,04% во побарувања.

Во географската структура на портфолиото на фондот ВФП Премиум Акции најголема изложеност имаше кон САД со 29,35%, Франција со 16,98%, Германија со 11,99%, Велика Британија со 11,48% и Швајцарија со 10,36%, додека останатиот дел од портфолиото беше распределен во Холандија, Шпанија, Италија, Македонија, Данска, Белгија, Австрија и Австралија.

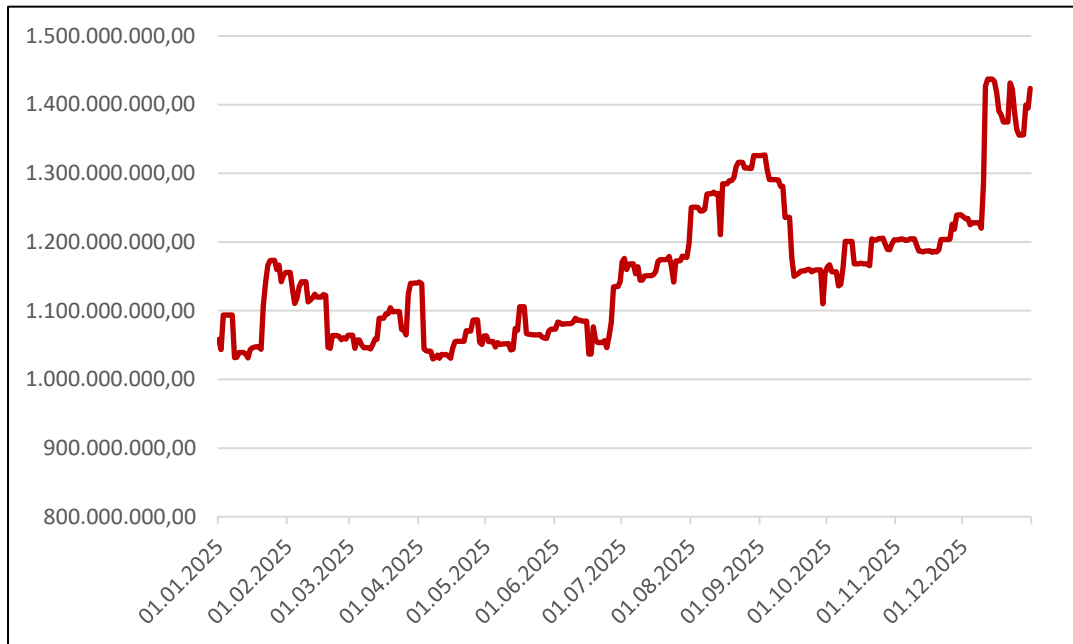
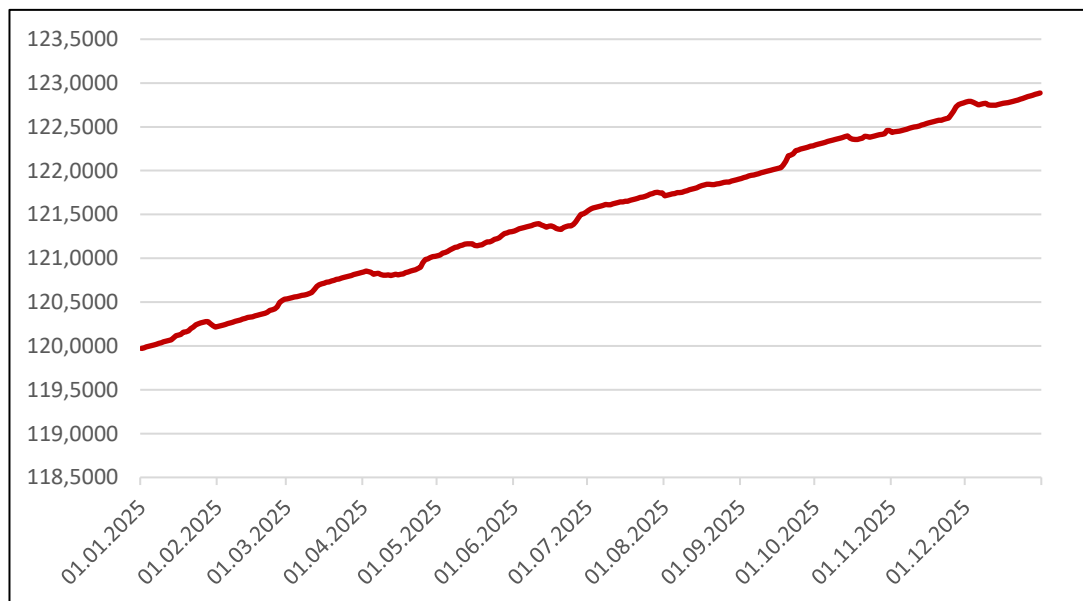
Нето-имот (во МКД.)



Цена на удел
(во МКД.)



- Вкупниот нето имот на фондот ВФП Кеш Депозит заклучно со 31.12.2025 година изнесува 1.423.592.871,67 денари.
- Вкупниот број на издадени удели на ден 31.12.2025 година за фондот ВФП Кеш Депозит изнесува 11.584.600,9787, а вредноста на уделот на ден 31.12.2025 година изнесува 122,8867 денари.
- Структурата на портфолиото според видот на имотот на фондот ВФП Кеш Депозит изнесуваше: 40,70% во орочени депозити; 39,03% во обврзници; 15,94% во парични средства; 4,29% во удели во инвестициски фондови; и 0,04% во побарувања.
- Во структурата на портфолиото по земји на фондот ВФП Кеш Депозит доминира: Македонија 98,88% и Турција 1,12%.

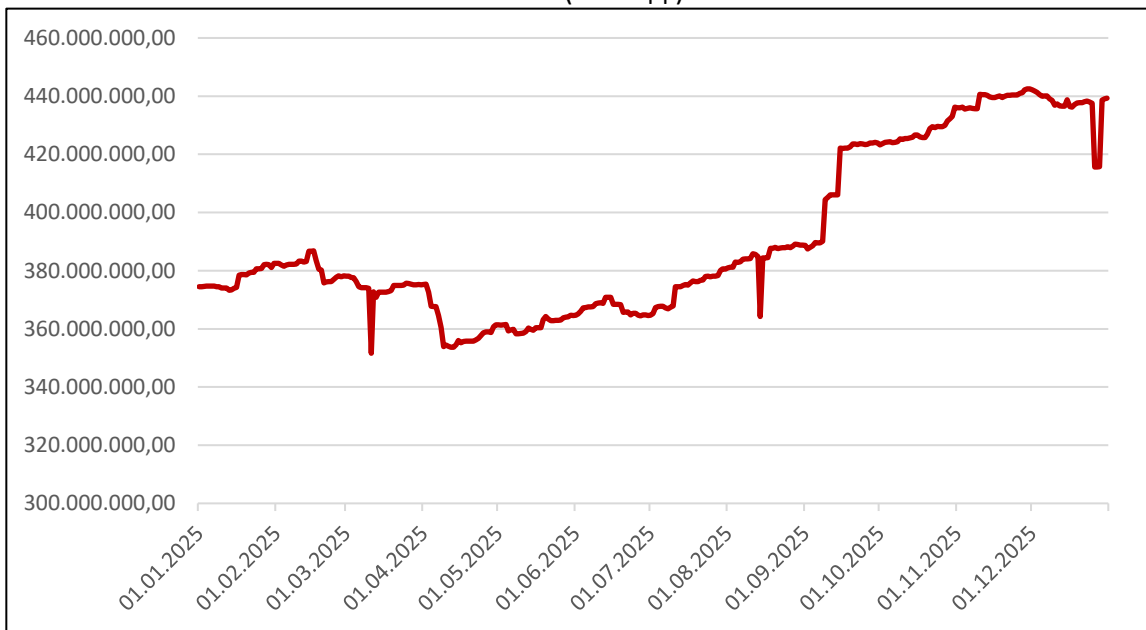
Нето-имот
(во МКД.)**Цена на удел**
(во МКД.)

- Вкупниот нето имот на фондот ВФП БОНД заклучно со 31.12.2025 година изнесува 439.269.681,28 денари.
- Вкупниот број на издадени удели на ден 31.12.2025 година за фондот ВФП БОНД изнесува 3.337.023,6524, а вредноста на уделот на ден 31.12.2025 година изнесува 131,6352 денари.

- Структурата на портфолиото на хартии од вредност на фондот ВФП БОНД изнесуваше: 99,06% во обврзници; 0,45% во депозити и 0,48% парична сметка.
- Во географската структура на портфолиото на фондот ВФП БОНД, најголема изложеност има кон Романија со 35,79%, Македонија со 24,23% и Турција со 8,13%, додека останатиот дел од портфолиото е распределен помеѓу Брег на Слоновата Коска, Црна Гора, Босна и Херцеговина, Колумбија, Словенија, Киргистан, Грузија, Германија и Бугарија.

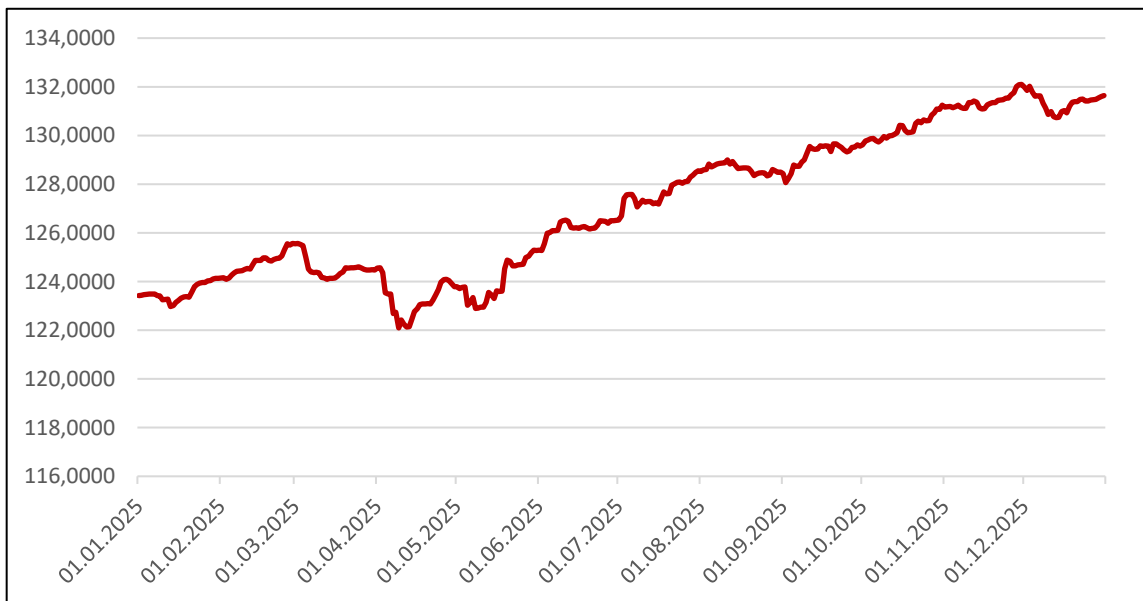
Нето-имот

(во МКД.)



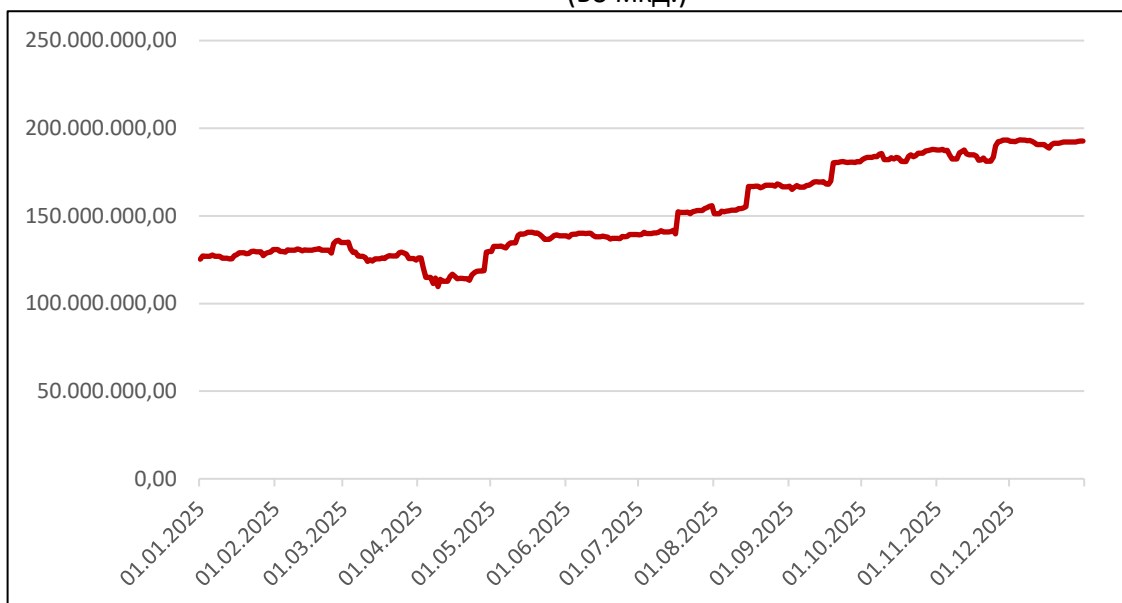
Цена на удел

(во МКД.)

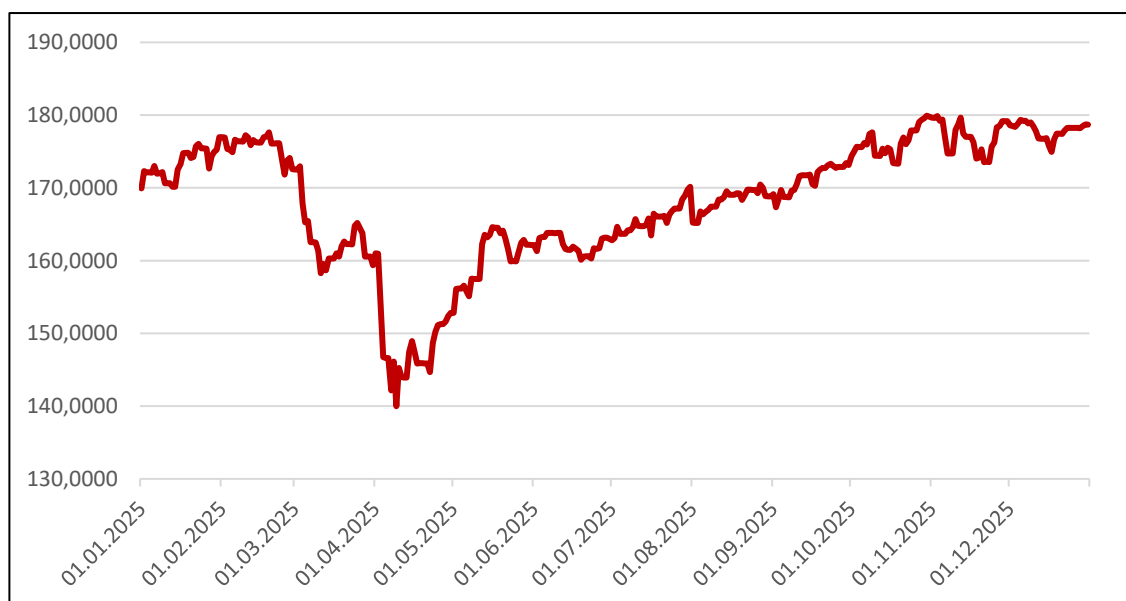


- Вкупниот нето имот на фондот Граве Глобал заклучно со 31.12.2025 година изнесува 192.695.056,36 денари.
- Вкупниот број на издадени удели на ден 31.12.2025 година за фондот Граве Глобал изнесува 1.078.398,0752, а вредноста на уделот на ден 31.12.2025 година изнесува 178,6864 денари.
- Структурата на портфолиото на хартии од вредност на фондот Граве Глобал изнесуваше: 99,38% во удели во инвестициски фоднови; парични с-ва 0,62%.
- Во структурата на портфолиото по земји на фондот Граве Глобал доминира: Австрија 6,37%; Ирска 64,92%; Луксембург 20,08%, Швајцарија 8,01% и Македонија 0,62%.

Нето-имот
(во МКД.)

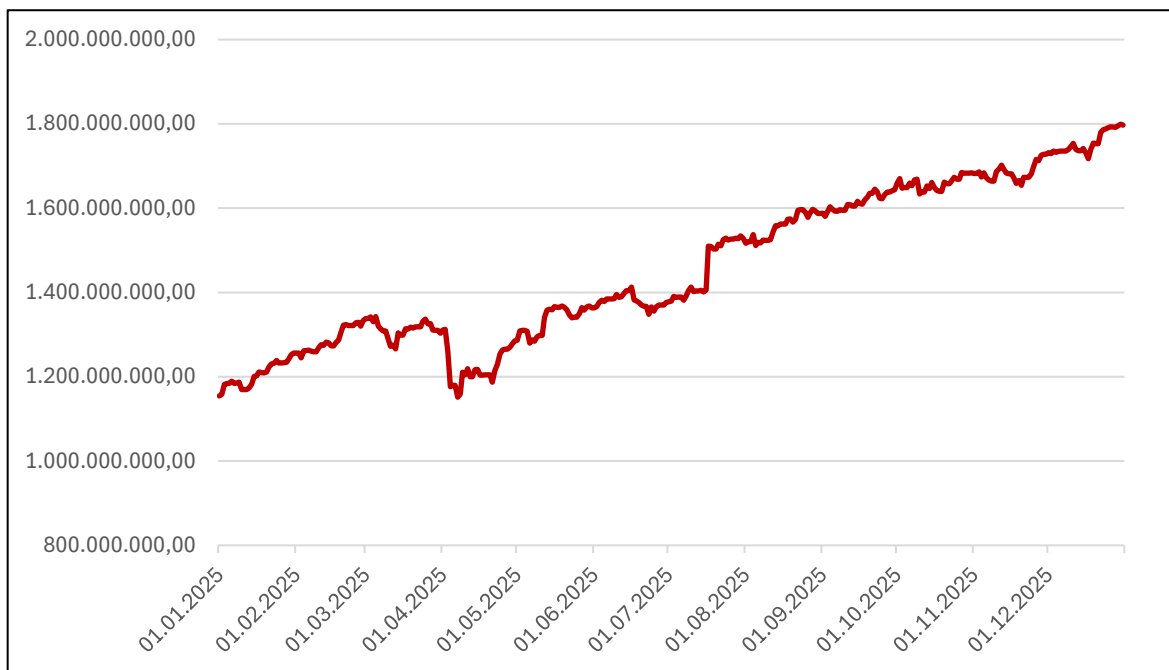


Цена на удел
(во МКД.)

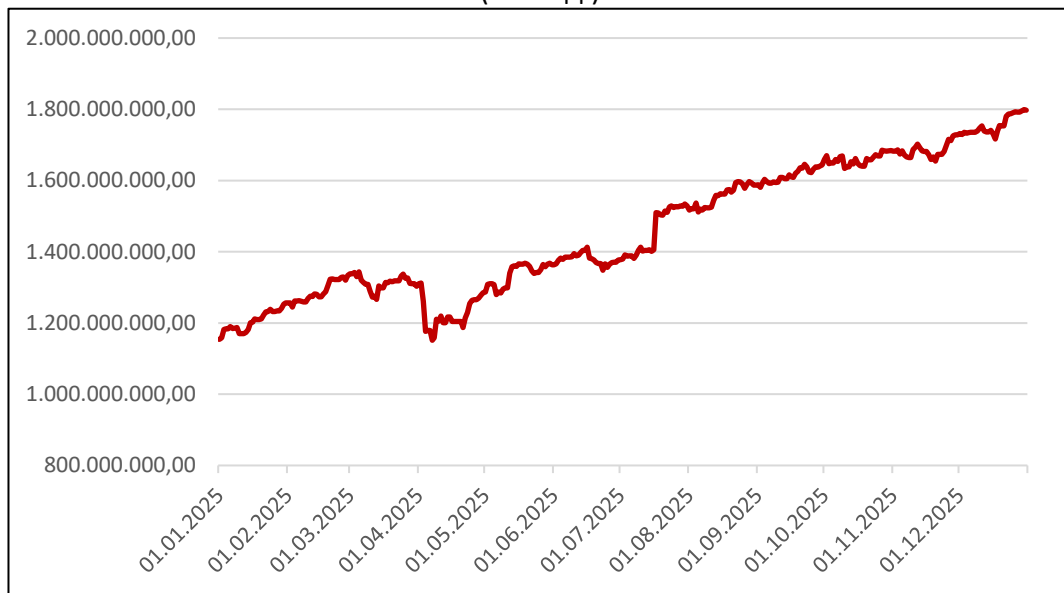


- Вкупниот нето имот на фондот ВФП Дивиденда Акции заклучно со 31.12.2025 година изнесува 1.797.239.771,69 денари.
- Вкупниот број на издадени удели на ден 31.12.2025 година за фондот ВФП Дивиденда Акции изнесува 10.701.971,2837, а вредноста на уделот на ден 31.12.2025 година изнесува 167,9354 денари.
- Структурата на портфолиото на хартии од вредност на фондот ВФП Дивиденда Акции изнесуваше: 97,32% во акции; 0,42% во парични средства; 1,31% во побарувања; во депозити 0,95%.
- Во структурата на портфолиото по земји на фондот ВФП Дивиденда Акции доминираа: САД 54,90%; Јапонија 8,78%; Франција 6,27%; Холандија 6,27%; Швајцарија 5,57%; Обединето Кралство 4,39%; Германија 3,37%; Данска 2,42%; Австрија 1,97%; Ирска 1,44%; Македонија 1,38%; Норвешка 1,08%; Луксембург 0,99%; Кина 0,88%; Израел 0,41%; Белгија 0,26% итн.

Нето-имот
(во мкд.)

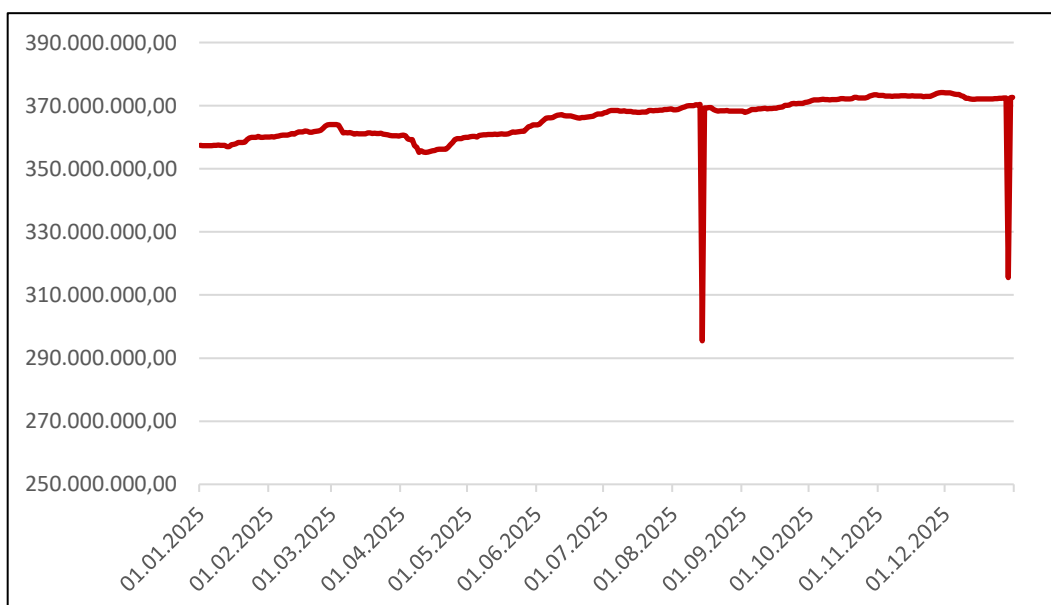


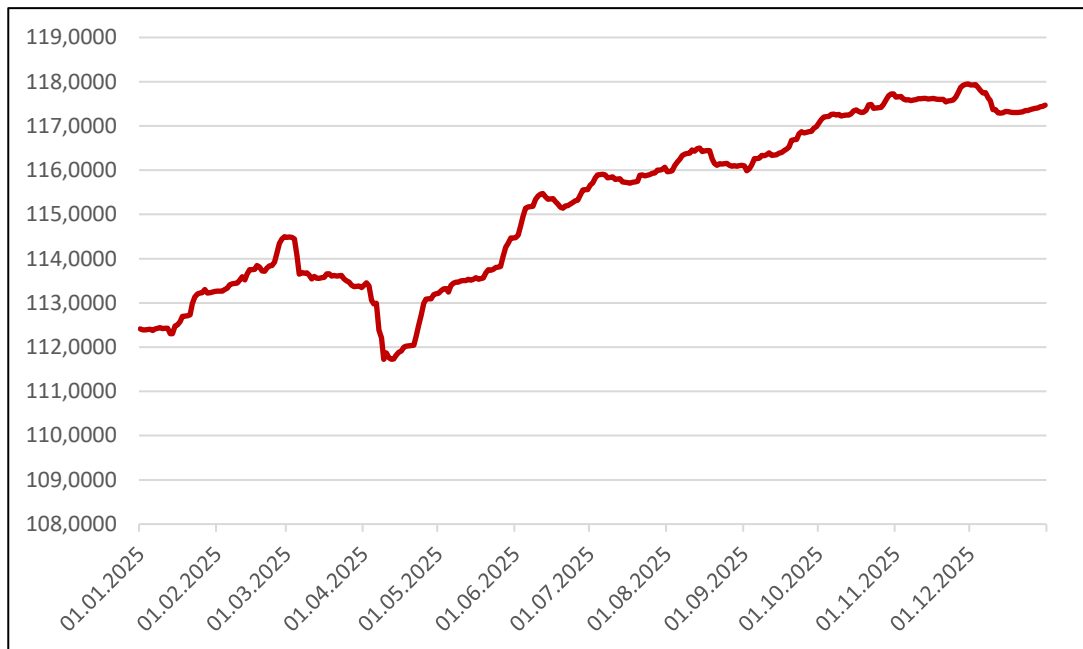
Цена на удел (во МКД.)



- Вкупниот нето имот на фондот Граве Флекс Бонд Евро заклучно со 31.12.2025 година изнесува 372.662.566,44 денари.
- Вкупниот број на издадени удели на ден 31.12.2025 година за фондот Граве Флекс Бонд Евро изнесува 3.172.384,5403, а вредноста на уделот на ден 31.12.2025 година изнесува 117,4708 денари.
- Структурата на портфолиото на хартии од вредност на фондот Граве Флекс Бонд Евро изнесуваше: 99,50% во обврзници и 0,50% во парични средства;
- Во структурата на портфолиото по земји на фондот Граве Флекс Бонд Евро: Македонија со 80,91% и Србија со 19,09%

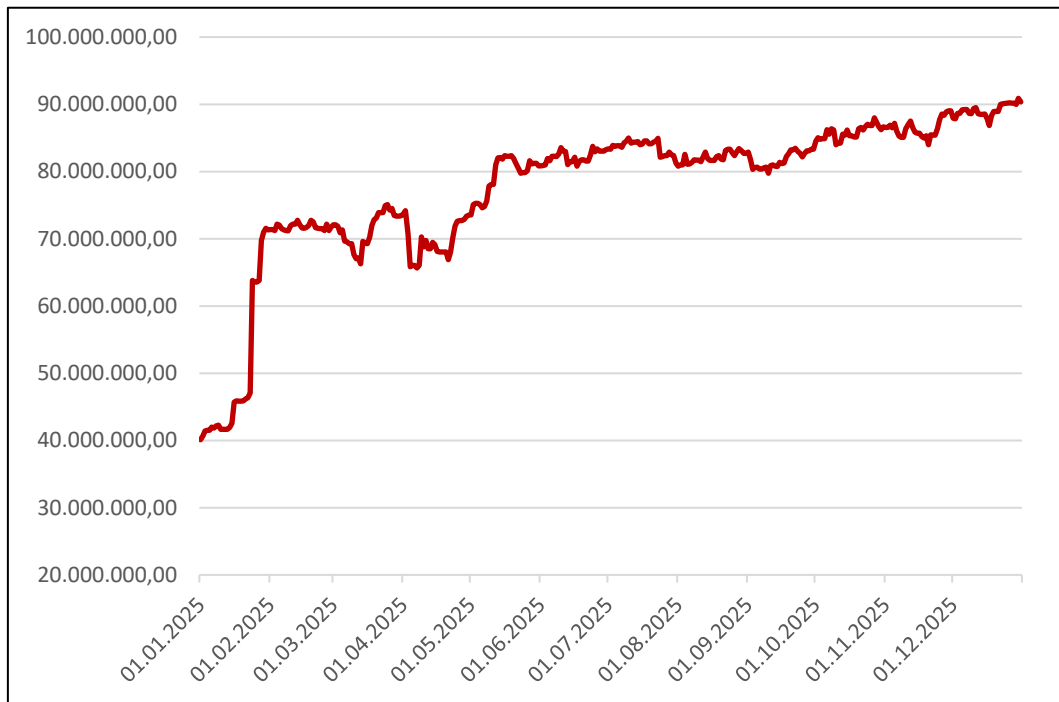
Нето-имот (во МКД.)



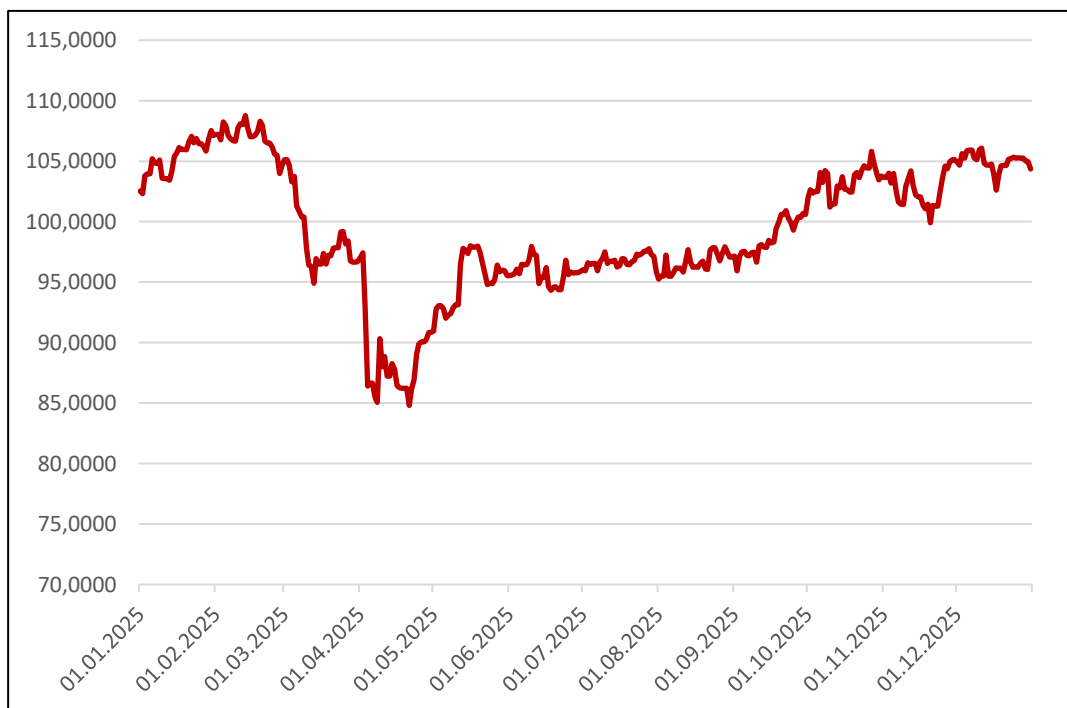
Цена на удел
(во МКД.)

- Вкупниот нето имот на фондот ВФП Етикс Акции заклучно со 31.12.2025 година изнесува 90.369.289,42 денари.
- Вкупниот број на издадени удели на ден 31.12.2025 година за фондот ВФП Етикс Акции изнесува 865.916,5393, а вредноста на уделот на ден 31.12.2025 година изнесува 104,3626 денари.
- Структурата на портфолиото на хартии од вредност на фондот ВФП Етикс Акции изнесуваше: 96,15% во акции ; 3,80% во парични средства; 0,06% во побарувања.
- Во структурата на портфолиото по земји на фондот ВФП Етикс Акции најголемо учество имаа: САД со 76,32%, Швајцарија со 5,94%, Данска со 4,06%, Холандија со 3,87%, Македонија со 3,80%, Германија со 3,56% и Франција со 2,44%.

Нето-имот
(во МКД.)



Цена на удел
(во МКД.)



4. АКТИ НА ДРУШТВО ЗА УПРАВУВАЊЕ СО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД СКОПЈЕ И НА ОТВОРЕНИТЕ ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ, ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ, ВФП БОНД, ГРАВЕ ГЛОБАЛ; ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ; ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО И ВФП ЕТИКС АКЦИИ

Во текот на 2025 г. Одборот на директори на Друштвото усвои измени на внатрешните акти на Друштвото, со цел нивна актуелизација и нивно унапредување, како што следи:

- Правилник за внатрешна организација и систематизација на друштвото;
- Политика и стратегија за управување со ризици на услугата управување со средства на индивидуален клиент;
- Политика и стратегија за управување со ризици на инвестициските фондови;
- Политика и стратегија за управување со ризици на Друштвото;
- Правилник за вршење проценка на ризик од перење пари и финансирање на тероризам;
- Политика за контрола на усогласеност со прописи на Друштвото;
- Програма за ефикасно намалување и управување со идентификуваниот ризик од перење пари и финансирање на тероризам;
- Политика за спречување на злоупотреба при реализација на сопствени трансакции;

Понатаму, во насока на постапување по обврската за редовно ажурирање на Проспектите на фондовите со кои управува, содржана во член 54-а од Законот за инвестициски фондови (Службен весник на Република Македонија бр. 12/09, 67/10, 24/11, 188/13, 145/15 и 23/16 и „Службен весник на Република Северна Македонија“ бр. 31/20, 150/21 и 288/21) Одборот на директори на директори на ден 10.01.2025 година донесе Одлуки за ажурирање на проспектите на ажурирање на содржината на проспектите на ВФП БОНД - Отворен инвестициски фонд; ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ - Отворен инвестициски фонд; ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ - Отворен инвестициски фонд; ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ – отворен инвестициски фонд; ГРАВЕ ГЛОБАЛ - Отворен инвестициски фонд; ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО - Отворен инвестициски фонд и ВФП ЕТИКС АКЦИИ. По усвојувањето извршните директори на Друштвото ги објавија Проспектите на интернет страницата на Друштвото заради информирање на сопствениците на удели.

Исто така, Одборот на директори на директори на ден 04.08.2025 година и 27.08.2025 година донесе Одлуки за измена на статутите и проспектите на ВФП БОНД - Отворен инвестициски фонд; ВФП ПРЕМИУМ АКЦИИ - Отворен инвестициски фонд; ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ - Отворен инвестициски фонд; ВФП ДИВИДЕНДА АКЦИИ – отворен инвестициски фонд и ВФП ЕТИКС АКЦИИ – отворен инвестициски фонд, во насока на овозможување електронска идентификација на клиентите на фондот преку мобилна апликација развиена за потребите на фондот.

5. АКТИВНОСТИ ВО ДЕЛОТ НА ИНФОРМАТИЧКИТЕ ТЕХНОЛОГИИ

5.1. Инсталација на хардверски и софтверски продукти

Друштвото посветува особено внимание на заштитата и стабилноста на информациските системи преку користење соодветна хардверска и софтверска инфраструктура. Во таа насока,

воспоставени се серверска опрема, оптичка мрежа и инфраструктура за т.н. mirroring, со што се обезбедува резервна копија на податоците со висок степен на ажурност и можност за нивно брзо обновување во случај на посериозни технички нарушувања. Дополнително, Друштвото користи Sophos firewall решение за унапредена заштита од сајбер закани, како и Veeam Backup & Replication Enterprise, кое претставува дополнување на постојната серверска инфраструктура и е наменето првенствено за заштита на податоците поврзани со услугата индивидуално управување.

Преку континуирано унапредување на хардверските и софтверските решенија, Друштвото обезбедува оптимизација на редовните деловни процеси, намалување на ризикот од грешки предизвикани од човечки фактор, како и високо ниво на заштита на податоците и информациските системи во целост

5.2. Интернет страна на друштвото

Една од законските обврски се состои и во поседување на интегрирана интернет страна на која согласно Проспектот на фондовите ќе бидат објавувани финансиски и други податоци за фондовите. На интернет страната се објавуваат цената на уделите, нето имотот на фондовите и нивната вредност во евра како и другите финансиски и нефинансиски извештаи. Со цел воспоставување поголема доверба и градење на доверба кај инвеститорите преку високо ниво на транспарентност во работата, на интернет страната на месечна основа се објавуваат 10-те најголеми позиции во кои е инвестиран фондот. Едноставниот пристап и начин на употреба на податоците, објавата на дневни, месечни и квартални извештаи, промотивни материјали за можностите кои ги нудат фондовите, дополнително ќе зголемат посетеноста на интернет страната.

Со цел дополнително зголемување на транспарентноста и информираноста на инвеститорите, на веб страната во делот на акциските фондови беше поставен и дел за историјата на исплатени дивиденди на компаниите дел од портфолијата на фондовите, која се ажурира на месечна основа. Преку делот за најава на интернет страницата, инвеститорите имаат можност на дневно ниво да ја следат состојбата на своите средства.

Дополнително на Интернет страната продолжи да се објавуваат членовите на ЈИК (Junior Investment Club) наменет за најмладите инвеститори, по претходна добиена согласност од овластен полномошник/родител.

6. ПРОМОТИВНИ И ЕДУКАТИВНИ АКТИВНОСТИ

Друштвото продолжи со посветена и континуирана едукација на своите лиценцирани инвестициски агенти, со цел постојано унапредување на нивните знаења и вештини. Овие обуки се одвиваа преку семинари организирани од Друштвото, како на домашен терен, така и во странство, со цел агенти да бидат во чекор со најновите трендови и регулативи во индустријата. Обуките беа фокусирани на анализата на тековните случувања на пазарите на капитал, следење на макроекономските индикатори, како и на развојот на финансиските пазари. Посебен акцент беше ставен на очекувањата на Друштвото во однос на идните економски текови и инвестициони можности.

Покрај тоа, Друштвото спроведе и специјализирани обуки во областа на спречување на перење пари и финансирање на тероризам, согласно законските обврски и најдобрите практики во индустријата. Дополнително, беа организирани и обуки поврзани со усогласеноста со Законот за заштита на лични податоци, со цел осигурување дека сите процеси се во согласност со регулативата и дека се применуваат највисоките стандарди за безбедност на податоците.

Во текот на целата година, со непрекината динамика продолжија и online едукативните настани наменети за најмладите инвеститори. Преку овие интерактивни сесии, младите имаа можност да стекнат основни и напредни познавања за инвестирањето во фондови, важноста на штедењето и долгорочното финансиско планирање. Оваа програма е базирана на успешно докажани и наградувани практични програми и истата е дизајнирана да им помогне на најмладите инвеститори да развијат вештини за управување со личните финансии, носење информирани одлуки и подобро разбирање на основните принципи на финансискиот пазар.

Паралелно, маркетинг активностите и промоцијата на инвестициските производи беа спроведени преку стратешко користење на дигиталните канали. Социјалните мрежи одиграа клучна улога во процесот, овозможувајќи насочено таргетирање на различни категории на потенцијални инвеститори. Преку креативни кампањи и информативни содржини, Друштвото се фокусираше на зголемување на свесноста за можностите за инвестирање, обезбедувајќи релевантни информации и едукативни материјали за различни инвеститорски профили. Овие активности придонесоа за унапредување на пристапот кон инвестирањето и создавање подобро информирана инвеститорска заедница.

Дополнително, претставници од високото раководство на друштвото одговорија на поканата на неколку факултети во Македонија и спроведоа презентации на кои се презентираше дејствувањето на Друштвото во делот на управување со инвестициските фондови, начинот на бирање на квалитетни инвестициски можности, како и начинот на управување со ризици во оваа индустрија.

Студенти ги посетија канцелариите на Друштвото и преку предавањето имаа можност да се стекнат со дополнително практично знаење и да се изврши маркетинг и промоција на оваа индустрија, надевајќи се дека истата ќе биде препознаена од нив како идна индустрија во која може да ги започнат и развиваат своите кариери.

7. ОСТВАРЕНИ ФИНАНСИСКИ РЕЗУЛТАТИ ВО 2025 ГОДИНА

Заклучно со 31.12.2025 година Друштвото за управување со инвестициски фондови ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД Скопје, оствари вкупен приход во износ од 275.044.641 денари.

Најголемиот дел од приходите во износ од 268.049.227 денари е остварен по основ на влезна и управувачка провизија од отворените инвестициски фондови, како и влезна, управувачка и провизија за успех од услугата на управување со средства на индивидуални клиенти која друштвото ја активно ја нуди.

- Приходите остварени по основ на надомест за управување со инвестициските фондови изнесуваат 155.383.579 денари или 58% од вкупните приходи.

- Приходите остварени по основ на влезна провизија од уплати во инвестициските фондови изнесуваат 75.820.669 денари односно 28% од вкупните приходи.
- Останатите 36.844.979 денари припаѓаат на приходи од услугата управување со средства на индивидуални клиенти, во кои се вклучени приходи по основ на влезна, управувачка и провизија на успех.

Друштвото реализира добивки од продажба на финансиски средства кои се чуваат за тргување во износ од 299.358 денари.

Вкупните расходи остварени во 2025 година изнесуваат 180.902.760 денари.

Трошоците за бруто плати, стручно усовршување на вработени и други трошоци кон вработени се реализирани во износ од 32.282.342 денари и истите учествуваат во вкупните расходи со 18%.

Трошоците за посредување и продажба на удели изнесуваат 85.313.719 денари или 47% од вкупни расходи. Останатите трошоци припаѓаат на амортизација и останати оперативни трошоци.

* * *

Како резултат од повеќе остварени приходи од расходи, Друштвото за управување со отворени и затворени инвестициски фондови ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД Скопје во 2025 година оствари добивка пред оданочување во износ од 92.979.984 денари.

Извршни директори
Петар Андреевски / Андријана Поповска

ПРИЛОГ 2 – ЕДИНЕЧНА ГОДИШНА СМЕТКА

ЕМБС: 06983120

Целосно име: Друштво за управување со отворени и затворени инвестициски фондови ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД Скопје

Вид на работа: 450

Тип на годишна сметка: Годишна сметка

Тип на документ: Годишна сметка

Година : 2025

Листа на прикачени документи:

Објаснувачки белешки и други прилози

Финансиски извештаи

Биланс на состојба

Ознака за АОП	Опис	Нето за тековна година	Бруто за тековна година	Исправка на вредноста за тековна година	Претходна година
1	-- АКТИВА: А.НЕТЕКОВНИ СРЕДСТВА (002+009+020+021+031)	181.666.366,00			169.792.391,00
2	-- I.НЕМАТЕРИЈАЛНИ СРЕДСТВА (003+004+005+006+007+008)	710.263,00			968.541,00
4	-- Концесии, патенти, лиценци, заштитни знаци и слични права	710.263,00			968.541,00
9	-- II. МАТЕРИЈАЛНИ СРЕДСТВА (010+013+014+015+016+017+018+019)	92.518.537,00			97.478.656,00
10	-- Недвижности (011+012)	85.883.273,00			88.123.172,00
12	-- Градежни објекти	85.883.273,00			88.123.172,00
13	-- Постројки и опрема	2.153.288,00			2.951.401,00
15	-- Алат, погонски и канцелариски инвентар и мебел	4.481.976,00			6.404.083,00
21	-- IV. ДОЛГОРОЧНИ ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА (022+023+024+025+026+030)	88.437.566,00			71.345.194,00
23	-- Вложувања во придружени друштва и учества во заеднички вложувања	88.437.566,00			71.345.194,00
36	-- Б. ТЕКОВНИ СРЕДСТВА (037+045+052+059)	109.480.365,00			85.456.666,00
45	-- III. КРАТКОРОЧНИ ПОБАРУВАЊА (046+047+048+049+050+051)	45.304.886,00			36.941.949,00
47	-- Побарувања од купувачи	44.990.738,00			36.938.739,00
48	-- Побарувања за дадени аванси на добавувачи	313.633,00			
49	-- Побарувања од државата по основ на даноци, придонеси, царина, акцизи и за останати давачки кон државата (претплати)	515,00			3.210,00
52	-- IV. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА (053+056+057+058)	48.012.550,00			44.616.384,00
53	-- Вложувања во хартии од вредност (054+055)	47.987.952,00			44.491.786,00
55	-- Вложувања според објективната вредност преку добивката и загубата	47.987.952,00			44.491.786,00
57	-- Побарувања по дадени заеми	24.598,00			24.598,00

58	-- Останати краткорочни финансиски средства	0,00			100.000,00
59	-- V. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ (060+061)	16.162.929,00			3.898.333,00
60	-- Парични средства	16.162.929,00			3.898.333,00
62	-- VI. ПЛАТЕНИ ТРОШОЦИ ЗА ИДНИТЕ ПЕРИОДИ И ПРЕСМЕТАНИ ПРИХОДИ (ABP)	17.300,00			40.135,00
63	-- ВКУПНА АКТИВА: СРЕДСТВА (001+035+036+044+062)	291.164.031,00			255.289.192,00
64	-- B. ВОНБИЛАНСНА ЕВИДЕНЦИЈА - АКТИВА	3.926.348.861,00			3.415.625.423,00
65	-- ПАСИВА : A. ГЛАВНИНА И РЕЗЕРВИ (066+067-068-069+070+071+075-076+077-078)	250.581.767,00			202.115.505,00
66	-- I. ОСНОВНА ГЛАВНИНА	32.349.102,00			32.349.102,00
71	-- VI. РЕЗЕРВИ (072+073+074)	73.073.790,00			77.006.970,00
72	-- Законски резерви	1.343.683,00			1.343.683,00
74	-- Останати резерви	71.730.107,00			75.663.287,00
75	-- VII. АКУМУЛИРАНА ДОБИВКА	62.692.613,00			15.572.167,00
77	-- IX. ДОБИВКА ЗА ДЕЛОВНАТА ГОДИНА	82.466.262,00			77.187.266,00
81	-- Б. ОБВРСКИ (082+085+095)	40.331.212,00			53.173.687,00
85	-- II. ДОЛГОРОЧНИ ОБВРСКИ (од 086 до 093)	23.740.614,00			33.273.755,00
90	-- Обврски по заеми и кредити	23.740.614,00			33.273.755,00
95	-- IV. КРАТКОРОЧНИ ОБВРСКИ (од 096 до 108)	16.590.598,00			19.899.932,00
97	-- Обврски спрема добавувачи	2.351.206,00			3.311.162,00
100	-- Обврски кон вработените	105,00			
101	-- Тековни даночни обврски	4.188.598,00			6.926.214,00
104	-- Обврски по заеми и кредити	9.533.141,00			9.662.556,00
108	-- Останати краткорочни обврски	517.548,00			
109	-- V. ОДЛОЖЕНО ПЛАЌАЊЕ НА ТРОШОЦИ И ПРИХОДИ ВО ИДНИТЕ ПЕРИОДИ (ПВР)	251.052,00			
111	-- ВКУПНО ПАСИВА : ГЛАВНИНА, РЕЗЕРВИ И ОБВРСКИ (065+081+094+109+110)	291.164.031,00			255.289.192,00
112	-- B. ВОНБИЛАНСНА ЕВИДЕНЦИЈА-ПАСИВА	3.926.348.861,00			3.415.625.423,00

Биланс на успех

Ознака за АОП	Опис	Нето за тековна година	Бруто за тековна година	Исправка на вредноста за тековна година	Претходна година
201	-- I. ПРИХОДИ ОД РАБОТЕЊЕТО (202+203+206)	268.586.997,00			229.329.028,00
202	-- Приходи од продажба	268.049.227,00			229.151.232,00
203	-- Останати приходи	537.770,00			177.796,00
207	-- II. РАСХОДИ ОД РАБОТЕЊЕТО (208+209+210+211+212+213+218+219+220+221+222)	180.910.942,00			144.614.093,00
208	-- Трошоци за суровини и други материјали	1.179.346,00			1.214.262,00

211	-- Услуги со карактер на материјални трошоци	17.117.762,00		14.784.658,00
212	-- Останати трошоци од работењето	96.298.806,00		70.107.670,00
213	-- Трошоци за вработени (214+215+216+217)	38.745.238,00		37.283.179,00
214	-- Плати и надоместоци на плата (нето)	22.770.747,00		19.459.687,00
215	-- Трошоци за даноци на плати и надоместоци на плата	2.338.986,00		2.017.814,00
216	-- Придонеси од задолжително социјално осигурување	5.969.259,00		4.832.193,00
217	-- Останати трошоци за вработените	7.666.246,00		10.973.485,00
218	-- Амортизација на материјалните и нематеријалните средства	5.647.667,00		4.604.706,00
219	-- Вредносно усогласување (обезвреднување) на нетековни средства	1.126.631,00		
222	-- Останати расходи од работењето	20.795.492,00		16.619.618,00
223	-- III. ФИНАНСИСКИ ПРИХОДИ (224+229+230+231+232+233)	8.320.809,00		4.079.197,00
229	-- Приходи од вложувања во неповрзани друштва	4.309.317,00		2.471.101,00
230	-- Приходи по основ на камати од работење со неповрзани друштва	480.976,00		227.524,00
231	-- Приходи по основ на курсни разлики од работење со неповрзани друштва	24.232,00		2.652,00
232	-- Нереализирани добивки (приходи) од финансиски средства	3.506.284,00		1.377.920,00
234	-- IV. ФИНАНСИСКИ РАСХОДИ (235+239+240+241+242+243)	3.016.880,00		2.654.537,00
239	-- Расходи по основ на камати од работење со неповрзани друштва	1.617.850,00		2.514.075,00
240	-- Расходи по основ на курсни разлики од работење со неповрзани друштва	49.255,00		23.070,00
241	-- Нереализирани загуба (расходи) од финансиски средства	1.349.775,00		117.392,00
246	-- Добивка од редовното работење (201+223+244)-(204-205+207+234+245)	92.979.984,00		86.139.595,00
250	-- Добивка пред оданочување (246+248) или (246-249)	92.979.984,00		86.139.595,00
252	-- Данок на добивка	10.513.722,00		8.952.329,00
255	-- НЕТО ДОБИВКА ЗА ДЕЛОВНАТА ГОДИНА (250-252+253-254)	82.466.262,00		77.187.266,00
257	-- Просечен број на вработени врз основа на часови на работа во пресметковниот период (во апсолутен износ)	17,00		18,00
258	-- Број на месеци на работење (во апсолутен износ)	12,00		12,00
269	-- Добивка за годината	82.466.262,00		77.187.266,00
288	-- Вкупна сеопфатна добивка за годината (269+286) или (286-270)	82.466.262,00		77.187.266,00

Државна евиденција

Ознака за АОП	Опис	Нето за тековна година	Бруто за тековна година	Исправка на вредноста за тековна година	Претходна година
625	-- Заеми и кредити дадени на нефинансиски трговски друштва во приватна и државна сопственост и јавни препријатија во земјата(< или =АОП	24.598,00			24.598,00

	024+АОП 025+АОП 032+АОП 033+АОП 034+АОП 046+АОП 047+АОП 056+АОП 057+АОП 058 ОД БС)			
626	-- Побарувања по основ на продажба на стоки и услуги и аванси дадени на нефинансиски трговски друштва во приватна и државна сопственост и јавни препријатија во земјата (< или=АОП 006+АОП 017+АОП 030+ АОП 046+ АОП 047+АОП 048 ОД БС)	45.304.371,00		36.938.739,00
628	-- Останати побарувања од нефинансиски трговски друштва во приватна и државна сопственост и јавни препријатија во земјата (< или=АОП 034+ АОП 046+ АОП 047+АОП 051+ АОП 062 ОД БС)	45.008.038,00		36.978.874,00
629	-- Останати побарувања од органи на законодавна, извршна и судска власт, ФПИОСМ,ФЗОРСМ,АВРСМ, единици на локална самоуправа и други правни лица финансирани од буџет (< или= АОП 034+АОП 035+АОП 047+АОП 049+АОП 051+АОП 062 ОД БС)	45.008.553,00		36.982.084,00
630	-- Побарувања по основ на продажба на стоки и услуги и аванси и останати побарувања од сите субјекти во земјата и странство (< или=АОП 006+АОП 017+АОП 030+АОП 034+АОП 035+ АОП 046+ АОП 047+АОП 049+ АОП 050+АОП 051+АОП 057+АОП 062 ОД БС)	45.033.151,00		37.006.682,00
632	-- Основна главнина (сопственички капитал) во удели поседувани од физички лица, трговци поединци, занаетчии, земјоделци, самостојни вршители на дејност и непрофитни организации регистрирани во земјата (< или =АОП 065 од БС)	32.349.102,00		32.349.102,00
634	-- Обврски по заеми и кредити земени од нефинансиски трговски друштва во приватна и државна сопственост и јавни препријатија во земјата(< или =АОП 086+АОП 087+АОП 088+АОП 089+АОП 090+АОП 096+АОП 104+АОП 107 ОД БС)	33.273.755,00		42.936.311,00
637	-- Останати обврски кон нефинансиски трговски друштва во приватна и државна сопственост и јавни препријатија во земјата (< или=АОП 092+АОП 093+АОП 096+ АОП 106+ АОП 107+АОП 108+ АОП 109 ОД БС)	768.600,00		
639	-- Обврски по основ на трговски кредити, аванси и останати обврски кон сите субјекти во земјата и странство (вкупно) (< или=АОП 092+АОП 093+АОП 094+ АОП 096+ АОП 097+ АОП 098+ АОП 099+ АОП 100+ АОП 101+ АОП 107+АОП 108+ АОП 109 ОД БС)	7.308.509,00		10.237.376,00
640	-- Приходи од продажба на стоки и услуги (АОП 641+ АОП 642) (< или = АОП 202 од БУ)	268.049.227,00		229.151.232,00
642	-- Приходи од продажба на услуги (< или = АОП 202 од БУ)	268.049.227,00		229.151.232,00
650	-- Добивки од продажба на нематеријални и материјални средства (< или = АОП 203 од БУ)	65.000,00		
652	-- Добивки од продажба на учество во капитал и хартии од вредност (< или = АОП 203 од БУ)	242.540,00		102.398,00

655	-- Наплатени отпишани побарувања и приходи од отпис на обврски (< или = АОП 203 од БУ)	156.877,00			
661	-- Останати приходи од работењето (< или = АОП 203 од БУ)	73.353,00			75.398,00
663	-- Приходи од поранешни години (< или = АОП 203 од БУ)	0,00			35.969,00
666	-- Приходи од дивиденди	4.309.317,00			2.471.101,00
669	-- Огрев, гориво и мазива (< или = АОП 208 од БУ)	16.748,00			15.054,00
671	-- Канцелариски материјали (< или = АОП 208 од БУ)	107.175,00			338.982,00
673	-- Униформи-заштитна облека и обувки (< или = АОП 208 од БУ)	110.090,00			
675	-- Вода (< или = АОП 208 од БУ)	46.626,00			34.194,00
676	-- Потрошена електрична енергија (< или = АОП 208 од БУ)	421.172,00			523.329,00
677	-- Потрошени енергетски горива (< или = АОП 208 од БУ)	134.076,00			155.174,00
682	-- ПТТ услуги во земјата (< или = АОП 211 од БУ)	456.189,00			444.395,00
686	-- Наемнини за деловни простории во земјата (< или = АОП 211 од БУ)	749.138,00			989.732,00
695	-- Регрес за годишен одмор (< или = АОП 217 од БУ)	737.550,00			533.088,00
698	-- Дневници за службени патувања, ноќевања и патни трошоци (< или = АОП 217 од БУ)	4.044.799,00			2.029.497,00
700	-- Надомести на трошоците на вработените и подароци (< или = АОП 217 од БУ)	2.418.097,00			8.060.900,00
707	-- Трошоци за надомест и други примања на надворешни членови на управен и надзорен одбор, одбор на директори и управители	1.008.422,00			1.095.913,00
708	-- Трошоци за спонзорства (< или = АОП 212 од БУ)	70.100,00			627.548,00
709	-- Репрезентација (< или = АОП 212 од БУ)	3.864.970,00			2.034.824,00
710	-- Премии за осигурување на имот (< или = АОП 212 од БУ)	170.865,00			187.876,00
711	-- Надомест за банкарски услуги (< или = АОП 212 од БУ)	258.739,00			210.777,00
712	-- Даноци кои не зависат од резултатот (< или = АОП 212 од БУ)	127.327,00			157.939,00
714	-- Членарини на здруженијата во земјата и странство (< или = АОП 212 од БУ)	400.741,00			355.699,00
715	-- Надоместоци за повремени и привремени работи (< или = АОП 217 од БУ)	7.666.246,00			10.973.485,00
717	-- Останати трошоци на работењето (< или = АОП 212 од БУ)	53.597,00			175.344,00
722	-- Просечен број на вработени врз основа на состојбата на крајот на месецот	17,00			18,00

Структура на приходи по дејности

Ознака за АОП	Опис	Нето за тековна година	Бруто за тековна година	Исправка на вредноста	Претходна година
---------------	------	------------------------	-------------------------	-----------------------	------------------

			за тековна година	
4502	- 66.300 - Дејности на управување со фондови	276.907.806,00		

Потпишано од:

Suzana Veljanovska

CN=KIBSTrust Issuing Qsig CA G3,
OID.2.5.4.97=NTRMK-5529581, OU=KIBSTrust
Services, O=KIBS AD Skopje, C=MK
KIBSTrust Issuing Qsig CA G3

Изјавувам, под морална, материјална и кривична одговорност, дека податоците во годишната сметка се точни и вистинити.

Податоците од годишната сметка се во постапка на доставување, која ќе заврши со одлука (одобрување/одбивање) од страна на Централниот Регистар.