

ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД Скопје

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

СОДРЖИНА

	Страна
Извештај на независниот ревизор	1 – 3
Консолидиран извештај за сеопфатната добивка	4
Консолидиран извештај за финансиската состојба	5
Консолидиран извештај за промените во главнината	6
Консолидиран извештај за паричните текови	7
Белешки кон консолидираните финансиски извештаи	8 – 37
Прилог 1 – Консолидиран годишен извештај	
Прилог 2 – Консолидирана годишна сметка	

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР**ДО РАКОВОДСТВОТО И АКЦИОНЕРИТЕ НА ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД Скопје**

Извештај за ревизијата на консолидираните финансиски извештаи

Мислење

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

Според нашето мислење, придружните консолидирани финансиски извештаи објективно ја презентираат, во сите материјални аспекти консолидираната финансиската состојба на Групацијата на 31 декември 2025 година, како и нејзините консолидирани резултати од работењето и консолидирани парични 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 консолидираните финансиски извештаи од овој извештај. Ние сме независни од Групацијата 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 консолидираните 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 консолидираниот годишен извештај за работата и консолидираната годишна сметка подготвени од страна на раководството во согласност со Законот за трговските друштва, но тие не ги вклучуваат консолидираните финансиски извештаи и нашиот ревизорски извештај.

Нашето мислење за консолидираните 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 консолидираните финансиски извештаи, наша одговорност е да ги прочитае другите информации и притоа да разгледаме дали другите информации се материјално неконзистентни со консолидираните 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.

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР

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

Одговорност на раководството за консолидираните финансиски извештаи

Раководството е одговорно за подготвувањето и објективното презентирање на консолидираните 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 консолидираните финансиски извештаи кои не содржат материјално погрешно прикажување, без разлика дали тоа е резултат на измама или грешка.

При подготвувањето на консолидираните финансиски извештаи, раководството е одговорно да ја процени способноста на Групацијата 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 ја ликвидира Групацијата или да го прекине нејзиното работење, или кога не постои друга реална алтернатива освен тоа.

Одговорност на ревизорот за ревизијата на консолидираните финансиски извештаи

Нашите цели се да стекнеме разумно уверување за тоа дали консолидираните 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 консолидирани 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 консолидираните 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 Групацијата 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 консолидираните 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 Групацијата да престане да работи согласно претпоставката за континуитет.
- Ја оценуваме севкупната презентација, структура и содржина на консолидираните финансиски извештаи, вклучително и обелоденувањата, како и дали консолидираните 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.

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР

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

Извештај за други правни и регулативни барања

Како што е наведено погоре во делот Други информации, раководството на Групацјата е одговорно за подготвување на консолидиран годишен извештај за работењето на Групацјата за 2025 година во согласност со Законот за трговските друштва. Наша одговорност е да изразиме мислење за конзистентноста на консолидираниот годишен извештај, со историските финансиски информации објавени во консолидираната годишна сметка и ревидираните консолидирани финансиски извештаи на Групацјата 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 презентирани во консолидираниот годишен извештај за работењето на Групацјата со состојба на 31 декември 2025 и за годината што тогаш завршува, се конзистентни, во сите материјални аспекти, со информациите презентирани во консолидираната годишна сметка и ревидираните консолидирани финансиски извештаи на Групацјата со состојба на 31 декември 2025 и за годината што тогаш завршува.

ФОРВИС МАЗАРС РЕВИЗИЈА ДОО Скопје

Јане Иванов
Управител



Јане Иванов
Овластен ревизор

ул. Даме Груев бр. 7, 1000, Скопје

26 март 2026 година

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

	Белешка	31 декември 2025	31 декември 2024
Приходи			
Приходи од продажба	6	286,336,378	248,491,343
Останати приходи		1,104,044	974,628
Реализирани (загуби) / добивки од продажба на финансиски средства кои се чуваат за тргување, нето		234,358	102,398
Нереализирани (загуби) / добивки од вреднување на финансиски средства кои се чуваат за тргување, нето	7	2,147,067	1,018,351
		<u>289,821,847</u>	<u>250,586,720</u>
Расходи			
Трошоци за вработени	8	(41,056,590)	(35,269,676)
Амортизација	13	(7,426,753)	(6,246,192)
Останати оперативни трошоци	9	(160,518,419)	(129,655,455)
		<u>(209,001,762)</u>	<u>(171,171,323)</u>
Добивка од деловно работење		80,820,085	79,415,397
Приходи / (Расходи) од камати, нето	10	485,531	(493,039)
Негативни курсни разлики, нето	11	(109,255)	(402,305)
Нето финансиски (расходи)/приходи, нето		<u>376,276</u>	<u>(895,344)</u>
Удел во добивката на придружни ентитети	14	36,671	291,654
Добивка пред оданочување		81,233,032	78,811,707
Данок на добивка	12	(10,643,922)	(9,490,447)
Нето добивка за годината		<u>70,589,110</u>	<u>69,321,260</u>
Останата сеопфатна добивка:			
- Кумулативни негативни курсни разлики од вреднување на вложувања во придружни ентитети	14	(8,522)	(21,183)
Вкупна сеопфатна добивка за годината		<u>(70,580,588)</u>	<u>69,300,077</u>
Нето добивка која им припаѓа на:			
- Собствениците на Матичното друштво		70,412,445	68,112,114
- Неконтролирачко учество		176,665	1,209,146
		<u>70,589,110</u>	<u>69,321,260</u>
Вкупна сеопфатна добивка која им припаѓа на:			
- Собствениците на Матичното друштво		70,403,923	68,090,931
- Неконтролирачко учество		176,665	1,209,146
		<u>70,574,209</u>	<u>69,300,077</u>
Заработувачка по акција во денари			
- основна	24	134.46	132.04
- разводенета		134.46	132.04

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

Овие консолидирани финансиски извештаи беа прифатени и одобрени од раководството на Матичното друштво на 26 март 2026 година.

Одобрено од,

Петар Андреевски
Извршен член на Одборот на директори



Сузана Велјановска
Овластен сметководител на Матичното друштво



КОНСОЛИДИРАН 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	3,068,630	5,604,312
Недвижности и опрема	13	94,199,899	98,618,237
Вложувања во придружни ентитети	14	22,766,583	17,960,006
Финансиски средства расположливи за продажба	17.б	-	1,498,474
Вкупно нетековни средства		<u>120,035,112</u>	<u>123,681,029</u>
Тековни средства			
Побарувања од купувачи	15	46,074,688	39,062,661
Останати побарувања	16	686,114	245,656
Повеќе платен данок на добивка		8,781,967	3,065,570
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	17.а	89,210,270	82,313,546
Краткорочни депозити	18	24,600	124,599
Пари и парични еквиваленти	19	17,741,206	6,515,274
Вкупно тековни средства		<u>162,518,845</u>	<u>131,327,306</u>
ВКУПНО СРЕДСТВА		<u>282,553,957</u>	<u>255,008,335</u>
КАПИТАЛ И ОБВРСКИ			
КАПИТАЛ			
Акционерски капитал	20	32,349,102	32,349,102
Законски резерви		1,343,683	1,343,683
Ревалоризациони резерви		(806,471)	(791,570)
Резерви за реинвестирана добивка		71,730,107	75,663,287
Акумулирана добивка		111,634,718	72,566,202
Кумулативни разлики од преводи на странски валути		5,005,271	4,603,608
Вкупен капитал кој им припаѓа на сопствениците на матичното друштво		<u>221,256,410</u>	<u>185,734,312</u>
Неконторлирачко учество		9,534,741	9,104,235
Вкупен капитал		<u>230,791,151</u>	<u>194,838,547</u>
Нетековни обврски			
Долгорочни кредити	21	23,740,614	33,273,755
Вкупно нетековни обврски		<u>23,740,614</u>	<u>33,273,755</u>
Тековни обврски			
Обврски кон добавувачи	22	4,876,696	6,661,468
Останати обврски		3,098,632	1,490,508
Тековен дел на долгорочни кредити	21	9,533,141	9,662,556
Обврски за данок на добивка		10,513,722	9,081,501
Вкупно тековни обврски		<u>28,022,191</u>	<u>26,896,033</u>
ВКУПНО КАПИТАЛ И ОБВРСКИ		<u>282,553,956</u>	<u>255,008,335</u>

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

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

	<u>Акционерски капитал</u>	<u>Законски резерви</u>	<u>Ревалоризациони резерви</u>	<u>Резерви за реинвестирана добивка</u>	<u>Кумулативни разлики од преводи на странски валути</u>	<u>Акумулирана добивка</u>	<u>Вкупен капитал кој им припаѓа на сопст. на матичното друштво</u>	<u>Неконтролирачко учество</u>	<u>Вкупен капитал</u>
Состојба, 1 јануари 2024	32,349,102	1,343,683	(770,387)	60,663,287	2,600,345	47,141,051	143,327,081	7,895,089	151,222,170
Добивка за годината	-	-	-	-	-	68,112,114	68,112,114	1,209,146	69,321,260
Останата сеопфатна добивка	-	-	(21,183)	-	-	-	(21,183)	-	(21,183)
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)	-	(22,000,000)
Останато	-	-	-	-	-	(5,686,963)	(5,686,963)	-	(5,686,963)
Кумулативни разлики од преводи на странски валути	-	-	-	-	2,003,263	-	2,003,263	-	2,003,263
Состојба, 31 декември 2024	<u>32,349,102</u>	<u>1,343,683</u>	<u>(791,570)</u>	<u>75,663,287</u>	<u>4,603,608</u>	<u>72,566,202</u>	<u>185,734,312</u>	<u>9,104,235</u>	<u>194,838,547</u>
Добивка за годината	-	-	-	-	-	70,412,445	70,412,445	176,665	70,589,110
Останата сеопфатна добивка	-	-	(8,522)	-	-	-	(8,522)	-	(8,522)
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)	-	(34,000,000)
Останато	-	-	(6,379)	-	-	(1,277,109)	(1,283,488)	253,841	(1,029,647)
Кумулативни разлики од преводи на странски валути	-	-	-	-	401,663	-	401,663	-	401,663
Состојба, 31 декември 2025	<u>32,349,102</u>	<u>1,343,683</u>	<u>(806,471)</u>	<u>71,730,107</u>	<u>5,005,271</u>	<u>111,634,718</u>	<u>221,256,410</u>	<u>9,534,741</u>	<u>230,791,151</u>

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

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

	Белешка	31 декември 2025	31 декември 2024
Парични текови од оперативни активности			
Добивка пред оданочување		81,233,032	78,811,707
Усогласување за:			
Амортизација		7,426,753	6,246,192
Нереализирани (добивки) / загуби од вреднување на финансиски средства според објективна вредност преку добивка или загуба, нето		(2,147,067)	(1,018,351)
Удел во добивка на придружни ентитети		(36,671)	(291,654)
Приходи од камати, нето		(485,531)	493,039
		<u>85,990,516</u>	<u>84,240,933</u>
(Зголемување) / намалување на побарувања од купувачи и останати побарувања		(7,452,485)	(12,648,941)
(Одливи) за набавка на финансиски средства според објективна вредност преку добивка или загуба, нето		(4,749,657)	(35,016,562)
Одливи за набавка на финансиски средства расположливи за продажба		1,498,474	(444,268)
Зголемување / (намалување) на обврските кон добавувачите и останатите тековни обврски		(176,648)	630,350
Приливи од оперативни активности		<u>75,110,200</u>	<u>36,761,512</u>
Платен данок на добивка		(14,928,098)	1,438,185
Нето приливи од оперативни активности		<u>60,182,102</u>	<u>38,199,697</u>
Парични текови од инвестициони активности			
(Одливи за) / нето приливи од / депозити		99,999	(99,697)
Одливи за стекнување на вложување во придружени ентитети		(4,769,899)	(7,033,445)
Набавка на недвижности и опрема и нематеријални средства		(747,467)	(4,276,349)
Одливи за камата		485,531	(493,039)
Нето одливи за инвестициони активности		<u>(4,931,836)</u>	<u>(11,902,530)</u>
Парични текови од финансиски активности			
Приливи од кредити		(9,662,556)	(11,276,508)
Исплатени дивиденди		(34,000,000)	(22,000,000)
Нето одливи од финансиски активности		<u>(43,662,556)</u>	<u>(33,276,508)</u>
Нето (намалување) / зголемување на пари и парични еквиваленти			
Пари и парични еквиваленти на 1 јануари	19	11,587,704	(6,979,341)
Ефекти од промена на девизни курсеви		6,515,274	13,596,968
		<u>(361,772)</u>	<u>(102,353)</u>
Пари и парични еквиваленти на 31 декември	19	<u>17,741,206</u>	<u>6,515,274</u>

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

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

1. ОСНОВНИ ИНФОРМАЦИИ ЗА ГРУПАЦИЈАТА

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

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 Граве Флекс Бонд Евро;
- Отворен инвестициски фонд ВФП Дивиденда акции;
- Отворен инвестициски фонд ВФП Етикс акции;

Бројот на вработени во Матичното друштво и подружниците Друштво за управување со доброволни пензиски фондови ВФП ПЕНЗИСКО ДРУШТВО АД СКОПЈЕ (100% сопственост) и WVP Fund Management Tirana Sh.A, Албанија, (49.5% сопственост) на 31 декември 2025 година е 33 (31 декември 2024: 31).

2. ОСНОВИ ЗА ПОДГОТОВКА НА КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

2.1. Основи за консолидација

Консолидираните финансиски извештаи ги опфаќаат извештаите на Матичното друштво ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД Скопје и подружниците ВФП ПЕНЗИСКО ДРУШТВО АД СКОПЈЕ (100% сопственост) и WVP Fund Management Tirana Sh.A, Албанија, (49.50% сопственост). Финансиските извештаи на подружниците се вклучени во консолидираните финансиски извештаи од датумот на пренесување на контролата до датумот на престанокот на истата.

Интеркомпаниските трансакции, салда и нереализирани добивки од трансакциите помеѓу деловните субјекти во Групацијата се елиминираат. По потреба се извршени рекласификации на податоците обелоденети во финансиските извештаи на подружниците со цел на усогласување на нивните сметководствени политики со политиките на Групацијата.

2.2 Основи за подготовка и презентација на консолидираните финансиски извештаи

Овие консолидирани 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.

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

2. ОСНОВИ ЗА ПОДГОТОВКА НА КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
(продолжение)

2.2. Основи за подготовка и презентација на консолидираните финансиски извештаи
(продолжение)

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, консолидираните 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 билансните 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 консолидираните финансиски извештаи предвидени со усвоениот МСС 1 – Презентирање на финансиските извештаи.

Придружните консолидирани 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 консолидирани финансиски извештаи Друштвото ги применува сметководствените политики наведени во белешката 3.

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

2.3 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.

2.3.1 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 Групацијата е 1 јануари 2025 година.

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

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

2. ОСНОВИ ЗА ПОДГОТОВКА НА КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
(продолжение)

2.3 Преод кон ажурираните Меѓународни стандарди за финансиско известување (продолжение)

2.3.1 МСФИ 16 – Наеми (продолжение)

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

Влијание од новата дефиниција на наем

Групацијата 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 Групацијата е закупопримач или закуподавач во договорот). Како подготовка за првичната примена на МСФИ 16 – Наеми, Групацијата 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 Групацијата, 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 Групацијата ги евидентира наемите што претходно беа класифицирани како оперативни согласно МСС 17 – Наеми. Со примена на МСФИ 16 – Наеми, за сите наеми, Групацијата:

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 обезвреднување согласно МСС 36 – Обезвреднување 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 Групацијата одлучува да ја примени олеснителната опција за наеми со ниска вредност.

2.3.2 МСФИ 15 – Приходи од договори со купувачи

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

Во тековната година, Групацијата 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 воведо 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 КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

2 ОСНОВИ ЗА ПОДГОТОВКА НА КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
(продолжение)

2.3 Преод кон ажурираните Меѓународни стандарди за финансиско известување (продолжение)

2.3.2 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 Групацијата кои спаѓаат во делокругот на МСФИ 15 се однесуваат на следните категории:

- Приходи од продажба од управувачка, влезна провизија и провизија за успех од водење на индивидуални портфолија
- Приходи од управување со доброволен пензиски фонд

При анализата на примената на МСФИ 15 – Приходи од договори со купувачи, Групацијата 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.

2.4 Принцип на континуитет

Групацијата 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.

Групацијата ги следи сите услови во државата, макроекономските показатели и глобалните случувања. Врз основа на спроведените анализи според тековните случувања, Групацијата 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 консолидираните финансиски извештаи Групацијата ги исполнува своите обврски во рокот на доспевање и продолжение да го применува принципот на континуитет како сметководствена претпоставка за подготовка на консолидираните финансиски извештаи.

2.5 Подружници и придружни ентитети на Матичното друштво

Групацијата, 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. Групацијата 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, Групацијата 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.

Матичното друштво 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 КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025**2 ОСНОВИ ЗА ПОДГОТОВКА НА КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ**
(продолжение)**2.5 Подружници и придружни ентитети на Матичното друштво (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, Матичното друштво 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 или МСФИ 9 Финансиски инструменти.

Врз основа на тоа, Матичното друштво има инвестирано во подружници, кои се правни лица кај кои Матичното друштво има контрола. Набавна вредност на вложувањето претставува објективната вредноста на даденото средство. Матичното друштво 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%).

Подружниците се целосно консолидирани од моментот на воспоставување на контрола од страна на Матичното друштво врз нив. Подружниците се елиминираат од консолидацијата во моментот на престанок на контролата од страна на Матичното друштво. Приложените консолидирани финансиски извештаи ги опфаќаат консолидираните финансиски извештаи на Матичното друштво ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД Скопје и подружниците ВФП ПЕНЗИСКО ДРУШТВО АД СКОПЈЕ (100% сопственост) и WVP Fund Management Tirana Sh.A, Албанија, (49.5% сопственост).

Исто така, Матичното друштво има инвестирано во придружни ентитети, кои претставуваат вложувања во субјекти во кои Матичното друштво 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)

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

3. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИТЕ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ

3.1 Признавање на приходи од продажба

Групацијата евидентира приходи од провизија за управување со отворените инвестициски фондови и доброволен пензиски фонд, 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.

Групацијата 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;
- Групацијата може да ги идентификува правата на секоја од страните во врска со добрата или услугите што ќе бидат пренесени;
- Групацијата 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 Групацијата се очекува да се променат како резултат на договорот); и
- Веројатно е дека Групацијата 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, Групацијата ги зема предвид способноста и намерата на купувачот да го плати износот на надомест тогаш кога ќе досее.

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

Приходите за годината што заврши на 31 декември 2025 година го одразуваат надоместокот за кој Групацијата 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 Групацијата ја извршува;
- Изведбата на Групацијата создава или подобрува средство што купувачот го контролира додека се создава;
- Изведбата не создава средство со алтернативна употреба за Групацијата, и Групацијата 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.

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

3. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИТЕ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.1 Признавање на приходи од продажба (продолжение)

Договорни средства и договорни обврски

Кога некоја од страните во договорот ја исполнува својата обврска, Групацијата 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 Групацијата и плаќањето на купувачот. Групацијата ги признава сите безусловни права на надомест.

Доколку купувачот плаќа надомест, или Групацијата има право на надомест кој е безусловен (т.е. побарување), пред Групацијата да ги пренесе добрата или услугите на купувачот, Групацијата 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 Групацијата добило надомест (или кога доспева плаќањето на надоместокот) од купувачот.

Доколку Групацијата 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, Групацијата 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 Групацијата на надомест во замена за добра или услуги кои субјектот му ги пренел на купувачот.

Побарување е право на надомест на Групацијата кое е безусловно. Правото на надомест е безусловно само доколку е потребно да помине време пред да доспее плаќањето на тој надомест. Групацијата 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.

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 Групацијата 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 вклучуваат должнички хартии од вредност, сопственички хартии од вредност и удели во отворени инвестициони фондови. Финансиските средства кои се чуваат за тргување 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 Групацијата 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 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 КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025**3 ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИТЕ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)****3.3.3 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 обезвреднување.

Групацијата 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 Групацијата за наплатливиот износ на секое побарување, кое е поединечно оценето како обезвреднето.

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 Финансиски инструменти**3.3.4 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.

3.3.5 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.

3.3.6 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.

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

2 ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИТЕ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.4 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. 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.

3.5 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 2024 година, Матичното друштво 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 консолидираните финансиски извештаи и нивната соодветна даночна основа употребена при пресметката на оданочливата 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.

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025**3 ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИТЕ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)****3.6 Оданочување (продолжува)****Одложен данок на добивка (продолжение)**

Одложените даночни средства и обврски се вреднуваат според даночните стапки кои се очекува да се применат во периодот во кој обврските се исплатени или средствата се реализирани, а произлегуваат од пропишаните даночни стапки (и закони за даноци) коишто важат на крајот на периодот на известување

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 Групацијата не изврши пресметка и евидентирање на дополнителниот данок во финансиските извештаи за годината што завршува на 31 декември 2025 година.

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 консолидираниот извештајот за финансиската состојба.

3.7 Користи за вработените

Придонесите за здравствено, пензиско и социјално осигурување од бруто плати и нето платите се плаќаат 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.

Групацијата 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 Групацијата. Групацијата 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 Групацијата 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. Групацијата нема направено резервации за ваквите отпремнини, бидејќи смета дека нема да имаат значаен ефект врз консолидираниот финансиски извештаи.

Не постојат други пензиски шеми или бенефицирани пост-пензиски планови, па соодветно на тоа не постојат дополнителни обврски по таа основа.

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

3 ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИТЕ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

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, ВФП ГРАВЕ ГЛОБАЛ, ВФП ГРАВЕ ФЛЕКС БОНД ЕВРО и ВФП ЕТИКС АКЦИИ, подружниците ВФП ПЕНЗИСКО ДРУШТВО АД СКОПЈЕ и WVP Fund Management Tirana Sh.A, Албанија, како и придружените ентитети WVP FUND MANAGEMENT A.D., Белград, Србија и WVP FUND MANAGEMENT AD, Бања Лука, Босна и Херцеговина и БЛУСМАРТ ИНВЕСТМЕНТС АД Софија, Република Бугарија, друштвото WVP FUND MANAGEMENT AD Подгорица, Црна Гора, како и фондовите со кои управуваат овие друштва.

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 Матичното друштво 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.

3.9 Дивиденда

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

3.10 Сегментно известување

Известувањето по оперативни сегменти е конзистентно со начините на интерно известување за потребите на Управниот одбор, кој е одговорен за стратешките одлуки за секој од сегментите.

На 31 декември 2025 година, Групацијата беше организирана во два известувачки сегменти:

- Управување со инвестициски фондови;
- Управување со доброволен пензиски фонд.

Приходите по сегменти се приходи кои се обелоденети во консолидираниот извештај за сеопфатната добивка на Групацијата, коишто се директно поврзани со работењето на сегментот. Сметководствените политики на сегментите се исти со сметководствените политики на Групацијата. Податоците за сегментно известување се податоци кои што се репортираат на управувачките структури за целите на донесување одлуки за распределба на ресурсите и за оценување на резултатите од работењето на сегментите.

**БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025****4 ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПРОЦЕНКИ И ПРЕТПОСТАВКИ**

Презентацијата на консолидираните финансиски извештаи бара користење на најдобро можни процени и разумни претпоставки од страна на раководството на Групаацијата, кои имаат ефекти на презентираниите вредности на средствата и обврските и обелоденувања на потенцијалните побарувања и обврски на денот на составување на консолидираните финансиски 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 консолидираните финансиски 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. Групаацијата 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 23.10.

Корисен век на средствата

Раководството на Групаацијата 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. 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

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

Во 2026 година се очекува неизвесноста во макроекономските услови да продолжи. Сè поголем фокус добиваат трговските односи и можните нови тарифи, особено во контекст на тензиите меѓу САД и Канада, Кина, Мексико, како и помеѓу ЕУ и други глобални економии. Геополитичките конфликти, инфлациските притисоци и прашањата околу монетарната политика дополнително придонесуваат за сложена глобална слика, која ќе биде клучна за движењата на пазарите.

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

Групаацијата ќе ги презема сите неопходни активности за прилагодување кон новонастанатите состојби, при што и во следниот период ќе биде фокусирана 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.

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

6 ПРИХОДИ ОД ПРОДАЖБА

	За годината што завршува на 31 декември 2025	Во денари што завршува на 31 декември 2024
Приходи од управувачка провизија	188,795,937	151,054,407
Приходи од влезна провизија	79,606,107	78,109,502
Надоместок за успех	12,448,288	16,297,665
Приходи од управување со доброволен пензиски фонд	2,857,621	1,796,481
Останати приходи	2,628,425	1,233,288
	<u>286,336,378</u>	<u>248,491,343</u>

7 НЕРЕАЛИЗИРАНИ (ЗАГУБИ) / ДОБИВКИ ДОБИВКИ ОД ВРЕДНУВАЊЕ НА ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА КОИ СЕ ЧУВААТ ЗА ТРГУВАЊЕ, НЕТО

	За годината што завршува на 31 декември 2025	Во денари што завршува на 31 декември 2024
Нереализирани добивки од финансиски средства кои се чуваат за тргување	3,697,040	1,536,768
Нереализирани загуби од финансиски средства за кои се чуваат тргување	(1,549,973)	(518,417)
	<u>2,147,067</u>	<u>1,018,351</u>

8 ТРОШОЦИ ЗА ВРАБОТЕНИ

	За годината што завршува на 31 декември 2025	Во денари што завршува на 31 декември 2024
Нето плати	29,011,966	25,053,155
Персонален данок	2,664,558	2,313,527
Придонеси за плати	7,930,866	6,603,362
Новогодишен надоместок	-	150,000
Регрес за годишен одмор	1,449,200	1,149,632
	<u>41,056,590</u>	<u>35,269,676</u>

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025
9 ОСТАНАТИ ОПЕРАТИВНИ ТРОШОЦИ

	Во денари За годината што завршува на 31 декември 2025	31 декември 2024
Трошоци по договори за дело	83,896,923	63,371,378
Трошоци за персонален данок по договори за дело	8,574,517	6,199,303
Трошоци за обука на вработените	3,359,731	8,366,959
Патни трошоци	4,044,799	2,029,497
Потрошени материјали	844,390	892,094
Потрошена енергија	571,996	693,557
Транспортни услуги	157,593	10,254
Комуникациски услуги	589,729	539,195
Одржување	7,644,296	7,300,119
Закупнини	1,133,615	1,272,777
Комунални услуги	176,413	116,148
Трошоци за реклами	2,776,942	2,538,833
Репрезентација	4,099,424	2,404,414
Осигурување	3,765,684	2,646,103
Банкарски трошоци	422,274	347,806
Отпис на побарувања	-	1,439
Расходи од управување со доброволен пензиски фонд	1,249,926	862,120
Адвокатски, сметководствени и ревизорски услуги	2,038,210	1,486,587
Расходи по договори со осигурителни компании	20,787,303	16,612,831
Даноци, придонеси и други давачки	337,171	375,465
Останати расходи	14,047,483	11,588,576
	<u>160,518,419</u>	<u>129,655,455</u>

Трошоците по договори за дело за годината што завршува на 31 декември 2025 година во износ од 83,896,923 денари (2024: 63,371,378 денари), како и трошоците за персонален данок по договори за дело во износ од 8,574,517 денари (2024: 6,199,303 денари), во најголем дел се однесуваат на трошоци за провизии за склучени договори за проширување на портфолијата на инвестиционите фондови со кои управуваат членовите на Групата.

10 ПРИХОДИ / (РАСХОДИ) ОД КАМАТИ, НЕТО

	Во денари За годината што завршува на 31 декември 2025	31 декември 2024
Приходи од камати	2,227,027	2,172,087
Расходи за камати	(1,741,496)	(2,665,126)
	<u>485,531</u>	<u>(493,039)</u>

11 НЕГАТИВНИ КУРСНИ РАЗЛИКИ, НЕТО

	Во денари За годината што завршува на 31 декември 2025	31 декември 2024
Позитивни курсни разлики	107,917	163,208
Негативни курсни разлики	(217,172)	(565,513)
	<u>(109,255)</u>	<u>(402,305)</u>

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

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:

	За годината што завршува на 31 декември 2025	Во денари што завршува на 31 декември 2024
Добивка пред оданочување	81,233,032	78,811,707
Извршени вложувања од добивката (реинвестирана добивка)	(505,435)	(1,066,820)
Усогласување на расходи и приходи кои се неодбитни во определување на оданочливата добивка	25,711,623	17,159,583
Даночна основа по усогласување	106,439,220	94,904,470
Данок на добивка по стапка од 10%	<u>10,643,922</u>	<u>9,490,447</u>
Ефективна даночна стапка	<u>13.10%</u>	<u>12,04%</u>

Пресметувањето и плаќањето на данокот на добивка за фискалната 2025 година и 2024 година, Групацијата го извршува согласно Законот за данокот на добивка, односно 10% на остварената добивка, вклучувајќи го и даночниот ефект на приходи и расходи кои се неоданочливи или неодбитни при утврдувањето на оданочливата добивка.

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

13. НЕДВИЖНОСТИ И ОПРЕМА И НЕМАТЕРИЈАЛНИ СРЕДСТВА

	<u>Градежни објекти</u>	<u>Опрема</u>	<u>Вкупно</u>	<u>Нематери- јални средства</u>
Набавна вредност				
Состојба, 1 јануари 2024	87,967,648	19,789,538	107,757,186	9,461,351
Набавки	1,628,311	1,448,483	3,076,794	1,199,555
Разлики од превод на странски валути	-	160,567	160,567	131,915
Состојба, 31 декември 2024	<u>89,595,959</u>	<u>21,398,588</u>	<u>110,994,547</u>	<u>10,792,821</u>
Состојба, 1 јануари 2025	89,595,959	21,398,588	110,994,547	10,792,821
Пренос	-	1,397,048	1,397,048	(1,397,048)
Набавки	-	505,435	505,435	242,032
Отписи	-	(160,981)	(160,981)	-
Разлики од превод на странски валути	-	(198,569)	(198,569)	-
Состојба, 31 декември 2025	<u>89,595,959</u>	<u>22,941,521</u>	<u>112,537,480</u>	<u>9,637,805</u>
Исправка на вредноста				
Состојба, 1 јануари 2024	225,055	6,926,346	7,151,401	3,977,097
Трошок за годината	1,247,732	3,878,435	5,126,167	1,120,025
Разлики од превод на странски валути	-	98,742	98,742	91,387
Состојба, 31 декември 2024	<u>1,472,787</u>	<u>10,903,523</u>	<u>12,376,310</u>	<u>5,188,509</u>
Состојба, 1 јануари 2025	1,472,787	10,903,523	12,376,310	5,188,509
Трошок за годината	2,239,899	3,806,188	6,046,087	1,380,666
Отписи	-	(84,726)	(84,726)	-
Состојба, 31 декември 2025	<u>3,712,686</u>	<u>14,624,985</u>	<u>18,337,671</u>	<u>6,569,175</u>
Сметководствена вредност, 31 декември 2025	<u>85,883,273</u>	<u>8,316,626</u>	<u>94,199,899</u>	<u>3,068,630</u>
Сметководствена вредност, 31 декември 2024	<u>88,123,172</u>	<u>10,495,065</u>	<u>98,618,237</u>	<u>5,604,312</u>

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

13. НЕДВИЖНОСТИ И ОПРЕМА И НЕМАТЕРИЈАЛНИ СРЕДСТВА (продолжение)

Градежните објекти на Групаацијата вклучуваат вкупен износ од 85,883,273 денари кои се однесуваат на деловни простори 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 простори 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 простори се под хипотека за цели на долгорочните кредити. Целосните деловни простори се под хипотека за цели на долгорочните кредити (белешка 21).

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 Групаацијата поседува имотна документација.

14. ВЛОЖУВАЊА ВО ПРИДРУЖНИ ЕНТИТЕТИ

Вложувањата во придружни ентитети во износ од 22,766,583 денари на 31 декември 2025 година, се однесуваат на вложувањето на Матичното друштво во капиталот на WVP FUND MANAGEMENT A.D. Белград / Србија, во која Матичното друштво има 30% учество во износ од 10,379,067 денари, вложувањето на Матичното друштво во WVP FUND MANAGEMENT AD, Бања Лука / Босна и Херцеговина, во која Матичното друштво има 25% учество, во износ од 3,971,489 денари вложувањето на Матичното друштво во WVP FUND MANAGEMENT AD, Подгорица Црна Гора, во која Матичното друштво има 25% учество, во износ од 3,982,870 денари и БЛУСМАРТ ИНВЕСТМЕНТС АД Република Бугарија во која матичното друштво има 37% сопственост во износ од 5,389,120 денари.

Движењето на вложувањето во придружни ентитети за годината што завршува на 31 декември 2025 и 2024 година, е како што следува:

					Во денари
	WVP FUND MANAGEMENT A.D., Белград, Србија	WVP FUND MANAGEMENT AD, Бања Лука, Босна и Херцеговина	БЛУ- СМАРТ ИНВЕСТ- МЕНТС АД Бугарија	WVP FUND MANAGEMENT AD, Подгорица, Црна Гора	Вкупно
На 1 јануари 2024 година	7,821,786	2,602,823	210,298	-	10,634,907
Ликвидација	-	-	8,897,210	-	8,897,210
Учество во добивка/(загуба)	3,760,777	484,409	(3,953,532)	-	291,654
Основање на придружен ентитет	(1,842,582)	-	-	-	(1,842,582)
Курсни разлики од повторно вреднување	(71,204)	81,396	(31,375)	-	(21,183)
На 31 декември 2024 година	<u>9,668,777</u>	<u>3,168,628</u>	<u>5,122,601</u>	<u>-</u>	<u>17,960,006</u>
На 1 јануари 2025 година	9,668,777	3,168,628	5,122,601	-	17,960,006
Учество во капиталот	-	-	4,543,920	3,982,870	8,526,790
Учество во добивка/(загуба)	4,493,285	804,070	(4,304,714)	(955,969)	36,672
Исплатени дивиденди	(3,748,363)	-	-	-	(3,748,363)
Курсни разлики од повторно вреднување	(34,632)	(1,209)	27,313	6	(8,522)
На 31 декември 2025 година	<u>10,379,067</u>	<u>3,971,489</u>	<u>5,389,120</u>	<u>3,026,907</u>	<u>22,766,583</u>

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025
14. ВЛОЖУВАЊА ВО ПРИДРУЖНИ ЕНТИТЕТИ (продолжение)

Сумираните финансиски информации за придружните ентитети на Групаацијата 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 ИНВЕСТМЕ НТС АД
Вкупни средства	36,950,786	17,545,394	17,225,609
Вкупни обврски	4,721,530	4,870,883	3,380,741
Приходи	47,026,788	13,650,069	1,645,750
Добивка / (загуба) за годината	12,535,922	1,937,637	(8,352,501)

15. ПОБАРУВАЊА ОД КУПУВАЧИ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Побарувања за влезна и управувачка провизија:		
- 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
- Отворен инвестициски фонд ВФП Глобал, Албанија	802,125	1,750,601
	<u>25,639,325</u>	<u>25,432,406</u>
Останати побарувања од купувачи во земјата	20,166,612	11,504,854
Останати побарувања од купувачи во странство во албански леки	268,751	2,125,401
	<u>46,074,688</u>	<u>39,062,661</u>

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025
16. ОСТАНАТИ ПОБАРУВАЊА

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Дадени аванси	313,633	-
Останати побарувања	372,481	245,656
	<u>686,114</u>	<u>245,656</u>

17. А) ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА КОИ СЕ ЧУВААТ ЗА ТРГУВАЊЕ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Должнички хартии од вредност:		
Обврзници издадени во Република Албанија	18,577,091	16,376,372
Корпоративна обврзница прва емисија	-	1,050,301
Државни обврзници издадени од РСМ	13,408,993	13,476,638
Еврообврзница РОМАНИА 5.25%	7,371,920	-
Еврообврзница МКГВ MACEDO 1.625%	6,219,540	8,474,393
	<u>45,577,544</u>	<u>39,377,704</u>
Сопственички хартии од вредност:		
Македонија турист 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>
Удели во отворени инвестициони фондови во земјата:		
ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ СКОПЈЕ	9,236,234	6,225,410
КБ Публикум Паричен Фонд	-	9,020,185
	<u>9,236,234</u>	<u>15,245,595</u>
Удели во отворени инвестициони фондови во странство:		
Отворен инвестициски фонд "BLUESMART PREMIUM EQUITY", Бугарија	32,703,367	24,730,100
Отворен инвестициски фонд "WVP Global", Тирана	-	1,743,505
	<u>32,703,367</u>	<u>26,473,605</u>
	<u>89,210,270</u>	<u>82,313,546</u>

- 17 Б) Финансиските средства расположливи за продажба во износ од 0 денари на 31 декември 2025 година (2024: 1,498,474 денари) се состојат од вложување во новооснованото друштво WVP FUND MANAGEMENT AD Подгорица / Црна Гора, во кое Матичното друштво има 9.5% учество во основната главнина. Договорот за основање на друштвото е склучен на 1 јули 2023 година, уплатата на влогот е извршена на 7 јули 2023 година, а уписот во Централниот регистар за правни субјекти на Црна Гора на 10 јануари 2023 година.**

18. КРАТКОРОЧНИ ДЕПОЗИТИ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Стопанска Банка АД Битола	-	100,000
Краткорочни депозити во албански леки	2	1
Останати депозити	24,598	24,598
	<u>24,600</u>	<u>124,599</u>

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

19. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Пари во банки во денари	7,568,882	3,982,354
Пари во банки во странски валути	9,673,455	2,217,797
Пари во благајна во денари	-	7,757
Пари во благајна во странски валути	498,869	307,366
	<u>17,741,206</u>	<u>6,515,274</u>

20. АКЦИОНЕРСКИ КАПИТАЛ

а) Акционерски капитал

Акционерскиот капитал на Матичното друштво на 31 декември 2025 се состои од 525,000 (31 декември 2024: 525,000) целосно уплатени обични акции со номинална вредност од 1 евро по акција. Сопствениците на обични акции имаат право на повремена дивиденда и имаат право на еден глас по акција на Генералното Собрание на Матичното друштво, како и право на еднакво учество во случај на ликвидација на Матичното друштво.

Сопственичката структура на акционерскиот капитал на Матичното друштво е како што следува:

	31 декември 2025	Број на акции 31 декември 2024	31 декември 2025	Во % 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, Групацијата е обврзана 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 Групацијата ги отуѓи средствата со кои се стекнала 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.

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

21. ДОЛГОРОЧНИ КРЕДИТИ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
ШПАРКАСЕ БАНКА МАКЕДОНИЈА АД Скопје:		
Достасување 01.04.2025, 6м ЕУРИБОР + 2.20 п.п., во евра	-	645,828
Достасување 01.04.2029, 6м ЕУРИБОР + 2.20 п.п., во евра	33,273,755	42,290,483
	<u>33,273,755</u>	<u>42,936,311</u>
Намалено за тековен дел	(9,533,141)	(9,662,556)
Долгорочни кредити	<u>23,740,614</u>	<u>33,273,755</u>

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

22. ОБВРСКИ КОН ДОБАВУВАЧИ

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Обврски спрема добавувачи во странство	3,172,471	4,283,939
Обврски спрема добавувачи во земјата	1,704,225	2,377,529
	<u>4,876,696</u>	<u>6,661,468</u>

23. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ

23.1. Управување со капитален ризик

Групацијата 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 Групацијата се состои од акционерски капитал, законски резерви, ревалоризациони резерви, останати резерви – резерви за реинвестирана добивка, неконтролирачко учество и акумулирана добивка.

Показател на задолженост

Раководството ја следи структурата на изворите на финансирање на Групацијата 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 е како што следува:

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Долгорочни кредити	23,740,614	33,273,755
Тековен дел на долгорочни кредити	9,533,141	9,662,556
Намалено за пари и парични еквиваленти (Белешка 19)	(17,741,206)	(6,515,274)
Нето долг	<u>15,532,549</u>	<u>36,421,037</u>
Капитал (Белешка 20)	<u>230,791,151</u>	<u>194,838,547</u>
	<u>6.73%</u>	<u>18.69%</u>

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

23. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (продолжение)

23.1 Управување со капитален ризик (продолжение)

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.

Согласно член 5, став 2 од Законот за инвестициски фондови, во случај кога вредноста на имотот на инвестицискиот фонд, односно фондските 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 2024 година, Матичното друштво е усогласено со барањата за одржување на вредноста на капиталот, пропишани со Законот за инвестициски фондови.

23.2 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 консолидирани финансиски извештаи.

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Финансиски средства		
Побарувања од купувачи	46,074,688	39,062,661
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	89,210,270	82,313,546
Финансиски средства расположливи за продажба	-	1,498,474
Краткорочни депозити	24,600	124,599
Пари и парични еквиваленти	17,741,206	6,515,274
	<u>153,050,764</u>	<u>129,514,554</u>
Финансиски обврски		
Долгорочни кредити	23,740,614	33,273,755
Тековен дел на долгорочни кредити	9,533,141	9,662,556
Обврски кон добавувачи	4,876,696	6,661,468
	<u>38,150,451</u>	<u>49,597,779</u>

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

23. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (продолжение)

23.3 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 Групацијата на овие ризици. Групацијата 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.

23.4 Пазарен ризик

Во текот на своето работење Групацијата 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 Групацијата на пазарните ризици или начинот на кој Групацијата управува или го мери ризикот.

23.5 Управување со девизниот ризик

Групацијата 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. Групацијата 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	71,818,721	32,871,429	35,248,390	46,620,642
АЛЛ	19,388,669	17,083,417	43,128	599,608
	<u>91,207,390</u>	<u>49,954,846</u>	<u>35,291,518</u>	<u>47,220,250</u>

Анализа на сензитивноста на странски валути

Групацијата е изложено на ЕУР и ЛЕК. 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%. Негативниот износ подолу означува намалување на добивката или останатиот капитал, којшто се јавува во случај доколку денарот ја зголеми својата вредност во однос на странските валути 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 странските валути за 10%.

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Добивка	<u>5,591,587</u>	<u>273,460</u>

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

23. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (продолжение)

23.6 Управување со каматниот ризик

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

23.7 Управување со каматниот ризик (продолжение)

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

	Во илјади денари	
	31 декември 2025	31 декември 2024
Финансиски средства		
<i>Некаматносни:</i>		
- Финансиски средства расположливи за продажба	-	1,498,474
- Финансиски средства кои се чуваат за тргување	43,632,726	42,935,842
- Побарувања од купувачи	46,074,688	39,062,661
- Пари и парични еквиваленти	17,741,206	6,515,274
	<u>107,448,620</u>	<u>90,012,251</u>
<i>Фиксна каматна стапка:</i>		
- Финансиски средства кои се чуваат за тргување	<u>45,577,544</u>	<u>39,377,704</u>
<i>Променлива каматна стапка:</i>		
- Краткорочни депозити	<u>24,600</u>	<u>124,599</u>
	<u>153,050,764</u>	<u>129,514,554</u>
Финансиски обврски		
<i>Некаматносни:</i>		
- Обврски спрема добавувачи	<u>4,876,696</u>	<u>6,661,468</u>
<i>Фиксна каматна стапка:</i>		
- Долгорочни кредити	<u>-</u>	<u>3,471,094</u>
<i>Променлива каматна стапка:</i>		
- Долгорочни кредити	23,740,614	29,802,661
- Тековен дел на долгорочни кредити	9,533,141	9,662,556
	<u>38,150,451</u>	<u>49,597,779</u>

Анализа на сензитивноста на каматни стапки

Анализата на сензитивноста е одредена врз основа на изложеноста на Групацијата 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, добивката на Групацијата за годината што завршува на 31 декември 2025 би била пониска за 664,983 денари (2024: повисока за 786,812 денари). Осетливоста на Групацијата на ризикот од промена на каматните стапки е намалена во 2025 година поради долгорочните кредити со променлива каматна стапка.

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

23. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (продолжение)

23.8 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 Групацијата. 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 Групацијата. 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 Групацијата е ниска.

Сметководствената вредност на финансиските средства презентирани во овие финансиски извештаи ја претставува максималната изложеност на Групацијата 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:

	Бруто изложеност	Исправка на вредноста	Во денари Нето изложеност
Недоспеани побарувања	46,074,688	-	46,074,688
Доспеани, но необезвреднети побарувања	-	-	-
Доспеани и обезвреднети побарувања	-	-	-
	<u>46,074,688</u>	<u>-</u>	<u>46,074,688</u>

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

	Бруто изложеност	Исправка на вредноста	Во денари Нето изложеност
Недоспеани побарувања	39,062,661	-	39,062,661
Доспеани, но необезвреднети побарувања	-	-	-
Доспеани и обезвреднети побарувања	-	-	-
	<u>39,062,661</u>	<u>-</u>	<u>39,062,661</u>

Недоспеани побарувања

Недоспеаните побарувања во целост се однесуваат на побарувања фактурирани во декември 2025 година.

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

23. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (продолжение)

23.9 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						Вкупно
		До 1 месец	Од 1-3 месеци	Од 3 месеци до 1 година	Од 1-5 години	Над 5 години	
Со променлива каматна стапка	3.50%	782,994	1,582,091	7,205,939	23,702,731	-	33,273,755
Некаматносни	-	4,876,696	-	-	-	-	4,876,696
		<u>5,659,690</u>	<u>1,582,091</u>	<u>7,205,939</u>	<u>23,702,731</u>	<u>-</u>	<u>38,150,451</u>

Во денари
31 декември 2024

	Просечна пондери- рана ефектив- на каматна стапка						Вкупно
		До 1 месец	Од 1-3 месеци	Од 3 месеци до 1 година	Од 1-5 години	Над 5 години	
Со променлива каматна стапка	3.90%	1,051,217	2,102,435	7,913,318	34,810,081	-	45,877,051
Некаматносни	-	6,661,468	-	-	-	-	6,661,468
		<u>7,712,685</u>	<u>2,102,435</u>	<u>7,913,318</u>	<u>34,810,081</u>	<u>-</u>	<u>52,538,519</u>

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

23. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (продолжение)

23.10 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.

Сметководствена вредност во споредба со објективна вредност

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

	31 декември 2025		31 декември 2024	
	Сметковод. вредност	Објективна вредност	Сметковод. вредност	Објективна вредност
Финансиски средства				
- Побарувања од купувачи	46,074,688	46,074,688	39,062,661	39,062,661
- Финансиски средства кои се чуваат за тргување	89,210,270	89,210,270	82,313,546	82,313,546
- Финансиски средства расположливи за продажба	-	-	1,498,474	1,498,474
- Краткорочни депозити	24,600	24,600	124,599	124,599
- Пари и парични еквиваленти	17,741,206	17,741,206	6,515,274	6,515,274
	<u>153,050,764</u>	<u>153,050,764</u>	<u>129,514,554</u>	<u>129,514,554</u>
Финансиски обврски				
- Обврски спрема добавувачи	4,876,696	4,876,696	6,661,468	6,661,468
	<u>4,876,696</u>	<u>4,876,696</u>	<u>6,661,468</u>	<u>6,661,468</u>

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

Со оглед на фактот дека не постои доволно пазарно искуство, стабилност и ликвидност за купувањата и продажбите на финансиските средства и обврски, како и со оглед на тоа дека не постојат објавени пазарни информации, за целите на обелоденувањата поврзани со објективната вредност на финансиските средства и обврски, Групацијата ја користеше техниката на анализа на дисконтираните готовински 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 КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

24. ОСНОВНА И РАЗВОДЕНЕТА ЗАРАБОТУВАЧКА ПО АКЦИЈА

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Заработувачка која им припаѓа на имателите на акции	70,589,110	69,321,260
Пондериран просечен број на акции во оптек	525,000	525,000
	<u>136.46</u>	<u>132.04</u>

25. 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 Групацијата, може да не коинцидира со толкувањата на Раководството. Како резултат на тоа, трансакциите можат да бидат оспорени од даночните власти и од Групацијата може да биде побарано да плати дополнителни даноци, пенали и камати, кои можат да бидат значајни. Документацијата на Групацијата 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.

26. ТРАНСАКЦИИ СО ПОВРЗАНИ СТРАНИ

Сите трансакции со поврзаните субјекти се одвиваат во нормалниот тек на работење и нивната вредност не се разликува материјално од условите кои преовладуваат во пазарните трансакции. Сите трансакции со поврзаните страни се прикажани како што следува:

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Расходи:		
-Примања на Неизвршни членови на Одбор на директори и членови на нивно потесно семејство:	12,209,376	10,599,609
	<u>12,209,376</u>	<u>10,599,609</u>
		Во денари
	31 декември	31 декември
	2025	2024
Приходи:		
- Отворен инвестициски фонд ВФП Кеш депозит	12,499,861	11,669,079
- 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	3,679,548	1,147,482
- Отворен инвестициски фонд ВФП Глобал, Албанија	10,750,364	13,451,324
- Отворен инвестициски фонд ВФП Топ Инвест, Албанија	4,680,294	4,109,570
- ВФП отворен доброволен пензиски фонд – Скопје	2,857,621	1,796,481
	<u>273,174,332</u>	<u>209,147,975</u>

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

26. 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
- Отворен инвестициски фонд ВФП Глобал, Албанија	-	1,750,601
	<u>24,837,200</u>	<u>25,432,406</u>
	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Вложувања во инвестициски фондови управувани од Групациската:		
Отворен инвестициски фонд ВФП Топ Инвест, Албанија	513,865	-
- Отворен инвестициски фонд "BLUESMART PREMIUM EQUITY", Бугарија	32,703,367	24,730,100
Отворен инвестициски фонд ВФП Кеш депозит	9,236,234	6,225,410
Отворен инвестициски фонд "WVP Global", Тирана	1,330,404	1,743,505
	<u>43,783,870</u>	<u>32,699,015</u>

27. СЕГМЕНТНО ИЗВЕСТУВАЊЕ

Сегментното известување се базира на информации за услугите и географското подрачје.

Резултатите на сегментите се како што следуваат:

	Приходи од продажба		Добивка/(загуба) од работењето	
	31 декември 2025	31 декември 2024	31 декември 2025	31 декември 2024
Управување со инвестициски фондови	283,478,757	246,694,862	89,335,376	89,107,521
Управување со доброволен пензиски фонд	<u>2,857,621</u>	<u>1,796,481</u>	<u>(8,515,291)</u>	<u>(9,692,124)</u>
	<u>286,336,378</u>	<u>248,491,343</u>	<u>80,820,085</u>	<u>79,415,397</u>
Финансиски (расходи)/приходи, нето	-	-	376,276	(895,344)
Удел во добивка на придружни ентитети	-	-	992,641	291,654
Добивка пред оданочување	-	-	82,189,002	78,811,707
Данок од добивка	-	-	<u>(10,643,922)</u>	<u>(9,490,447)</u>
Нето добивка за годината	-	-	<u>71,545,080</u>	<u>69,321,260</u>

БЕЛЕШКИ КОН КОНСОЛИДИРАНИТЕ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ
31 декември 2025

27. СЕГМЕНТНО ИЗВЕСТУВАЊЕ (продолжува)

Состојбата на средствата и обврските на сегментите се како што следува:

	Средства		Обврски	
	Во денари			
	31 декември 2025	31 декември 2024	31 декември 2025	31 декември 2024
Управување со инвестициски фондови	258,138,868	231,157,953	50,844,833	58,799,627
Управување со доброволен пензиски фонд	25,371,052	23,850,382	917,972	1,370,161
	<u>283,509,920</u>	<u>255,008,335</u>	<u>51,762,805</u>	<u>60,169,788</u>

Република Северна Македонија е матична земја на Групацијата каде се одвиваат најголем дел од активностите.

	Приходи од продажба		Нетековни средства	
	Во денари			
	31 декември 2025	31 декември 2024	31 декември 2025	31 декември 2024
Северна Македонија	270,906,848	230,930,449	118,967,922	121,250,120
Албанија	15,429,530	17,560,894	2,023,153	2,430,909
	<u>286,336,378</u>	<u>248,491,343</u>	<u>120,991,075</u>	<u>123,681,029</u>

28. ПОТЕНЦИЈАЛНИ ОБВРСКИ

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

На 31 декември 2025 година Групацијата нема други потенцијални обврски.

29. НАСТАНИ ПО ПЕРИОДОТ НА ИЗВЕСТУВАЊЕ

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

30. ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ

Официјалните девизни курсеви кои беа применети за прикажување на позициите деноминирани во странска валута на 31 декември се следните:

	Во денари	
	31 декември 2025	31 декември 2024
ЕУР	61,4950	61,4950
РСД	0.5237	0.5266
КМ	31.4345	31.4803
АЛЛ	0.6368	0.6262

ПРИЛОГ 1 – КОНСОЛИДИРАН ГОДИШЕН ИЗВЕШТАЈ

ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД Скопје

**Консолидиран годишен извештај
за годината што завршува на
31 декември 2025**

СОДРЖИНА

	Страна
1. Општи информации	1
2. Главни фактори и околности коишто влијаеле на определувањето на работењето на Групацијата	1
2.1 Промени во опкружувањето во чишто рамки Групацијата дејствува	1
2.2 Одговорот на Групацијата на промените и нивното влијание	1
3. Политиката на вложувања за одржување и за поддршка на успешноста во работењето на Групацијата	1
3.1 Политика на дивиденди	1
3.2 Управување со ризикот на капиталот	1
3.3 Извори на средства на Групацијата	1
3.4 Политиката на односот на долгорочниот долг спрема основната главнина	2
4. Големи зделки и зделки со заинтересирана страна	2
4.1 Големи зделки	2
4.2 Зделки со заинтересирана страна	2
5. Средствата на Групацијата чијашто вредност не е одразена во билансот на состојбата според меѓународните сметководствени стандарди	4
6. Изгледите за идниот развој на Групацијата и неговиот деловен потфат	4
7. Активностите во сферата на истражувањето и развојот	4

1. ОПШТИ ИНФОРМАЦИИ

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

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 и 2024 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 Матичното друштво и подружниците Друштво за управување со доброволни пензиски фондови ВФП ПЕНЗИСКО ДРУШТВО АД СКОПЈЕ (100% сопственост) и WVP Fund Management Tirana Sh.A, Албанија, (49.5% сопственост) на 31 декември 2025 година е 33 вработени (31 декември 2024: 31).

2.1 ПРОМЕНИ ВО ОКРУЖУВАЊЕТО ВО ЧИИШТО РАМКИ ГРУПАЦИЈАТА ДЕЈСТВУВА

Во текот на 2025 година не постоаа поголеми промени во окружувањето кои што влијааа на работењето на Групацијата.

2.2 ОДГОВОРОТ НА ГРУПАЦИЈАТА НА ПРОМЕНЕТЕ И НИВНОТО ВЛИЈАНИЕ

Подобрување на економичноста на работењето преку рационализација на набавките и користењето на внатрешните резерви.

2. ПОЛИТИКАТА НА ВЛОЖУВАЊА ЗА ОДРЖУВАЊЕ И ЗА ПОДДРШКА НА УСПЕШНОСТА ВО РАБОТЕЊЕТО НА ГРУПАЦИЈАТА

Групацијата ги следи трендовите на домашниот пазар, сите промени, сите движења и соодветно се прилагодува преку прилагодување - измена на своите политки на барањата на пазарот.

3.1 ПОЛИТИКА НА ДИВИДЕНДИ

Групацијата оваа година оствари позитивен финансиски резултат - добика, која ќе биде распределена согласно одлуката на собранието на акционери.

3.2 УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИКОТ НА КАПИТАЛОТ

Групацијата управува со својот капитал за да се обезбеди дека ќе продолжи да работи и во иднина врз основа на принципот на континуитет преку настојување да постигне оптимален баланс помеѓу долговите и вкупната главнина.

3.3 ИЗВОРИ НА СРЕДСТВА НА ГРУПАЦИЈАТА

Капиталната структура на Групацијата се состои од акционерската главнина, која припаѓа на акционерите составена од акционерски капитал, резерви и акумулирана загуба. Дополнителни извори на средства се долгорочни и краткорочни кредити.

КОНСОЛИДИРАН ГОДИШЕН ИЗВЕШТАЈ
31 декември 2025

3.4 ПОЛИТИКАТА НА ОДНОСОТ НА ДОЛГОРОЧНИОТ ДОЛГ СПРЕМА ОСНОВНАТА ГЛАВНИНА

Раководството ја следи структурата на изворите на финансирање на Групацијата 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 крајот на годината е како што следи:

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Долгорочни кредити	23,740,614	33,273,755
Тековен дел на долгорочни кредити	9,533,141	9,662,556
Намалено за пари и парични еквиваленти	<u>(17,741,206)</u>	<u>(6,515,274)</u>
Нето долг	15,532,549	36,421,037
Капитал	<u>231,747,115</u>	<u>194,838,547</u>
	<u>6.70%</u>	<u>18.69%</u>

4. ГОЛЕМИ ЗДЕЛКИ И ЗДЕЛКИ СО ЗИНТЕРЕСИРАНА СТРАНА

4.1 ГОЛЕМИ ЗДЕЛКИ

Согласно Законот за трговски друштва во кој се дефинира поимот голема зделка ги опфаќа трансакциите кои надминуваат 20% од сегашната вредност на вкупните средства на Групацијата во облик и форма на позајмици, кредити, гаранции, хипотеки. Групацијата во текот на 2025 немаше трансакции од ваков вид и обем.

4.2 ЗДЕЛКИ СО ЗАИНТЕРЕСИРАНА СТРАНА

Согласно Законот за трговски друштва во кој се дефинира поимот заинтересирана страна со кој се опфатени сите трансакции (вклучувајќи, без ограничување, заем, кредит, залог или гаранција) во која заинтересираната страна е член на орган на управување, односно надзорниот одбор или управителот, вклучувајќи ги и раководните лица, или акционер на друштвото кој заедно со поврзаните лица поседуваат 20% или повеќе проценти од акциите со право на глас на друштвото или лице кое има овластување да дава упатства на друштвото што се задолжителни, се смета за зделка со заинтересирана страна и се извршува од страна на друштвото во постапка.

КОНСОЛИДИРАН ГОДИШЕН ИЗВЕШТАЈ
31 декември 2025
4. ГОЛЕМИ ЗДЕЛКИ И ЗДЕЛКИ СО ЗИНТЕРЕСИРАНА СТРАНА (продолжение)
4.2 ЗДЕЛКИ СО ЗАИНТЕРЕСИРАНА СТРАНА(продолжение)

Салдата и трансакциите со поврзани страни за годината што завршува на 31 декември 2025 и 2024 година се прикажани во следнава табела:

	31 декември 2025	Во денари 31 декември 2024
Расходи:		
-Примања на Неизвршни членови на Одбор на директори и членови на нивно потесно семејство:	12,209,376	10,599,609
	<u>12,209,376</u>	<u>10,599,609</u>
		Во денари 31 декември 2024
Приходи:		
- Отворен инвестициски фонд ВФП Кеш депозит	12,499,861	11,669,079
- 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	3,679,548	1,147,482
- Отворен инвестициски фонд ВФП Глобал, Албанија	10,750,364	13,451,324
- Отворен инвестициски фонд ВФП Топ Инвест, Албанија	4,680,294	4,109,570
- ВФП отворен доброволен пензиски фонд – Скопје	2,857,621	1,796,481
	<u>273,174,332</u>	<u>209,147,975</u>
		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	5,955,735	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
- Отворен инвестициски фонд ВФП Глобал, Албанија	-	1,750,601
	<u>24,797,200</u>	<u>25,432,406</u>
		Во денари 31 декември 2024
Вложувања во инвестициски фондови управувани од Групацјата:		
Отворен инвестициски фонд ВФП Топ Инвест, Албанија	513,865	-
Отворен инвестициски фонд ВФП Кеш депозит	9,236,234	6,225,410
Отворен инвестициски фонд "WVP Global", Тирана	1,330,404	1,743,505
	<u>11,080,503</u>	<u>7,968,915</u>

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

КОНСОЛИДИРАН ГОДИШЕН ИЗВЕШТАЈ
31 декември 2025

5. СРЕДСТВАТА НА ГРУПАЦИЈАТА ЧИЈАШТО ВРЕДНОСТ НЕ Е ОДРАЗЕНА ВО БИЛАНСОТ НА СОСТОЈБАТА СПОРЕД МЕЃУНАРОДНИТЕ СМЕТКОВОДСТВЕНИ СТАНДАРДИ

На 31 декември 2025 година сите средства на Групацијата се признаени во билансот на состојбата на Групацијата во согласност со Меѓународните Стандарди за Финансиско Известување кои се применуваат во Република Северна Македонија.

6. ИЗГЛЕДИТЕ ЗА ИДНИОТ РАЗВОЈ НА ГРУПАЦИЈАТА И НЕГОВИОТ ДЕЛОВЕН ПОТФАТ

За 2026 година планирано е зголемување на обемот на продажбата и остварување позитивен финансиски резултат.

7. АКТИВНОСТИТЕ ВО СФЕРАТА НА ИСТРАЖУВАЊЕТО И РАЗВОЈОТ

Групацијата нема издатоци за истражување и развој на нови технологии.

Одоберно од:

Петар Андреевски
Извршен член на Одборот на директори

ПРИЛОГ 2 – КОНСОЛИДИРАНА 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: Консолидирана годишна сметка

Тип на документ: Консолидирана 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)	209.245.382,00			205.994.575,00
2	-- I. НЕМАТЕРИЈАЛНИ СРЕДСТВА (003+004+005+006+007+008)	3.068.630,00			5.604.312,00
4	-- Концесии, патенти, лиценци, заштитни знаци и слични права	3.068.630,00			5.604.312,00
9	-- II. МАТЕРИЈАЛНИ СРЕДСТВА (010+013+014+015+016+017+018+019)	94.199.899,00			98.618.237,00
10	-- Недвижности (011+012)	89.595.959,00			89.595.959,00
12	-- Градежни објекти	89.595.959,00			89.595.959,00
15	-- Алат, погонски и канцелариски инвентар и мебел	4.603.940,00			9.022.278,00
21	-- IV. ДОЛГОРОЧНИ ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА (022+023+024+025+026+030)	111.976.853,00			101.772.026,00
23	-- Вложувања во придружени друштва и учества во заеднички вложувања	22.766.583,00			19.458.480,00
26	-- Вложувања во долгорочни хартии од вредност (027+028+029)	89.210.270,00			82.313.546,00
28	-- Вложувања во хартии од вредност расположливи за продажба	89.210.270,00			82.313.546,00
36	-- Б. ТЕКОВНИ СРЕДСТВА (037+045+052+059)	72.936.609,00			48.771.314,00
45	-- III. КРАТКОРОЧНИ ПОБАРУВАЊА (046+047+048+049+050+051)	55.170.803,00			42.131.441,00
47	-- Побарувања од купувачи	46.074.688,00			39.062.661,00
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)	8.782.482,00			3.068.780,00
52	-- IV. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА (053+056+057+058)	24.600,00			124.599,00

57	-- Побарувања по дадени заеми	24.598,00		24.598,00
58	-- Останати краткорочни финансиски средства	2,00		100.001,00
59	-- V. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ (060+061)	17.741.206,00		6.515.274,00
60	-- Парични средства	17.741.206,00		6.515.274,00
62	-- VI. ПЛАТЕНИ ТРОШОЦИ ЗА ИДНИТЕ ПЕРИОДИ И ПРЕСМЕТАНИ ПРИХОДИ (ABP)	371.966,00		242.446,00
63	-- ВКУПНА АКТИВА: СРЕДСТВА (001+035+036+044+062)	282.553.957,00		255.008.335,00
65	-- ПАСИВА : А. ГЛАВНИНА И РЕЗЕРВИ (066+067-068-069+070+071+075-076+077-078)	230.791.152,00		194.838.547,00
66	-- I. ОСНОВНА ГЛАВНИНА	32.349.102,00		32.349.102,00
71	-- VI. РЕЗЕРВИ (072+073+074)	77.272.590,00		80.819.008,00
72	-- Законски резерви	1.343.683,00		1.343.683,00
74	-- Останати резерви	75.928.907,00		79.475.325,00
75	-- VII. АКУМУЛИРАНА ДОБИВКА	50.580.350,00		12.349.177,00
77	-- IX. ДОБИВКА ЗА ДЕЛОВНАТА ГОДИНА	70.589.110,00		69.321.260,00
79	-- XI. ГЛАВНИНА НА СОПСТВЕНИЦИТЕ НА МАТИЧНОТО ДРУШТВО	221.256.411,00		185.734.312,00
80	-- XII. НЕКОНТРОЛИРАНО УЧЕСТВО	9.534.741,00		
81	-- Б. ОБВРСКИ (082+085+095)	51.417.973,00		60.099.147,00
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)	27.677.359,00		26.825.392,00
97	-- Обврски спрема добавувачи	4.876.696,00		6.661.468,00
99	-- Обврски за даноци и придонеси на плата и на надомести на плати	84.695,00		75.760,00
100	-- Обврски кон вработените	105,00		
101	-- Тековни даночни обврски	12.647.751,00		10.341.951,00
104	-- Обврски по заеми и кредити	9.533.141,00		9.662.556,00
108	-- Останати краткорочни обврски	534.971,00		83.657,00
109	-- V. ОДЛОЖЕНО ПЛАЌАЊЕ НА ТРОШОЦИ И ПРИХОДИ ВО ИДНИТЕ ПЕРИОДИ (ПВР)	344.832,00		70.641,00
111	-- ВКУПНО ПАСИВА : ГЛАВНИНА, РЕЗЕРВИ И ОБВРСКИ (065+081+094+109+110)	282.553.957,00		255.008.335,00

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)	286.878.279,00		248.669.139,00
202	-- Приходи од продажба	286.336.378,00		248.491.343,00
203	-- Останати приходи	541.901,00		177.796,00
207	-- II. РАСХОДИ ОД РАБОТЕЊЕТО (208+209+210+211+212+213+218+219+220+221+222)	209.009.944,00		171.171.323,00
208	-- Трошоци за суровини и други материјали	1.268.681,00		1.585.651,00
211	-- Услуги со карактер на материјални трошоци	19.888.973,00		17.539.175,00
212	-- Останати трошоци од работењето	110.031.094,00		83.414.421,00
213	-- Трошоци за вработени (214+215+216+217)	48.472.320,00		45.766.266,00
214	-- Плати и надоместоци на плата (нето)	39.607.390,00		33.970.044,00
217	-- Останати трошоци за вработените	8.864.930,00		11.796.222,00
218	-- Амортизација на материјалните и нематеријалните средства	7.426.753,00		6.246.192,00
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)	6.836.667,00		4.771.293,00
229	-- Приходи од вложувања во неповрзани друштва	702.658,00		816.760,00
230	-- Приходи по основ на камати од работење со неповрзани друштва	2.227.027,00		2.172.087,00
231	-- Приходи по основ на курсни разлики од работење со неповрзани друштва	107.917,00		163.208,00
232	-- Нереализирани добивки (приходи) од финансиски средства	3.697.040,00		1.536.768,00
233	-- Останати финансиски приходи	102.025,00		82.470,00
234	-- IV. ФИНАНСИСКИ РАСХОДИ (235+239+240+241+242+243)	3.508.641,00		3.749.056,00
239	-- Расходи по основ на камати од работење со неповрзани друштва	1.741.496,00		2.665.126,00
240	-- Расходи по основ на курсни разлики од работење со неповрзани друштва	217.172,00		565.513,00
241	-- Нереализирани загуба (расходи) од финансиски средства	1.549.973,00		518.417,00
244	-- Удел во добивката на придружените друштва	36.671,00		291.654,00
246	-- Добивка од редовното работење (201+223+244)-(204-205+207+234+245)	81.233.032,00		78.811.707,00
250	-- Добивка пред оданочување (246+248) или (246-249)	81.233.032,00		78.811.707,00
252	-- Данок на добивка	10.643.922,00		9.490.447,00
255	-- НЕТО ДОБИВКА ЗА ДЕЛОВНАТА ГОДИНА (250-252+253-254)	70.589.110,00		69.321.260,00
257	-- Просечен број на вработени врз основа на часови на работа во пресметковниот период (во апсолутен износ)	26,00		16,00
258	-- Број на месеци на работење (во апсолутен износ)	12,00		12,00
259	-- ДОБИВКА/ЗАГУБА ЗА ПЕРИОД	70.589.110,00		69.321.260,00
260	-- Добивка која им припаѓа на имателите на акции на матичното друштво	70.412.445,00		68.112.114,00
261	-- Добивка која им припаѓа на неконтролирано учество	176.665,00		1.209.146,00

269	-- Добивка за годината	70.589.110,00			69.321.260,00
288	-- Вкупна сеопфатна добивка за годината (269+286) или (286-270)	70.589.110,00			69.321.260,00
289	-- Сеопфатна добивка која им припаѓа на имателите на акции на матичното друштво	70.412.445,00			68.112.114,00
290	-- Сеопфатна добивка која припаѓа на неконтролираното учество	176.665,00			1.209.146,00

Државна евиденција

Ознака за АОП	Опис	Нето за тековна година	Бруто за тековна година	Исправка на вредноста за тековна година	Претходна година
605	-- Сегашна вредност на софтвер со лиценца (< или = АОП 004 од БС)	3.068.630,00			5.604.312,00
612	-- Сегашна вредност на градежни објекти од високоградба кои се користат за вршење дејност (< или = АОП 012 од БС)	89.595.959,00			89.595.959,00
625	-- Заеми и кредити дадени на нефинансиски трговски друштва во приватна и државна сопственост и јавни препријатија во земјата (< или =АОП 024+АОП 025+АОП 032+АОП 033+АОП 034+АОП 046+АОП 047+АОП 056+АОП 057+АОП 058 ОД БС)	46.099.288,00			39.187.260,00
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)	46.074.688,00			39.062.661,00
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)	46.446.654,00			39.305.107,00
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)	55.253.734,00			42.398.485,00
631	-- Основна главнина (сопственички капитал) во удели поседувани од други трговски друштва во приватна и државна сопственост и јавни препријатија во земјата (< или =АОП 065 од БС)	221.256.410,00			185.734.312,00
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

635	-- Обврски по основ на набавка на стоки и услуги и аванси (краткорочни трговски кредити) примени од нефинансиски трговски друштва во приватна и државна сопственост и јавни препријатија во земјата (< или =АОП 096+АОП 097+ АОП 098+АОП 108 ОД БС)	4.960.353,00		6.745.125,00
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)	428.489,00		154.298,00
638	-- Останати обврски кон органи на законодавна, извршна и судска власт, ФПИОСМ,ФЗОРСМ,АВРСМ, единици на локална самоуправа и други правни лица финансирани од буџет (< или=АОП 092+АОП 093+АОП 094+ АОП 099+ АОП 101+ АОП 107+АОП 108+ АОП 109 ОД БС)	13.160.935,00		10.572.009,00
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)	18.037.631,00		17.233.477,00
640	-- Приходи од продажба на стоки и услуги (АОП 641+ АОП 642) (< или = АОП 202 од БУ)	286.336.378,00		248.491.343,00
642	-- Приходи од продажба на услуги (< или = АОП 202 од БУ)	286.336.378,00		248.491.343,00
652	-- Добивки од продажба на учество во капитал и хартии од вредност (< или = АОП 203 од БУ)	242.540,00		102.398,00
661	-- Останати приходи од работењето (< или = АОП 203 од БУ)	73.353,00		75.398,00
666	-- Приходи од дивиденди	702.658,00		816.760,00
668	-- Трошоци за сировини и материјали (< или = АОП 208 од БУ)	309.071,00		856.978,00
675	-- Вода (< или = АОП 208 од БУ)	176.413,00		116.148,00
676	-- Потрошена електрична енергија (< или = АОП 208 од БУ)	571.996,00		693.557,00
678	-- Потрошени резервни делови и материјали за одржување (< или = АОП 208 од БУ)	157.348,00		8.624,00
679	-- Отпис на ситен инвентар, амбалажа и автогуми (во производство) (< или = АОП 208 од БУ)	66.975,00		26.942,00
680	-- Транспортни услуги во земјата (< или = АОП 211 од БУ)	224.363,00		57.654,00
682	-- ПТТ услуги во земјата (< или = АОП 211 од БУ)	514.959,00		477.142,00
684	-- Надворешни услуги за изработка на производи (вон производство) (< или = АОП 211 од БУ)	17.816.141,00		15.168.968,00
686	-- Наемнини за деловни простории во земјата (< или = АОП 211 од БУ)	11.339.615,00		1.272.777,00

695	-- Регрес за годишен одмор (< или = АОП 217 од БУ)	1.203.350,00			883.088,00
698	-- Дневници за службени патувања, ноќевања и патни трошоци (< или = АОП 217 од БУ)	4.044.799,00			2.029.497,00
708	-- Трошоци за спонзорства (< или = АОП 212 од БУ)	70.100,00			627.548,00
709	-- Репрезентација (< или = АОП 212 од БУ)	4.099.424,00			2.404.414,00
710	-- Премии за осигурување на имот (< или = АОП 212 од БУ)	4.119.997,00			2.917.696,00
711	-- Надомест за банкарски услуги (< или = АОП 212 од БУ)	422.274,00			347.806,00
712	-- Даноци кои не зависат од резултатот (< или = АОП 212 од БУ)	9.783.887,00			7.292.975,00
715	-- Надоместоци за повремени и привремени работи (< или = АОП 217 од БУ)	8.864.930,00			11.796.222,00
717	-- Останати трошоци на работењето (< или = АОП 212 од БУ)	88.951.244,00			67.717.881,00
721	-- Исплатени дивиденди	34.000.000,00			22.000.000,00
722	-- Просечен број на вработени врз основа на состојбата на крајот на месецот	26,00			16,00
723	-- Просечен број на вработени во седиштето на субјектот врз основа на состојбата на крајот на месецот	26,00			16,00
724	-- Број на подружници во кои се врши дејност, без седиштето на субјектот	2,00			2,00

Структура на приходи по дејности

Ознака за АОП	Опис	Нето за тековна година	Бруто за тековна година	Исправка на вредноста за тековна година	Претходна година
4502	- 66.300 - Дејности на управување со фондови	293.751.617,00			

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.

