

**МАКЕДОНСКА БЕРЗА НА
ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ АД Скопје**

**ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР И
ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ ЗА
ГОДИНАТА КОЈА ЗАВРШУВА НА
31 ДЕКЕМВРИ 2025 ГОДИНА**

Скопје, март 2026

| СОДРЖИНА | Страна |
|----------------------------------------|---------------|
| Извештај на независниот ревизор | 1-2 |
| Финансиски извештаи | |
| Биланс на успех | 3 |
| Извештај за сеопфатна добивка | 4 |
| Извештај за финансиската состојба | 5 |
| Извештај за паричните текови | 6 |
| Извештај за промени во главнината | 7 |
| Белешки кон финансиските извештаи | 8 - 40 |

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР ДО АКЦИОНЕРИТЕ НА МАКЕДОНСКА БЕРЗА НА ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ АД СКОПЈЕ

Извештај за финансиските извештаи

Мислење

Ние извршивме ревизија на финансиските извештаи на МАКЕДОНСКА БЕРЗА НА ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ АД Скопје (Берзата), коишто го вклучуваат извештајот за финансиска состојба заклучно со 31 декември 2025 година, и извештајот за сеопфатна добивка, извештајот за промени во главнината и извештајот за парични текови за годината којашто завршува тогаш, и белешки кон финансиските извештаи, вклучително и информациите за материјалните сметководствени политики.

Според нашето мислење, финансиските извештаи објективно ја презентираат, во сите материјални аспекти финансиската состојба на Друштвото заклучно со 31 декември 2025 година, како и на нејзината финансиска успешност и нејзините парични текови за годината којашто завршува тогаш, во согласност со Меѓународните стандарди за финансиско известување (МСФИ) кои се во примена во Република Северна Македонија.

Основа за мислење

Ние ја спроведовме нашата ревизија во согласност со Меѓународните стандарди за ревизија кои се во примена во Република Северна Македонија. Нашите одговорности според наведените стандарди се опишани во делот *Одговорности на ревизорот за ревизијата на финансиските извештаи* од овој извештај. Ние сме независни од Друштвото во согласност со Кодексот за етика на професионални сметководители на Меѓународниот одбор за стандарди за етика на сметководители и другите етички барања кои се во примена во Република Северна Македонија кои се релевантни за нашата ревизија на финансиските извештаи и ги исполнивме сите останати етички одговорности во согласност со овие барања. Веруваме дека ревизорските докази што ги имаме прибавено се достатни и соодветни за да обезбедат основа за нашето мислење.

Други информации

Раководството е одговорно за другите информации. Другите информации го опфаќаат Годишниот извештај за работењето на Друштвото и годишната сметка изготвени од раководството во согласност со Законот за трговски друштва, но не ги опфаќаат финансиските извештаи и нашиот ревизорски извештај за тие финансиски извештаи.

Нашето мислење за финансиските извештаи не ги покрива другите информации и ние не изразуваме каква било форма на заклучок за уверување за нив, освен во обем кој е експлицитно наведен во Извештајот за други правни и регулаторни барања.

Во врска со нашата ревизија на финансиските извештаи, наша одговорност е да ги прочитаме другите информации и притоа да разгледаме дали другите информации се материјално неконзистентни со финансиските извештаи или со нашето знаење стекнато во ревизијата. Ако, 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 ништо да известиме во тој поглед.

Одговорност на раководството и оние кои се задолжени за управувањето за финансиските извештаи

Раководството е одговорно за подготвувањето и објективното презентирање на финансиските извештаи во согласност Меѓународните стандарди за финансиско известување (МСФИ) кои се во примена во Република Северна Македонија и за таквата внатрешна контрола каква што раководството утврдува дека е неопходна за да се овозможи подготовка на финансиски извештаи коишто се ослободени од материјално погрешно прикажување, било да е резултат на измама или грешка.

При подготвувањето на финансиските извештаи, раководството е одговорно за проценка на способноста на Друштвото да продолжи под претпоставката за континуитет, обелоденувајќи, кога е применливо, прашања поврзани со континуитетот и користење на сметководствената основа на континуитет, освен ако раководството или има намера да го ликвидира Друштвото или да го прекине работењето, или нема друга реална алтернатива освен да го стори тоа.

Оние кои се задолжени за управувањето се одговорни за надгледување на процесот на финансиско известување на Друштвото.

Одговорност на ревизорот за ревизијата на финансиските извештаи

Нашите цели се да стекнеме разумно уверување за тоа дали финансиските извештаи како целина се ослободени од материјално погрешно прикажување, било како резултат на измама или грешка, и да издадеме ревизорски извештај кој го вклучува нашето мислење. Разумно уверување е високо ниво на уверување, но не е гаранција дека ревизијата спроведена во согласност со МСР секогаш ќе открие материјално погрешно прикажување кога тоа постои. Погрешните прикажувања може да произлезат од измама или грешка и се сметаат за материјални ако, поединечно или во вкупен износ, од нив може разумно да се очекува да влијаат на економските одлуки на корисниците донесени врз основа на овие финансиски извештаи.

Како дел од ревизијата 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 во финансиските извештаи, без разлика дали се резултат на измама или грешка, дизајнираме и извршуваме ревизорски процедури кои одговараат на тие ризици и прибавуваме ревизорски докази кои се достатни и соодветни за да обезбедиме основа за нашето ревизорско мислење. Ризикот од неоткривање на материјално погрешно прикажување како резултат на измама е повисок од ризикот како резултат на грешка, поради тоа што измамата може да вклучи заговор, фалсификување, намерни пропусти, лажни прикажувања или заобиколување на внатрешните контроли.
- Стекнуваме разбирање за внатрешните контроли кои се значајни за ревизијата со цел да дизајнираме ревизорски процедури соодветни на околностите, но не и со цел за изразување мислење за ефективност на внатрешната контрола на Друштвото.
- Ја оценуваме соодветноста на користените сметководствени политики и разумноста на сметководствените проценки и поврзаните обелоденувања направени од страна на раководството.
- Донесуваме заклучок за соодветноста на применетата претпоставка за континуитет како сметководствена основа од страна на раководството и врз основа на прибавените ревизорски докази дали постои материјална неизвесност поврзана со настани или услови кои можат да предизвикаат значителен сомнеж во можноста на Друштвото да продолжи да работи под претпоставката на континуитет. Доколку заклучиме дека постои материјална неизвесност, тогаш е потребно да обрнеме внимание во нашиот ревизорски извештај на поврзаните обелоденувања во финансиските извештаи или доколку таквите обелоденувања се несоодветни, да го модификуваме нашето мислење. Нашите заклучоци се засновани на ревизорските докази прибавени до датумот на нашето ревизорско мислење. Меѓутоа, идни

настани или услови може да предизвикаат Друштвото да престане да работи според претпоставката на континуитет.

- Ја оценуваме севкупната презентација, структура и содржина на финансиските извештаи, вклучувајќи ги обелоденувањата и дали финансиските извештаи ги претставуваат основните трансакции и настани на начин кој постигнува објективна презентација.
- Ги известивме оние кои се задолжени за управувањето, меѓу другото, и за планираниот обем и временскиот распоред на ревизијата и за значајните наоди од ревизијата, вклучувајќи ги евентуалните значајни недостатоци на внатрешната контрола што ги идентификувавме во текот на ревизијата.

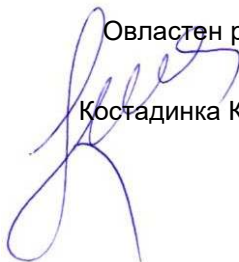
Ние, исто така, обезбедуваме изјава за оние кои се задолжени за управувањето дека сме усогласени со релевантните етички барања во однос на независноста и комуницираме со нив за сите односи и други прашања за кои разумно може да се смета дека влијаат на нашата независност и, онаму каде што е применливо, активностите преземени за елиминирање на заканите или применетите заштитни мерки.

Извештај за други правни и регулативни барања

Како што е наведено во пасусот Други информации, раководството на Берзата е исто така одговорно за подготвување на годишниот извештај за работата во согласност со член 384/240 од Законот за трговски друштва. Наша одговорност е да изразиме мислење за конзистентноста на посебниот годишен извештај, со историските финансиски информации објавени во годишната сметка и ревидираните финансиски извештаи на Друштвото со состојба на и за годината која завршува на 31 декември 2025, во согласност со меѓународните стандарди за ревизија, како и во согласност со барањата на член 34, став 1, точка (д) од Законот за Ревизија.

Наше мислење е дека, историските финансиски информации објавени во годишниот извештај за работењето на МАКЕДОНСКА БЕРЗА НА ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ АД Скопје со состојба на и за годината што завршува на 31 декември 2025, се конзистентни, во сите материјални аспекти, со информациите објавени во годишната сметка и ревидираните финансиски извештаи на Берзата со состојба на и за годината која завршува на 31 декември 2025 година.

Скопје, 08 април 2026 година

Овластен ревизор

Костадинка Китаноска

Управител и Овластен ревизор

Антонио Велјанов


МАКЕДОНСКА БЕРЗА НА ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ АД - Скопје
БИЛАНС НА УСПЕХ за годината која завршува на 31 декември

| | Белешка | 2025 (000) МКД | 2024 (000) МКД |
|---------------------------------------------------|----------------|---------------------------|---------------------------|
| Приходи од провизии и надомести | 8 | 54.184 | 64.270 |
| Приходи од вложувања и камати, нето | 9 | 3.287 | 2.691 |
| Останати оперативни приходи | 10 | 7.293 | 7.102 |
| Расходи од провизии и надомести | 11 | (9.863) | (11.664) |
| Трошоци за вработени | 12 | (25.580) | (24.573) |
| Амортизација | 24 | (4.710) | (4.678) |
| Останати оперативни расходи | 13 | (12.927) | (12.976) |
| ОПЕРАТИВНА ДОБИВКА (ЗАГУБА) | | 11.684 | 20.172 |
| Добивки/загуби од курсни разлики, нето | | (11) | (4) |
| Удел во добивката (загубата) на придружно друштво | | 2.288 | 4.650 |
| ДОБИВКА (ЗАГУБА) ПРЕД ОДАНОЧУВАЊЕ | | 13.961 | 24.818 |
| Данок од добивка | 14 | (1.212) | (2.628) |
| НЕТО ДОБИВКА (ЗАГУБА) | | 12.749 | 22.190 |
| Основна заработувачка по акција (Во МКД) | 15 | 4.566 | 7.948 |

МАКЕДОНСКА БЕРЗА НА ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ АД - Скопје
ИЗВЕШТАЈ ЗА СЕОПФАТНА ДОБИВКА за годината која завршува на 31 декември

| <u>Белешка</u> | <u>2025</u> <u>(000) МКД</u> | <u>2024</u> <u>(000) МКД</u> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Нето добивка (загуба) за периодот | 12.749 | 22.190 |
| Останата сеопфатна добивка: | | |
| Ревалоризација на недвижности и опрема | - | - |
| Ревалоризација на вложувања расположливи за продажба до нивна објективна вредност | - | - |
| Курсни разлики од преведување на странски валути | - | - |
| Вкупно останата сеопфатна добивка | - | - |
| ВКУПНА СЕОПФАТНА ДОБИВКА (ЗАГУБА) ЗА ПЕРИОДОТ | 12.749 | 22.190 |

МАКЕДОНСКА БЕРЗА НА ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ АД - Скопје
ИЗВЕШТАЈ ЗА ФИНАНСИСКА СОСТОЈБА на ден 31 декември

| | Белешка | 2025 (000) МКД | 2024 (000) МКД |
|---------------------------------------------|---------|-------------------|-------------------|
| СРЕДСТВА | | | |
| Тековни средства | | | |
| Парични средства | 16 | 1.306 | 6.765 |
| Дадени депозити во банки | 17 | 50.000 | 50.000 |
| Вложувања во инвестициски фондови | 18 | 6.955 | 5.761 |
| Вложувања во државни записи | 19 | 25.000 | 15.000 |
| Побарувања од купувачи | 22 | 8.059 | 11.478 |
| Останати тековни средства и АВР | 23 | 2.558 | 1.396 |
| Вкупно тековни средства | | 93.878 | 90.400 |
| Нетековни средства | | | |
| Дадени депозити во банки | 17 | - | - |
| Вложувања во државни обврзници | 19 | 31.168 | 31.187 |
| Вложувања расположиви за продажба | | - | - |
| Вложувања во придружени ентитети | 20 | 36.824 | 37.393 |
| Вложувања во заеднички контролирани друштва | 21 | - | 296 |
| Недвижности и опрема | 24 | 47.442 | 49.682 |
| Нематеријални средства | 24 | 824 | 1.219 |
| Вкупно нетековни средства | | 116.258 | 119.777 |
| ВКУПНО СРЕДСТВА | | 210.136 | 210.177 |
| ОБВРСКИ И ГЛАВНИНА | | | |
| Тековни обврски | | | |
| Обврски спрема добавувачи | 25 | 1.816 | 2.576 |
| Обврски за даноци | 26 | 645 | 1.167 |
| Останати тековни обврски и ПВР | 26 | 3.858 | 4.198 |
| Вкупно тековни обврски | | 6.319 | 7.941 |
| Акционерски капитал | 27 | 103.498 | 103.498 |
| Резерви | | 35.648 | 35.648 |
| Реинвестирана добивка | | 6.373 | 5.511 |
| Добивка / (загуба) за финансиската година | | 12.749 | 22.190 |
| Акумулирана добивка (загуба) | | 45.549 | 35.389 |
| Вкупно главнина | | 203.817 | 202.236 |
| ВКУПНО ОБВРСКИ И ГЛАВНИНА | | 210.136 | 210.177 |

Овие финансиски извештаи се одобрени за издавање од Одборот на директори на Берзата на 06 март 2026 година и потпишани од:

Маја Петревска
Овластен сметководител

Маја Петревска



Иван Штериов
Главен извршен директор

Иван Штериов

МАКЕДОНСКА БЕРЗА НА ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ АД - Скопје
ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИТЕ ТЕКОВИ за годината која завршува на 31 декември

| | <u>Белеш.</u> | <u>2025</u> <u>(000) МКД</u> | <u>2024</u> <u>(000) МКД</u> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Парични текови од оперативни активности | | | |
| ДОБИВКА (ЗАГУБА) ПРЕД ОДАНОЧУВАЊЕ | | 13.961 | 24.818 |
| Усогласување за: | | | |
| Амортизација на недвижности и опрема | 24 | 4.315 | 4.419 |
| Амортизација на нематеријални средства | 24 | 395 | 259 |
| Удел во добивка/(загубата) од вложувања | 21 | (2.288) | (4.650) |
| Амортизација на премија од купена државна обврзница | 19 | 17 | 17 |
| Приходи од вредносно усогласување на побарувања и од наплатени сомнителни побарувања | 22 | 175 | 16 |
| Неотпишана вредност на расходувани основни средства | 13 | - | - |
| Капитална (добивка) загуба од продажба на основни средства | | - | - |
| Приходи од усогласување на објективна вредност на вложувања | | (194) | (205) |
| Приходи од дивиденди | | - | - |
| Приходи од камати | | (3.093) | (2.486) |
| Расходи за камати | | - | - |
| Добивка (загуба) пред промени во обртни средства | | 13.288 | 22.188 |
| Побарувања од купувачи | | 3.244 | (6.176) |
| Останати краткорочни побарувања и АВР | | (1.162) | 1.830 |
| Обврски од добавувачи | | (760) | 768 |
| Обврски кон државата | | (522) | 836 |
| Останати краткорочни обврски и ПВР | | 182 | 2.700 |
| Нето пари употребени во работењето | | 14.270 | 22.146 |
| Платена камата | | - | - |
| Платен данок од добивка | | (1.734) | (1.879) |
| Нето парични текови од оперативни активности | | 12.536 | 20.267 |
| Парични текови од вложувачки активности | | | |
| Повлечени (дадени) депозити во банки, нето | 17 | - | (10.000) |
| Примени камати | | 3.093 | 2.486 |
| Примени дивиденди | | - | - |
| Продадени (стекнати) вложувања во удели, нето | 18 | (1.000) | - |
| Продадени (стекнати) вложувања во ДЗ, нето | 19 | (9.998) | (5.000) |
| Продадени (стекнати) вложувања во акции, нето | 0 | 3.153 | - |
| Набавки на основни средства | 24 | (2.075) | (1.695) |
| Продажби на основни средства | 24 | - | - |
| Нето парични текови од вложувачки активности | | (6.827) | (14.209) |
| Парични текови од финансиски активности | | | |
| Исплата на дивиденди | | (11.168) | - |
| Нето парични текови од финансиски активности | | (11.168) | - |
| Нето зголемување на паричните средства | | (5.459) | 6.058 |
| Парични средства на почетокот на годината | 16 | 6.765 | 707 |
| Парични средства на крајот од годината | 16 | 1.306 | 6.765 |

МАКЕДОНСКА БЕРЗА НА ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ АД - Скопје
ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ ВО ГЛАВНИНАТА за годината која завршува на 31 декември

| | Во (000) МКД | | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------|-----------------------|---------------------|-----------------|----------------|
| | Акционерски капитал | Резерви | Реинвестирана добивка | Акумулирана добивка | Вкупно главнина | |
| | Број на обични акции | Износ | | | | |
| Состојба на 1 јануари 2024 | 2.792 | 103.498 | 35.648 | 4.063 | 36.837 | 180.046 |
| Сеопфатна добивка: | | | | | | |
| Добивка (загуба) за финансиската година | - | - | - | - | 22.190 | 22.190 |
| Ревалоризација на вложувања расположливи за продажба до нивна објективна вредност | - | - | - | - | - | - |
| Вкупна сеопфатна добивка (загуба) | - | - | - | - | 22.190 | 22.190 |
| Трансакции со сопствениците: | | | | | | |
| Уплата на акции | - | - | - | - | - | - |
| Распределба за резерви | - | - | - | 1.448 | (1.448) | - |
| Распределба за дивиденди | - | - | - | - | - | - |
| Состојба на 31 декември 2024 | 2.792 | 103.498 | 35.648 | 5.511 | 57.579 | 202.236 |
| Добивка (загуба) за финансиската година | - | - | - | - | 12.749 | 12.749 |
| Ревалоризација на вложувања расположливи за продажба до нивна објективна вредност | - | - | - | - | - | - |
| Вкупна сеопфатна добивка (загуба) | - | - | - | - | 12.749 | 12.749 |
| Трансакции со сопствениците: | | | | | | |
| Уплата на акции | - | - | - | - | - | - |
| Распределба за резерви | - | - | - | 862 | (862) | - |
| Распределба за дивиденди | - | - | - | - | (11.168) | (11.168) |
| Состојба на 31 декември 2025 | 2.792 | 103.498 | 35.648 | 6.373 | 58.298 | 203.817 |

1. Основни податоци и дејност

Македонска берза на хартии од вредност АД Скопје („Берзата“) е основано како акционерско друштво со седиште на ул. Орце Николов бр.75 Скопје. Берзата е впишана во трговскиот регистар во 1995 година. Основна дејност на Берзата е управување со финансиски пазар, со шифра на дејност бр.67.11.

Берзата ги извршува своите активности во согласност со одредбите од Законот за хартии од вредност и Законот за трговски друштва, со дозвола бр.00-49/1 од 25 август 1995 година издадена од Комисија за хартии од вредност како берза на хартии од вредност. Комисијата за хартии од вредност врши надзор и контрола на работата на Берзата и нејзините членки во дејноста поврзани со хартии од вредност.

Основните принципи на работењето на Берзата се почитување на законските и подзаконските акти од областа на хартиите од вредност како и обезбедување на фер, ефикасно и транспарентно функционирање на пазарот на хартии од вредност.

Основни активности на Берзата се следниве:

- организирање и тргување со хартии од вредност;
- објавување на информации за работењето на Берзата;
- организирање и одржување на информационите системи за тргување со хартии од вредност;
- котирање на хартии од вредност со кои се тргува на Берзата;
- овозможува утврдување и известување за склучените трансакции со хартии од вредност.

Овластени учесници на Берзата кои може да тргуваат со хартии од вредност се брокерските куќи и банките. Секоја членка мора да има лиценца за тргување со хартии од вредност издадена од Комисија за хартии од вредност. На 31 декември 2025 вкупниот број на овластени членки на Берзата изнесува 11 (2024: 11), од кои 5 се брокерски куќи (2024: 5) и 6 се банки (2024:6).

Вкупниот број на вработени во Берзата на ден 31 декември 2025 година изнесува 15 вработени (2024: 13 вработени).

2. Основа за составување на финансиски извештаи

2.1. Основ за подготовка на финансиските извештаи

Финансиските извештаи, дадени на страниците од 3 заклучно со страница 40, се составени во согласност со Меѓународните стандарди за финансиско известување (МСФИ) објавени во Република Македонија во Правилникот за сметководство (Сл.Весник 75/2024 и 274/2024) и применливи од 1 јануари 2025 година.

Споредбените податоци за претходната година се подготвени во согласност со сметководствените стандарди кои биле во примена во тој период и не се прилагодени согласно новата сметководствена основа. Друштвото изврши проценка на потенцијалното влијание на промените на МСФИ врз финансиската состојба и резултатите од работењето. По извршената проценка се констатира дека овие промени нема да имаат значајно влијание на финансиските извештаи на Друштвото.

2. Основа за составување на финансиски извештаи (Продолжение)

2.1. Основни сметководствени методи

Финансиските извештаи се подготвени со состојба на и за годините кои завршуваат на 31 декември 2025 и 2024 година. Тековните и споредбените податоци во финансиските извештаи се дадени во илјади денари (000 МКД). Онаму каде што е потребно, споредбените податоци се прилагодени и усогласени со цел да одговараат на извршената презентација во тековната година.

Финансиските извештаи се составени врз основа на методот на набавна вредност, освен за вложувањата кои се чуваат за тргување кои се признаени според нивната објективна (пазарна) вредност.

2.2 Примена на нови и ревидирани МСФИ

Од 1 јануари 2025 година, Друштвото ги применува Меѓународните стандарди за финансиско известување кои се во примена спогласно важечката регулаторна рамка во Република Северна Македонија.

Нови и изменети МСФИ кои се применуваат во тековниот период

Следните нови и изменети МСФИ се ефективни за известувачкиот период кој започнува на 1 јануари 2025:

1. МСФИ 15 – Приходи од договори со купувачите, согласно кој се воведува единствен модел за признавање на приходите, заснован на идентификација и исполнување на обврските за извршување;
2. МСФИ 16 – Наеми, поврзани со сметководствен третман на договорите за оперативе наем кај наемокорисникот, како и признавање на нови средства по основ на право на користење и соодветни обврски за лизинг за договори за наем кои предходно не биле признаени во билансот на состојба.

Во тековниот период, Друштвото ги разгледа сите нови и ревидирани стандарди и толкувања кои стапиле на сила од овој датум. Примената на наведените измени немаше значајно влијание врз финансиската состојба, финансиските резултати или паричните текови на Друштвото за годината што завршува на 31 декември 2025 година.

Стандарди кои се издадени, но сеуште не се во примена

Следните стандарди се издадени, но нивната примена е одложена до 1 јануари 2028 година:

1. МСФИ 9 – финансиски инструменти
2. МСФИ 17 – Договори за осигурување

Имајќи го предвид одложувањето на примената на овие стандарди, согласно Мислењето на Советот за унапредување и надзор на сметководствената професија на РСМ, во примена ќе бидат МСС 39 – Финансиски инструменти и МСФИ 4 – Договори за осигурување објавени во Правилникот за водење сметководство (Сл весник 159/09, 164/10 И 107/11)

Друштвото не ги применило овие стандарди во тековниот извештаен период.

2.3. Користење на проценки и расудувања

При подготвувањето на овие финансиски извештаи Берзата применува одредени сметководствени проценки. Одредени ставки во финансиските извештаи кои не можат прецизно да се измерат се проценуваат. Процесот на проценување вклучува расудувања засновани на последните расположливи информации.

Проценки се употребуваат при проценување на корисниот век на употреба на средствата, објективната вредност на побарувањата односно нивната ненаплатливост, објективната вредност на вложувањата расположливи за продажба и сл.

Во текот на периодите одредени проценки може да се ревидираат доколку се случат промени во врска со околностите на коишто била заснована проценката или како резултат на нови информации, поголемо искуство или последователни случувања.

Ефектите од промените во сметководствените проценки се вклучуваат во утврдувањето на нето добивката или загубата во периодот на промената и/или во идните периоди доколку промената влијае и на двете.

2.4 Проценка на објективна вредност

Друштвото располага со финансиски средства и обврски кои, меѓу другото, вклучуваат побарувања од купувачи, вложувања, обврски кон добавувачи, како и одредени нефинансиски средства за кои примената на сметководствените политики и обелоденувањата бараат користење на професионални проценки.

Во согласност со МСФИ 13 – Мерење на објективната вредност, објективната вредност се дефинира како цената која би била добиена за продажба на средство или која би била платена за пренос на обврска во уредна трансакција помеѓу учесници на пазарот на датумот на мерење.

Објективната вредност на финансиските средства и обврски на Друштвото е приближна на нивната сметководствена вредност, имајќи предвид дека поголемиот дел од истите имаат краток рок на доспевање, кој вообичаено не надминува една година од датумот на билансот на состојба.

Исклучок од ова се долгорочните финансиски инструменти и вложувањата кои се мерат според објективна вредност, за кои објективната вредност се утврдува врз основа на котирани цени на активен пазар или, доколку такви цени не се достапни, со примена на соодветни техники за вреднување кои ја максимираат употребата на јасни инпути и ја минимизираат употребата на нејасни инпути, во согласност со МСФИ 13.

Во периодот од крајот на последниот годишен извештаен период не настанале значајни промени во пазарните или економските околности, ниту пак во применетите техники за вреднување и клучните претпоставки, кои би имале материјално влијание врз објективната вредност на средствата и обврските на Друштвото.

Во тековниот период не настанале промени во класификацијата на средствата и обврските во рамки на хиерархијата на објективната вредност во однос на последниот годишен финансиски извештај.

Во тековниот период не настанале преноси на финансиски средства и финансиски обврски помеѓу нивоата во хиерархијата на објективната вредност.

Вложувањата класифицирани како расположливи за продажба се признаваат и мерат согласно сметководствените правила кои се применуваат во Република Северна Македонија, имајќи предвид дека примената на МСФИ 9 – Финансиски инструменти е одложена до 1 јануари 2028 година, согласно Правилникот за дополнување на Правилникот за начинот на водење сметководство, објавен во „Службен весник на Република Северна Македонија“ бр. 274 од 31.12.2024 година.

Иако важечкиот МСФИ корпус концептуално не ја содржи категоријата „расположливи за продажба“, Друштвото продолжува да ја користи терминологијата и класификацијата согласно претходно применуваниот МСС 39 – Финансиски инструменти: признавање и мерење, поради одложената примена на МСФИ 9. Со стапување на сила на МСФИ 9, наведената терминологија и класификација ќе бидат заменети со соодветни категории согласно барањата на стандардот.

2.5. Континуитет во работењето

Финансиските извештаи се изготвени врз основа на претпоставката за континуитет во работењето односно дека Берзата ќе продолжи да работи во догледна иднина. Берзата нема намера, ниту потреба да го ликвидира или материјално да го ограничи опсегот на своето работење.

3. Основни сметководствени политики

Основните сметководствени политики и проценки користени при составувањето на овие финансиски извештаи се дадени подолу. Сметководствените политики се користат конзистентно во текот на разгледуваниот период.

3.1. Приходи од продажба

Приходи од обезбедување на услуги

Приходите од услуги произлегуваат од основната дејност на Друштвото, односно утврдување на обврските врз основа на тргување со хартии од вредност, како и од дополнителни услуги (ревидирање и поништување на берзански трансакции и друго)

Во согласност со МСФИ 15 – *Приходи од договори со купувачи*, Друштвото го признава приходот кога ја исполнува својата обврска за извршување утврдена во договорите со купувачите, или согласно официјалниот Тарифник на друштвото, односно кога услугата е извршена и купувачот ја стекнува контролата врз обезбедената услуга.

Друштвото утврдува дека во договорите со корисниците на услугите делува како главен давател на услугата, бидејќи ја контролира услугата пред истата да биде пренесена на купувачот. Согласно на тоа, приходите се признаваат во бруто-износ, односно во вкупниот износ на наплатените провизии и надоместоци. Секоја поединечна услуга претставува посебна обврска за извршување, бидејќи клиентите можат да имаат корист од услугата самостојно и услугата е јасно разграничлива од другите ветени услуги.

Обврската за извршување кај провизиите за трансакции се смета за исполнета во моментот на извршување на поединечната трансакција, кога услугата е завршена. Приходите од овие провизии се признаваат во тој момент, на пресметковна основа, без оглед на моментот на фактурирање или наплата.

Обврската за извршување кај месечните приходи за котација на хартии од вредност и членарина на членките, како и дистрибуција на берзански податоци, се исполнува континуирано во текот на договорниот период, при што приходот се признава рамномерно, во текот на периодот на кој се однесува услугата.

Износот на приходот се мери по цената на трансакцијата, односно износот на надоместокот на кој Друштвото очекува дека ќе има право во замена за обезбедување на услугите, во согласност со официјалниот Тарифник на Друштвото.

При подготовката на овие финансиски извештаи, Друштвото ги примени новите и изменетите меѓународни стандарди за финансиско известување кои стапуваат на сила за годишниот период што завршува на 31 декември 2025 година.

Примената на овие стандарди резултираше со изменет текст во одредени сметководствени политики и обелоденувања, исклучиво поради усогласување со терминологијата и барањата за презентација на новите стандарди, без влијание врз признавањето, мерењето и прикажувањето на средствата, обврските, приходите, расходите и паричните текови на Друштвото.

Останати приходи

Останатите приходи се признаваат во периодот на кој се однесуваат, врз основа на настанување, независно од моментот на нивна наплата, доколку се исполнети релевантните услови за признавање согласно применливите меѓународни стандарди за финансиско известување.

Приходи од финансирање

Приходите од камати кои се пресметани до датата на извештајот за финансиска состојба, се искажуваат како приходи во годината на која се однесуваат, независно дали се наплатени. Тие се состојат од приходи од камати и курсни разлики.

Каматите се признаваат на пресметковна основа за периодот за кои се однесуваат, со примена на ефективна каматна стапка на износот на финансиското средство. Ефективната каматна стапка служи за дисконтирање на проценетите идни парични приливи и споредба со нивната сметководствена вредност.

Приходи од закупнини

Приходите од закупнина се признаваат на праволиниска основа во согласност со условите за оперативен наем.

3.2. Расходи од финансирање

Расходите од финансирање кои се пресметани до датата на извештајот за финансиска состојба, се искажуваат како расходи во годината на која се однесуваат, независно дали се платени. Тие се состојат од расходи од камати, провизии и курсни разлики.

Расходите за камати се признаваат онака како што се пресметуваат за периодот за кои се однесуваат истите, независно дали се платени или не.

3.3. Курсни разлики

Деловните промени во странска валута се искажуваат во денари според курсот важечки на денот на деловната промена. Сите монетарни средства и обврски искажани во странска валута се превреднуваат во денари според средниот курс важечки на денот на извештајот за финансиска состојба.

3. Основни сметководствени политики (Продолжение)

3.3. Курсни разлики (продолжува)

Позитивните и негативните курсни разлики што настанале со пресметка на побарувањата и обврските во странска валута во нивната денарска противвредност се искажани во билансот на успех како приходи, односно расходи од финансирање во годината на која се однесуваат. Важечките средни курсеви на странските валути на 31 декември 2025 и 2024 се следните:

| | 2025 | 2024 |
|---------|-------------|-------------|
| 1 ЕУР = | 61.4950 МКД | 61.4950 МКД |
| 1 УСД = | 52.3050 МКД | 58.8807 МКД |

3.4. Данок од добивка (тековен и одложен)

Данокот од добивка се состои од тековен и одложен данок. Данокот од добивка се признава во билансот на успех на Берзата.

Тековниот данок од добивка се пресметува согласно одредбите на релевантните законски прописи во Република Северна Македонија. Тековниот данок од добивка се пресметува на основа која претставува остварената добивка пред оданочување зголемена за трошоци кои не се признаваат за цели на оданочување (непризнаени трошоци), помалку искажани приходи со поврзани лица (2024: исто). Данокот од добивка се пресметува со примена на важечката даночна стапка на датумот на извештајот за финансиската состојба по стапка од 10% (2024: 10%).

Одложениот данок од добивка се пресметува со примена на методата на обврски за сите времи разлики кои се јавуваат на датумот на извештајот за финансиската состојба како разлики помеѓу даночната основа на средствата и обврските и нивната сметководствена вредност, за целите на финансиско известување. Одложените даночни средства и обврски се мерат според важечките законски даночни стапки кои биле на сила и имаат правно дејство на датумот на извештајот за финансиската состојба. Пресметката на ефективната даночна стапка е дадена во Белешката 14.

3.5. Заработувачка по акција

Берзата ја прикажува основната заработувачка по акција од обичните акции. Пресметката на основната заработувачка по акција е направена со поделба на нето добивката за годината која им припаѓа на имателите на обични акции со пондерираниот просечен број на обични акции во текот на годината.

3.6. Парични средства

Паричните средства се водат во извештајот за финансиска состојба според номинална вредност. За целите на финансиските извештаи, паричните средства се состојат од готовина во благајни, парични средства на денарски и девизни сметки во банки, денарски депозити по видување и орочени депозити со рок на достасување до три месеци.

3. Основни сметководствени политики (Продолжение)

3.7. Финансиски средства

Вложувања во придружени ентитети

Придружен ентитет е ентитет над кој вложувачот има значително влијание и кој не претставува ниту подружница ниту учество во заедничко вложување.

Ако вложувач поседува, директно или индиректно (на пример, преку подружници), 20 проценти или повеќе од гласчката моќ на стекнатиот ентитет, се претпоставува дека вложувачот има значајно влијание.

Вложување во придружен ентитет треба да се евидентира со користење на методата на главнина.

Според методата на главнина, вложувањето во придружен ентитет првично е признаено по набавна 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. Учеството на вложувачот во добивката или загубата на стекнатиот ентитет се признава во добивката или загубата на вложувачот. Распределбите примени од стекнат ентитет ја намалуваат сметководствената вредност на вложувањето.

Уделот на вложувачот во промените признаени во останата сеопфатна добивка од страна на придружениот ентитет треба да бидат признаени од страна на вложувачот во останата сепфатна добивка.

Со состојба на 31 декември 2025 година, Берзата поседува вложувања во придружени ентитети, Централен депозитар на хартии од вредност АД Скопје, во вредност од 36,824 илјади МКД (2024: 37,393 илјади МКД).

Заеднички контролиран ентитет

Заеднички контролиран ентитет е заедничко вложување кое инволвира основање на акционерско друштво, партнерство или друг ентитет во којшто секој учесник во заедничкото вложување има учество. Ентитетот работи на ист начин како и другите ентитети, освен што договорниот аранжман помеѓу учесниците во заедничкото вложување воспоставува заедничка контрола над економската активност на ентитетот. Заедничка контрола е договорна согласност за делење на контролата над економската активност, и постои само кога стратешките финансиски и оперативни одлуки поврзани со активноста бараат едногласна согласност од страните кои ја делат контролата (учесниците во заедничко вложување). Учесникот во заедничко вложување го признава своето учество во заеднички контролираниот ентитет користејќи ја методата на главнина, без оглед дали тој има вложувања во подружници или дали ги прикажува своите финансиски извештаи како консолидирани финансиски извештаи.

Со состојба на 31 декември 2025 година, Берзата поседува вложувања во заеднички контролиран ентитет СЕЕ Линк ДОО во вредност од 0 илјади МКД (2024: 296 илјади МКД).

3. Основни сметководствени политики (Продолжение)

3.7. Финансиски средства

Берзата ги класифицира финансиските средства во следниве категории: финансиски средства по објективна вредност преку добивки и загуби, кредити и побарувања, вложувања кои се чуваат до доспевање и финансиски средства расположливи за продажба. Раководството на Берзата ја одредува класификацијата на финансиските средства при нивното почетно признавање.

Финансиски средства по објективна вредност преку добивки и загуби

Оваа категорија на финансиски средства се состои од хартии од вредност за тргување. Едно финансиско средство се класифицира како средство наменето за тргување доколку се стекнува со цел генерирање на добивка од краткорочни флукуации во цената или доколку е вклучено во портфолиото за кое постои краткорочен фактички облик на остварување добивка.

Со состојба на 31 декември 2025 година, Берзата поседува удели во инвестициски фондови со објективна вредност од 6,955 илјади МКД (2024: 5,761 илјади МКД).

Кредити и побарувања

Кредитите и побарувањата се не-деривативни финансиски средства со фиксни или одредени плаќања кои не котираат на активен пазар. Тие се јавуваат кога Берзата одобрува пари или услуги директно на коминтенти без намера за размена на побарувањето. Кредитите и побарувањата на Берзата на датумот на известување се состојат од побарувања од купувачи во земјата и странство, депозити, останати побарувања како и парични средства и еквиваленти.

Вложувања кои се чуваат до доспевање

Вложувањата кои се чуваат до доспевање се не-деривативни вложувања со фиксни или утврдливи плаќања, фиксни датуми на доспевање за наплата и за кои, Раководството на Берзата има позитивна намера и способност да ги чува до нивното доспевање. Доколку Берзата продаде значаен износ на вложувања кои се чуваат до доспевање пред нивното доспевање, целата категорија на овие средства се рекласифицира во финансиски средства расположливи за продажба.

Со состојба на 31 декември 2025 година, Берзата поседува државни обврзници со вредност од 31,168 илјади МКД (2024: 31,187 илјади МКД) и државни записи во износ од 25,000 илјади МКД (2024: 15,000 илјади МКД).

Финансиски средства расположливи за продажба

Финансиски средства расположливи за продажба се оние наменети за чување на неодреден временски период, кои може да се продадат доколку се појави потреба за ликвидност или промени во каматните стапки, девизните курсеви или цените на акциите.

Почетно признавање на финансиските средства

Финансиските средства се признаваат на датумот на порамнување - датум кога Берзата се обврзува да го купи или продаде средството.

3. Основни сметководствени политики (Продолжение)

3.7. Финансиски средства (продолжува)

Сите финансиски средства различни од средствата по објективна вредност преку добивки и загуби почетно се признаваат според објективната вредност зголемена за трошоците на трансакциите. Средствата по објективна вредност преку добивки и загуби почетно се признаваат според нивната објективна вредност, при што трошоците на трансакциите се признаваат во добивките и загубите.

Последователно мерење на финансиските средства

Финансиски средства расположливи за продажба и финансиските средства по објективна вредност преку добивки и загуби последователно се мерат по нивната објективна вредност. Кредитите и побарувањата и финансиските средства кои се чуваат до доспевање се мерат по амортизирана набавна вредност со употреба на методот на ефективна каматна стапка.

Добивките и загубите од промената на објективната вредност на средствата по објективна вредност преку добивки и загуби се вклучуваат во добивките или загубите во периодот кога се појавуваат. Каматата, ако е остварена за време на располагањето со овие средства, се евидентира како приход од камата.

Добивките и загубите кои произлегуваат од промените во објективната вредност на финансиските средства расположливи за продажба се признаваат како останата сеопфатна добивка, се додека финансиското средство не се отуѓи или оштети, при што, кумулативните добивки или загуби претходно признаени како останата сеопфатна добивка се признаваат како тековни добивки или загуби.

Каматите на вложувањата во должнички хартии од вредност расположливи за продажба се пресметани со употреба на методата на ефективна камата и се признаени во тековните добивки или загуби како дел од останатите приходи. Дивидендите на вложувањата во инструменти на капиталот расположливи за продажба се признаени во тековните добивки или загуби како дел од останатите приходи и кога Берзата има воспоставено право на прилив од дивиденди.

Објективните вредности на котирани вложувања на активни берзи се базираат на тековните цени на котација. Доколку пазарот за некое финансиско средство не е активен (и за некотирани хартии од вредност), Берзата утврдува објективна вредност по пат на употреба на техники на проценка. Техниките за вреднување вклучуваат употреба на нормални, комерцијални трансакции помеѓу запознаени, подготвени страни, ако се достапни, референца на тековната објективна вредност на друг инструмент кој е во суштина ист, анализа на дисконтирани парични текови и алтернативни модели на одредување на цената.

Доколку вредноста на сопственичките инструменти не може соодветно да се измери, тие се мерат по набавна вредност.

Депризнавање на финансиските средства

Финансиските средства престануваат да се признаваат по истекот на правата за примање на паричните текови од финансиските средства или по нивното пренесување, а Берзата ги пренела значително сите ризици и користи од сопственоста.

3. Основни сметководствени политики (Продолжение)

3.8. Оштетување на финансиски средства

Средства признаени по амортизирана набавна вредност

На секој датум на известување, Берзата проценува дали постои објективен доказ за оштетување на финансиското средство. Финансиското средство или група на финансиски средства се оштетени само доколку постои објективен доказ за оштетување како резултат на еден или повеќе настани што се појавиле по првичното признавање на средствата („случај на загуба“) и дека тој случај на загуба (или случаи) влијае на предвидениот иден готовински тек на финансиското средство или група финансиски средства кои можат веродостојно да се проценат.

Износот на загубата претставува разлика помеѓу евидентируваниот износ на средството и сегашната вредност на проценетите идни парични текови (исклучувајќи ги идните загуби по основ на кредитот) дисконтирани со примена на изворната ефективна каматна стапка на финансиското средство. Побарувањата со краткорочно доспевање не се дисконтираат.

Евидентируваниот износ на средството се намалува преку употребата на сметка за резервирање поради оштетување, со истовремено признавање на соодветниот расход поради оштетување во тековните добивки и загуби.

Средства евидентирани по објективна вредност

На секој датум на известување, Берзата проценува дали постои објективен доказ за оштетување на финансиското средство. Значителното или пролонгирано опаѓање на објективната вредност на финансиското средство под неговата набавна вредност претставува објективен доказ при утврдувањето на можноста од оштетување. Доколку постои таков доказ за финансиските средства расположливи за продажба, кумулативната загуба - измерена како разлика меѓу набавната вредност и тековната објективна вредност се признава во тековните добивки и загуби.

Доколку, во последователен период, објективната вредност на должнички инструмент класифициран како расположлив за продажба се зголеми, а зголемувањето може објективно да се поврзе со настан кој се јавува по признавањето на загубата поради оштетување во тековните добивки или загуби, загубата поради оштетување се намалува преку тековните добивки или загуби.

Кај сопственичките финансиски средства расположливи за продажба, анулирањето на оштетувањето не се евидентира преку добивки и загуби и секое последователното зголемување на објективната вредност се признава како останата сеопфатна добивка.

3. Основни сметководствени политики (Продолжение)

3.9. Недвижности, постројки и опрема (НПО)

(1) Општа објава

Почетно, НПО се евидентираат по нивната набавна вредност. Набавната вредност ја чини фактурната вредност на набавените средства зголемена за сите трошоци настанати до нивното ставање во употреба. Последователно, НПО се евидентираат по нивната набавна вредност намалена за акумулирана амортизација и било какво оштетување на вредноста.

Трошоците за тековно и инвестиционо одржување се евидентираат на товар на расходите во моментот на нивното настанување. Издатоците кои се однесуваат на реконструкции и подобрувања, кои го менуваат капацитетот или корисниот век на употреба на НПО, се додаваат на набавната вредност на тие средства.

Позитивната, односно негативната разлика настаната при продажба на НПО се книги како капитална добивка или загуба и се искажува во рамките на останатите приходи, односно расходи.

(2) Амортизација

Амортизацијата на НПО претставува систематска распределба на амортизирачкиот износ за време на корисниот век на употреба на средството. НПО се амортизираат поединечно, се до нивниот целосен отпис. Земјиштето и инвестициите во тек не се амортизираат.

Употребените годишни стапки на амортизација односно предвидените корисни векови на употреба на НПО за 2025 година во однос на 2024 година се следните:

| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
|-----------------------------|-------------|-------------|----------------|----------------|
| Градежни објекти | 2,5 % | 2,5 % | 40 години | 40 години |
| Компјутери | 20% / 25 % | 20% / 25 % | 5 / 4 години | 5 / 4 години |
| Моторни возила | 25 % | 25 % | 4 години | 4 години |
| Мебел и канцелариска опрема | 10% до 25% | 10% до 25% | 4 до 10 години | 4 до 10 години |

3.10. Нематеријални средства

Едно средство се признава за нематеријално кога е сигурно дека субјектот го поседува истото, може да го идентификува и кое нема физичка содржина.

Почетното мерење на едно нематеријално средство е според набавната вредност што ја сочинуваат трошоците за негово стекнување, а тоа се износот на исплатени парични средства или еквиваленти на парични средства во моментот на негово стекнување.

Амортизацијата на нематеријалните средства претставува систематска распределба на амортизирачкиот износ за време на корисниот век на употреба средството. Стапката на амортизација во 2025 година изнесува 20% годишно (2024: 20% годишно).

3. Основни сметководствени политики (Продолжение)

3.11. Оштетување на нефинансиски средства

Средствата подложни на депрецијација и амортизација се проверуваат од можни оштетувања секогаш кога одредени настани или промени укажуваат дека евидентираните износ на средствата не може да се надомести. Кога евидентираните износ на средството е повисок од неговиот проценет надоместлив износ, тој веднаш се отпишува до неговиот надоместлив износ. Надоместливиот износ претставува повисокиот износ помеѓу нето продажната цена и употребната вредност на средствата.

3.12. Финансиски обврски

Финансиските обврски се класифицираат во согласност со суштината на договорниот аранжман.

Финансиските обврски по амортизирана набавна вредност се состојат од обврски кон добавувачи и останати обврски.

Обврски кон добавувачи

Обврските спрема добавувачи се евидентирани по нивната објективна вредност и последователно се измерени според нивната амортизирана набавна вредност со употреба на методот на ефективна каматна стапка. Обврските спрема добавувачи се депризнаваат во моментот кога се измирени, откажани или истечени.

Останати обврски

Останатите обврски се евидентирани по нивната објективна вредност и последователно се измерени според нивната амортизирана набавна вредност со употреба на методот на ефективна каматна стапка. Останатите обврски се депризнаваат во моментот кога се измирени, откажани или истечени.

3.13. Капитал

(1) Основна главнина

Основната главнина се признава во висина на номиналната вредност на издадените и уплатени акции. Дополнителните трошоци, доколку има, кои се поврзани со емисијата на акции, се признаваат како одбитна ставка на капиталот.

(2) Законски резерви

Законските резерви се формираат од остварената добивка врз основа на законските одредби и со распоред на ревалоризационите резерви, а можат да се употребат за покривање на загубата. Согласно законските одредби, Берзата е должна да издвои од добивката за тековната година минимум 5% за законски резерви, се додека резервите не достигнат 10% од основната главнина на Берзата. Доколку износот на оваа резерва не надминува 10% од вредноста на основната главнина, истата може да биде употребена само за покривање на загуби. Доколку резервата надмине 10% од акционерскиот капитал на Берзата, може да биде употребена за исплата на дивиденди со претходна одлука на Собранието на акционери.

3. Основни сметководствени политики (Продолжение)

3.14. Наеми

Финансиски наем е наем во кој наемодавателот ги пренесува суштински сите ризици и награди од сопственоста на изнајменото средство. При почетното мерење наемодавателот ја депризнава сметководствената вредност и признава побарување во извештајот на финансиската состојба, во износ еднаков на нето вложувањето во наемот.

Наемите каде што значаен дел од ризиците и користите кои произлегуваат од сопственоста се задржани од наемодавателот, се класифицираат како оперативни наеми. Плаќањата за наем при оперативен наем се искажуваат во билансот на успех на рамномерна основа за времетраењето на наемот во евиденцијата на наемателите. Наемодавателите ги презентираат средствата кои се предмет на оперативен наем во извештајот за финансиската состојба како средства за издавање или вложувања во недвижности.

3.15. Донации

Донациите се евидентираат како приход систематски и рационално во текот на употребливиот век на средствата. Добиените донации се третираат како разграничен приход во придружните финансиски извештаи. Приходите од донациите се признаваат во тековните добивки и загуби во висина на амортизацијата за годината како останати деловни приходи.

3.16. Данок на додадена вредност

Приходите од тргувањата како и другите приходи кои Берзата ги остварува во текот на редовното работење се ослободени од ДДВ. Влезниот ДДВ при набавка на средства или услуги не може да се поврати од даночните власти и се признава како дел од набавната вредност на средствата или како трошок, доколку е применливо.

Приходите од наемнини и другите приходи кои не се дел од редовните деловни активности на Берзата се признаваат намалени за износот на ДДВ. Нето износот на поврат/обврска за ДДВ спрема даночните власти се вклучува како други побарувања/обврски на датумот на известување.

3.17. Користи на вработените

Користи на вработените се сите форми на надоместок кој го дава Берзата во размена за извршената услуга од страна на вработените.

(1) Краткорочни користи за вработените

Краткорочни користи за вработените се користи кои доспеваат за плаќање во рамките на дванаесет месеци по крајот на периодот во кој вработените ја извршиле услугата. Тука спаѓаат платите и придонесите за социјално осигурување, краткорочно платени отсуства, учества во добивките и други немонетарни користи. Сите краткорочни користи за вработените се признаваат како расход и обврска во висина на недисконтираниот износ на користите.

(2) Користи по престанок на вработувањето

Берзата врши уплата на придонесите за пензиско и инвалидско осигурување на вработените во согласност со домашната законска регулатива. Придонесите, засновани на платите на вработените, се уплатуваат во Националните фондови.

3. Основни сметководствени политики (Продолжение)

3.17. Користи на вработените (продолжува)

Берзата нема никакви дополнителни обврски поврзани со плаќањето на овие придонеси.

Берзата е обврзана да им исплати на вработените кои заминуваат во пензија минимална отпремнина која одговара на два месечни просечни плати исплатени во државата во моментот на пензионирање.

3.18. Резервации

Резервации (резерви за обврски) се признаваат кога Берзата има сегашна обврска (правна или изведена) како резултат на минат настан, кога е веројатно дека ќе настанат идни одливи на средства по тој основ и кога е можно да се процени износот на обврската. Кога се очекува надоместување на дел од ваква обврска во иднина, пример преку договори за осигурување, надоместувањето се признава како посебно средство но само кога е извесно дека ќе биде примено истото. Расходот за било која резервација се признава во билансот на успех намалено за износот на надоместувањето. Ако ефектот од временската димензија на парите е значаен, резервациите се дисконтираат на нивната сегашна вредност со примена на стапки пред оданочување кои ги одразуваат тековните пазарни проценки.

3.19. Неизвесности

Неизвесна обврска е можна обврска која произлегува од минати настани, чие постоење ќе биде потврдено со случување или неслучување на еден или повеќе неизвесни идни настани, кои не се во целост под контрола на Берзата. Неизвесни обврски не се признаваат во финансиските извештаи, туку само се обелоденуваат.

Неизвесни средства се можни средства кои произлегуваат од минати настани, чие постоење ќе биде потврдено со случување или неслучување на еден или повеќе неизвесни идни настани, кои не се во целост под контрола на Берзата. Неизвесни средства се признаваат само кога е веројатен приливот на економски користи.

3.20 Управување со капиталот

Основна цел на Берзата во поглед на политиката за управување со капиталот е да соодветствува со барањата на Законот за хартии од вредност и Комисијата за хартии од вредност во поглед на одржување на капиталот.

Имено, согласно член 75 од Законот за хартии од вредност и неговите подзаконски акти, Берзата е должна во секое време да поседува и одржува основна главнина во износ од најмлаку 500,000 ЕУР пресметана по средниот курс на Народна банка на Република Северна Македонија започнувајќи од датумот на стекнување на дозволата за работа. Износот на основната главнина е еднаков на номиналниот износ на сите влогови на акционерите, односно на номиналниот износ на сите акции издадени од Берзата. На 31 декември 2025 година, основната главнина изнесува 1,695,029 ЕУР.

4. Финансиски ризици и управување со истите

Берзата влегува во различни трансакции кои произлегуваат од нејзиното секојдневно работење, а кои се однесуваат на купувачите, добавувачите и кредиторите. Главните ризици на кои Берзата е изложена и политиките за управување со нив се следните:

4.1. Пазарен ризик

Ризик од промени на курсевите

Берзата не влегува во значајни трансакции во странска валута, при што истата не е изложена на ризик од промени на курсевите на странските валути, со исклучок на девизните депозити во банки.

Ризик од промени на цените

Ризикот од цената на капиталот е веројатноста дека цената на капиталот ќе флукуира и ќе влијае на фер вредноста на вложувањата во акции и останатите инструменти чија вредност произлегува од конкретни вложувања во акции или од индексот на цените на капиталот. Примарната изложеност на цената на капиталот произлегува од вложувања во хартии од вредност. Берзата е изложена на ризик од промени на цените на вложувањата наменети за тргување и истиот е надвор од контрола на Берзата. Берзата располага со вложувања во удели на отворени инвестициски фондови.

4.2. Кредитен ризик

Берзата е изложена на кредитен ризик во случај кога нејзините купувачи нема да бидат во состојба да ги исполнат своите обврски за плаќање. Берзата нема значајна концентрација на кредитен ризик, со оглед дека клиенти се сите брокерски друштва и акционерски друштва во Република Северна Македонија. Политика на Берзата со цел да се намали кредитниот ризик е целосна наплата на побарувањата при самата продажба на услугите, додека за побарувањата кои не може да се наплатат се врши нивна редовна исправка на вредноста со цел истите да се доведат до нивната објективна надоместлива вредност. Побарувањата на Берзата не се обезбедени со било какви инструменти за обезбедување.

4.3. Каматен ризик

Берзата е изложена на ризик од промени на каматни стапки, кои се однесуваат на користените кредити и позајмици договорени по варијабилни каматни стапки. Овој вид на ризик зависи од движењата на финансиските пазари и Берзата нема начин да го намали. На датумот на извештајот за финансиска состојба, Берзата нема обврски по основ на позајмици и кредити, па според тоа и нема изложеност на ваков ризик.

4.4. Ликвидносен ризик

Ликвидносен ризик или ризик од неликвидност постои кога Берзата нема да биде во состојба со своите парични средства редовно да ги плаќа обврските спрема своите доверители. Ваквиот ризик се надминува со константно обезбедување на потребната готовина за сервисирање на своите обврски и Берзата нема вакви проблеми во своето работење.

4. Финансиски ризици и управување со истите (Продолжение)

4.5. Даночен ризик

Согласно законските прописи во РСМ, финансиските извештаи и сметководствените евиденции на Берзата подлежат на контрола од страна на даночните власти по поднесувањето на даночните извештаи за годината. Заклучно со датумот на Извештајот на ревизорите, не е извршена контрола на данокот од добивка за 2025 година, како и на персоналниот данок на доход и придонесите на личните примања. Според ова, дополнителни даноци во случај на идна контрола од страна на даночните власти во овој момент не може да се определат со разумна сигурност.

5. Утврдување на објективна вредност

Берзата располага со финансиски средства и обврски кои ги вклучуваат побарувања од купувачи, вложувањата чувани за тргување, вложувања кои се чуваат до доспевање, обврските кон добавувачи, како и нефинансиски средства за кои голем број на сметководствени политики и обелоденувања бараат утврдување на нивната објективна вредност.

Прифатената сметководствена рамка бара финансиските средства и обврски да се групираат во три нивоа кои се базираат на значајноста на влезните податоци користени при мерењето на објективната вредност на финансиските средства. Хиерархијата според објективната вредност е одредена како што следи:

- Ниво 1: котираны цени (некорегирани) на активните пазари за идентични средства или обврски;
- Ниво 2: останати влезни податоци, покрај котираните цени, вклучени во Ниво 1 кои се достапни за набљудување за средството или обврската, или директно (т.е. како цени) или индиректно (т.е. изведени од цени); и
- Ниво 3: влезни податоци за средството или обврската кои не се базираат на податоци достапни за набљудување од пазарот.

Со состојба на 31 декември 2025 година Берзата поседува удели во инвестициски фондови во вкупен износ од 6,955 илјади МКД (2024: 5,761 илјади МКД). Евидентирани се по нивната објективна вредност врз основа на достапни податоци за набљудување на вредноста на средствата на датумот на известување и класифицирани во ниво 2 во согласност со хиерархијата на објективната вредност.

6. Финансиски инструменти

6.1. Ризик на финансирање

Берзата врши финансирање на своето работење исклучиво со сопствени средства поради што не користи краткорочни или долгорочни кредити од банки и други друштва. Берзата континуирано ја следи својата задолженост преку соодветна анализа која со состојба на 31 декември 2025 и 2024 година е следната:

| | <u>2025</u> | <u>2024</u> |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Обврски по кредити | - | - |
| Пари и парични еквиваленти | (1,306) | (6,765) |
| Нето обврски (пари) | (1,306) | (6,765) |
| Вкупен капитал | 203,817 | 202,236 |
| % на задолженост | 0,00% | 0,00% |

6.2. Ризик од странски валути

Берзата не влегува во значајни трансакции во странска валута, поради што истата не е изложена на секојдневни промени на курсевите на странските валути, со исклучок на паричните средства на девизните сметки во банки и побарувањата и обврските од странските комитенти.

Состојбата со девизните износи средствата и обврските деноминирани во денари на 31 декември 2025 и 2024 година по валути е следната:

| | <u>Средства</u> | | <u>Обврски</u> | |
|-------|-----------------|--------------|----------------|-------------|
| | <u>2025</u> | <u>2024</u> | <u>2025</u> | <u>2024</u> |
| ЕУР | 1,248 | 2,022 | 33 | 88 |
| други | - | - | - | - |
| | 1,248 | 2,022 | 33 | 88 |

Берзата исклучиво е изложена на ЕУР.

Следната табела ја покажува сензитивната анализа на зголемување или намалување за 10% на македонскиот денар во однос на странските валути. Анализата е направена на девизните салда на средствата и обврските на датумот на билансот на состојба. Позитивните износи се зголемувања на добивката, а негативните се намалувања на добивката за соодветниот период.

| | <u>Зголемувања за 10%</u> | | <u>Намалувања за 10%</u> | |
|-------------------|---------------------------|-------------|--------------------------|--------------|
| | <u>2025</u> | <u>2024</u> | <u>2025</u> | <u>2024</u> |
| ЕУР | 122 | 193 | (122) | (193) |
| други | - | - | - | - |
| Нето ефект | 122 | 193 | (122) | (193) |

6. Финансиски инструменти (Продолжение)

6.3. Ризик од промени на каматите

Берзата се изложува на ризик од промени на каматни стапки во случај кога користи кредити и позајмици договорени по варијабилни каматни стапки или кога има пласирано средства кај други друштва или банки договорени по варијабилни каматни стапки. Сметководствената вредност на финансиските средства и обврски според изложеноста на каматниот ризик на крајот од годините е како што следува:

| | 31 декември | |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|
| | 2025 | 2024 |
| Финансиски средства | | |
| <i>Некаматносни:</i> | | |
| Парични средства | 16 | 7 |
| Побарувања од купувачи | 8,059 | 11,478 |
| Останати побарувања | 1,021 | 1,032 |
| Вложувања во придружени ентитети и заеднички контролирани ентитети | 36,824 | 37,689 |
| Вложувања кои се чуваат за тргување | 6,955 | 5,761 |
| Вложувања расположиви за продажба | - | - |
| | 52,875 | 55,967 |
| <i>Каматносни со променлива камата:</i> | | |
| Парични средства | 1,290 | 6,758 |
| Депозити во банки | - | - |
| | 1,290 | 6,758 |
| <i>Каматносни со фиксна камата:</i> | | |
| Вложувања во државни обврзници и државни записи | 56,168 | 46,187 |
| Депозити во банки | 50,000 | 50,000 |
| | 106,168 | 96,187 |
| Вкупно финансиски средства | 160,33 | 158,912 |
| Финансиски обврски | | |
| <i>Некаматносни:</i> | | |
| Обврски спрема добавувачи | 1,816 | 2,576 |
| Останати тековни обврски | 3,451 | 3,932 |
| | 5,267 | 6,508 |
| Вкупно финансиски обврски | 5,267 | 6,508 |

6. Финансиски инструменти (Продолжение)

6.3. Ризик од промени на каматите (Продолжение)

Следната табела ја покажува сензитивната анализа на зголемување или намалување за 10% на каматните стапки на користените кредити и дадени депозити. Анализата е направена на салдата на кредити и депозити на датумот на извештајот за финансиска состојба. Позитивните износи се зголемувања на добивката, а негативните се намалувања на добивката за соодветниот период.

| | Зголемувања за 10% | | Намалувања за 10% | |
|-------------------|--------------------|----------|-------------------|----------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Депозити | - | - | - | - |
| Кредити | - | - | - | - |
| Нето ефект | - | - | - | - |

6.4. Кредитен ризик

Кредитниот ризик се јавува во случај кога купувачите на Берзата нема да бидат во состојба да ги исполнат своите обврски за плаќање. Побарувањата од купувачи се состојат од голем број на поединечни салда. Овие побарувања не се обезбедени со било какво обезбедување во форма на меници, гаранции или друг вид на колатерал.

Структурата на побарувањата од купувачи според нивната доспеаност на 31 декември 2025 е како што следува:

| | Бруто износ | Во (000) МКД | |
|-----------------------|----------------|---------------------------------|---------------|
| | | Очекувана кредитна загуба | Нето износ |
| Недоспеани побарувања | 6,653 | - | 6,653 |
| Доспеани побарувања | | | |
| - до 1 година | 1,150 | - | 1,150 |
| - од 1 до 3 години | 256 | - | 256 |
| - над 3 години | 6,039 | (6,039) | - |
| | 14,098 | (6,039) | 8,059 |

6. Финансиски инструменти (Продолжение)

6.4. Кредитен ризик (Продолжение)

Структурата на побарувањата од купувачи според нивната доспеаност на 31 декември 2024 е како што следува:

| | Бруто износ | Во (000) МКД Очекувана кредитна загуба | Нето износ |
|-----------------------|----------------|-------------------------------------------------|---------------|
| Недоспеани побарувања | 10,147 | - | 10,147 |
| Доспеани побарувања | | | |
| - до 1 година | 1,331 | - | 1,331 |
| - од 1 до 3 години | - | - | - |
| - над 3 години | 5,901 | (5,901) | - |
| | 17,379 | (5,901) | 11,478 |

6.5. Ризик од ликвидност

Следната табела ја дава рочноста на финансиските средства и обврски на Берзата со состојба на 31 декември 2025 година според нивната доспеаност:

| | До 1 месец | 1 - 3 месеци | 3-12 месеци | Над 12 месеци | Вкупно |
|------------------------------|---------------|-----------------|----------------|------------------|----------------|
| Парични средства | 1,306 | - | - | - | 1,306 |
| Депозити во банки | - | - | 50,000 | - | 50,000 |
| Побарувања од купувачи | 8,059 | - | - | - | 8,059 |
| Вложувања | - | - | 21,955 | 77,992 | 99,947 |
| Останати побарувања | 1,021 | - | - | - | 1,021 |
| | 10,386 | - | 71,955 | 77,992 | 160,333 |
| Обврски спрема добавувачи | 1,816 | - | - | - | 1,816 |
| Останати обврски | 3,451 | - | - | - | 3,451 |
| | 5,267 | - | - | - | 5,267 |

6. Финансиски инструменти (Продолжение)

6.5. Ризик од ликвидност (Продолжение)

Следната табела ја дава рочноста на финансиските средства и обврски на Берзата со состојба на 31 декември 2024 година според нивната доспеаност:

| | До 1 месец | 1 - 3 месеци | 3-12 месеци | Над 12 месеци | Вкупно |
|------------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|----------------|
| Парични средства | 6,765 | - | - | - | 6,765 |
| Депозити во банки | - | - | 50,000 | - | 50,000 |
| Побарувања од купувачи | 11,478 | - | - | - | 11,478 |
| Вложувања | - | - | 20,761 | 68,876 | 89,637 |
| Останати побарувања | 1,032 | - | - | - | 1,032 |
| | 19,275 | - | 70,761 | 68,876 | 158,912 |
| Обврски спрема добавувачи | 2,576 | - | - | - | 2,576 |
| Останати обврски | 3,932 | - | - | - | 3,932 |
| | 6,508 | - | - | - | 6,508 |

7. Сегментно известување

Со оглед на својата големина и активности, Берзата не е обврзана да врши известување според сегменти, ниту како деловни (бизнис) сегменти, ниту како географски сегменти.

8. ПРИХОДИ ОД ПРОВИЗИИ И НАДОМЕСТИ

| | 2025 | 2024 |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| | (000) МКД | (000) МКД |
| Приходи од надомест за тргување | 34.107 | 46.133 |
| Приходи од надомест за котирање | 12.156 | 10.239 |
| Приходи од членство | 2.853 | 3.060 |
| Приходи од дистрибуција на берзански податоци | 3.991 | 3.867 |
| Објави на веб страна на Берзата согласно закон | 1.077 | 971 |
| Вкупно приходи од провизии и надомести | 54.184 | 64.270 |

Приходите од провизии и надомести произлегуваат од надоместоци утврдени со Тарифникот на Берзата кој е одобрен од страна на Комисијата за хартии од вредност.

9. ПРИХОДИ ОД ВЛОЖУВАЊА И КАМАТИ, НЕТО

| | 2025 | 2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| | (000) МКД | (000) МКД |
| Приходи од дивиденди | - | - |
| Приходи од камати | 3.093 | 2.486 |
| Приходи/расходи од усогласување на објективната вредност на вложувањата, нето | 194 | 205 |
| Вкупно приходи од вложувања и камати | 3.287 | 2.691 |

10. ОСТАНАТИ ОПЕРАТИВНИ ПРИХОДИ

| | 2025 | 2024 |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| | (000) МКД | (000) МКД |
| Приходи од наплатени отпишани побарувања | 212 | 222 |
| Приходи од наемнини | 1.536 | 1.571 |
| Приходи од превентивно и инвестициско одржување на софтверски систем | 3.204 | 3.356 |
| Приходи од спонзорства и котизација за годишна конференција | 1.929 | 1.694 |
| Останати приходи | 412 | 259 |
| Вкупно останати оперативни приходи | 7.293 | 7.102 |

11. РАСХОДИ ОД ПРОВИЗИИ И НАДОМЕСТИ

| | 2025 | 2024 |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| | (000) МКД | (000) МКД |
| Провизија за Комисија за хартии од вредност | 9.753 | 11.568 |
| Банкарски провизии | 110 | 96 |
| Вкупно расходи од провизии и надомести | 9.863 | 11.664 |

Провизијата за Комисија за хартии од вредност во износ од 9,753 илјади МКД (2024: 11,568 илјади МКД) претставува надоместок за вршење на надзор над работата на Берзата во висина од 18% од приходите на Берзата согласно тарифник, што се остварени во тековната година.

12. ТРОШОЦИ ЗА ВРАБОТЕНИ

| | 2025 | 2024 |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| | (000) МКД | (000) МКД |
| Нето плати и придонеси од плата на вработени | 14.651 | 13.078 |
| Даноци и придонеси | 7.695 | 6.869 |
| Останати трошоци за вработените | 333 | 333 |
| Надоместоци на трошоци за вработените и награди | 2.901 | 3.404 |
| Отпремнини | - | 889 |
| Вкупно трошоци за вработени | 25.580 | 24.573 |

13. ОСТАНАТИ ОПЕРАТИВНИ РАСХОДИ

| | 2025 | 2024 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| | (000) МКД | (000) МКД |
| Потрошени материјали | 95 | 171 |
| Потрошена енергија | 1.169 | 1.283 |
| ПТТ и интернет услуги | 638 | 658 |
| Услуги за инвестициско одржување на опрема и за заштита | 466 | 839 |
| Надомест на трошоци за членови на органи на управување | 2.323 | 2.323 |
| Комунални трошоци | 56 | 59 |
| Трошоци за ситен инвентар | 81 | 46 |
| Реклама и репрезентација | 540 | 517 |
| Трошоци за сметководство и ревизија | 586 | 549 |
| Даноци кои не зависат од резултатот, членарини и други давачки | 270 | 264 |
| Осигурување | 613 | 375 |
| Останати услуги | 1.351 | 1.484 |
| Трошоци за службени патувања | 693 | 456 |
| Донации | 500 | - |
| Консултантски услуги | - | 688 |
| Загуби поради оштетување и ненаплатливост | 387 | 238 |
| Трошоци за годишна конференција и други едукативни и промотивни настани | 1.817 | 1.844 |
| Други трошоци | 1.342 | 1.182 |
| Вкупно останати оперативни расходи | 12.927 | 12.976 |

14. ДАНОК ОД ДОБИВКА

| | 2025 | 2024 |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| | (000) МКД | (000) МКД |
| Добивка (загуба) пред оданочување | 13.961 | 24.818 |
| Ослободување на добивката (загубата) | - | - |
| Непризнаени расходи | 2.236 | 2.986 |
| Даночна основа | 16.197 | 27.804 |
| Други намалувања | (4.075) | (1.527) |
| Дивиденди, оданочени кај исплатувачот | - | - |
| Даночна основа по намалување | 12.122 | 26.277 |
| Пресметан данок од добивка од 10% (2024: 10%) | 1.212 | 2.628 |
| Други ослободувања | - | - |
| Данок од добивка | 1.212 | 2.628 |
| Добивка пред оданочување | 13.961 | 24.818 |
| Ефективна даночна стапка | 8,68% | 10,59% |

15. ЗАРАБОТУВАЧКА ПО АКЦИЈА

Основната заработувачка по акција е пресметана така што нето добивката за годината која им припаѓа на обичните акционери се дели со пондерираниот просечен број на обични акции во текот на годината.

| | 2025 | 2024 |
|---------------------------------------------------------------|----------------------|------------------|
| | (000) МКД | (000) МКД |
| Нето добивка (загуба) расположива на акционерите | 12.749 | 22.190 |
| Дивиденда на приоритетни акции | - | - |
| Корегирана нето добивка (загуба) | 12.749 | 22.190 |
| | број на акции | |
| | 2025 | 2024 |
| <i>Пондериран просечен број на обичните акции</i> | | |
| Издадени обични акции на 1 јануари | 2.792 | 2.792 |
| Конвертирани приоритетни акции во обични акции | - | - |
| Пондериран просечен број на обичните акции на 31 декем | 2.792 | 2.792 |
| Основна заработувачка (загуба) по акција (во МКД) | 4.566 | 7.948 |

16. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

| | 2025 | 2024 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| | (000) МКД | (000) МКД |
| Денарски сметки во комерцијални банки | 1.281 | 5.925 |
| Парични средства на картички | 9 | 833 |
| Благајна во денари | 16 | 7 |
| Благајна во девизи | - | - |
| Девизни сметки | - | - |
| Вкупно парични средства | 1.306 | 6.765 |

17. ДЕПОЗИТИ ВО БАНКИ

| | 2025 | 2024 |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|
| | (000) МКД | (000) МКД |
| Орочени депозити во банки | 50.000 | 50.000 |
| Вкупно депозити во банки | 50.000 | 50.000 |
| Намалено за тековна доспеаност на депозити | (50.000) | (50.000) |
| Вкупно долгорочни депозити во банки | - | - |

Тековната доспеаност на долгорочните депозити е како што следува:

| | 2025 | 2024 |
|--------------------|------------------|------------------|
| | (000) МКД | (000) МКД |
| До 1 година | 50.000 | 50.000 |
| Од 1 до 5 години | - | - |
| Повеќе од 5 години | - | - |
| | 50.000 | 50.000 |

Депозитите во банки се орочени на период од 12 до 13 месеци со годишна каматна стапка од 2.8% до 3.25% годишно (2024: орочени на период до 12 месеци со годишна каматна стапка од 2.8 % до 3.25% годишно).

18. ВЛОЖУВАЊА ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ

| | 2025 | 2024 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| | (000) МКД | (000) МКД |
| КБ Инвест АД Скопје | 4.888 | 3.737 |
| НЛБ Фондови АД Скопје | 2.067 | 2.024 |
| Вкупно | 6.955 | 5.761 |

Со состојба на 31 декември 2025 година Друштвото има вложувања во удели издадени од КБ Инвест и НЛБ Фондови. Овие вложувања се усогласени според нивната објективна вредност на датумот на известување и разликата до објективната вредност во вкупен износ од 194 илјади МКД (2024: 205 илјади МКД) е прикажана како нето приход во тековната година.

19. ВЛОЖУВАЊА ВО ДРЖАВНИ ОБВРЗНИЦИ И ДРЖАВНИ ЗАПИСИ

| | <u>2025</u> <u>(000) МКД</u> | <u>2024</u> <u>(000) МКД</u> |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Вложувања во државни обврзници издадени од Министерство за финансии | 31.168 | 31.187 |
| Вложувања во државни записи издадени од Министерство за финансии | 25.000 | 15.000 |
| Вкупно вложувања до доспевање | <u>56.168</u> | <u>46.187</u> |

заклучно со 31 декември 2025 година, Берзата располага со долгорочни државни обврзници издадени од Министерство за финансии на Република Северна Македонија, и тоа 15 годишна државна обврзница со девизна клаузула со номинална вредност од 25,000 илјади МКД, со рок на доспевање 28.02.2034 година и каматна стапка од 3.2%, како и стекната 7 годишна државна обврзница во 2021 година, со номинална вредност од 6,000 илјади МКД, датум на доспевање на 01.04.2028 година и со каматна стапка од 1.625%

Заклучно со 31 декември 2025 година, Берзата располага со краткорочни државни записи без девизна клаузула издадени од Министерство за финансии на Република Северна Македонија, со номинална вредност од 25,000 илјади МКД, со рок на доспевање најдоцна до октомври 2026 година и каматна стапка од 3.8%.

20. ВЛОЖУВАЊА ВО ПРИДРУЖЕНИ ЕНТИТЕТИ

| | 2025 (000) МКД | 2024 (000) МКД |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <i>Вложувања во:</i> | | |
| Централен депозитар за хартии од вредност АД Скопје | 36.824 | 37.393 |
| Вкупно | 36.824 | 37.393 |
| <i>Движење во текот на годината:</i> | | |
| Состојба на 1 јануари | 37.393 | 32.210 |
| Набавна вредност / сметководствена вредност | - | - |
| Удел во добивка/(загуба) на заедничко вложување | 2.584 | 5.183 |
| Примени дивиденди | (3.153) | |
| Состојба на 31 декември | 36.824 | 37.393 |

Со состојба на 31 декември 2025 година Друштвото располага со 1,720 акции (2024:1,720 акции) издадени од Централниот депозитар за хартии или 28.67%, со вкупна набавна вредност од 31,917 илјади МКД. Уделот на Друштвото во добивката на придружениот ентитет за 2025 година изнесува 2,584 илјади МКД (2024: 5,183 илјади МКД).

Финансиските извештаи на ЦДХВ АД Скопје со состојба 31 декември 2025 и 2024 година се како што следува:

| | 2025 (000) МКД | 2024 (000) МКД |
|------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <i>Извештај за финансиска состојба:</i> | | |
| Вкупно средства | 124.791 | 130.029 |
| Вкупно обврски | 4.911 | 8.140 |
| Нето средства | 119.880 | 121.889 |
| <i>Извештај за сеопфатна добивка:</i> | | |
| Приходи | 56.205 | 67.618 |
| Расходи | 46.013 | 47.305 |
| Добивка / (загуба) пред оданочување | 10.192 | 20.313 |
| Данок на добивка | (1.179) | (2.233) |
| Нето добивка / (загуба) за периодот | 9.013 | 18.080 |

Пресметката согласно методот на главнина е како што следи:

| | 2025 (000) МКД | 2024 (000) МКД |
|-------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Нето средства | 119.880 | 121.889 |
| Учество од 28.67% | 34.370 | 34.946 |
| Нето добивка / (загуба) за периодот | 9.013 | 18.080 |
| Корекции од претходен период | - | - |
| Учество од 28.67% | 2.584 | 5.184 |

21. ВЛОЖУВАЊА ВО ЗАЕДНИЧКИ КОНТРОЛИРАНИ ДРУШТВА

| | 2025 | 2024 |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| | (000) МКД | (000) МКД |
| СЕЕ Линк ДОО Скопје | - | 296 |
| Вкупно заеднички вложувања | - | 296 |
| <i>Движење во текот на годината:</i> | | |
| Состојба на 1 јануари | 296 | 829 |
| Удел во добивка/(загуба) на заедничко вложување | (296) | (533) |
| Состојба на 31 декември | - | 296 |

Друштвото има склучено договор со Бугарска Берза - Софија АД и Загребска Берза АД за основање на Друштво со ограничена одговорност СЕЕ ЛИНК ДОО Скопје со седиште во Скопје. Вложувањето на Берзата во заедничкото контролирано друштво на 31 декември 2025 година изнесува 1,640 илјади МКД (26,666.66 ЕУР) што преставува еднакво учество (33.33%) со останатите берзи во вкупниот влог на Друштвото од 80,000 ЕУР. Во декември 2025 година, Надзорниот Одбор на друштвото донел заклучок за отпочнување на постапка за ликвидација на друштвото на почетокот на 2026 година.

Заклучно со 31 декември 2025 и 2024 година, Друштвото СЕЕ Линк ДОО Скопје во финансиските извештаи на Берзата е признато како заеднички контролирано вложување по методот на главнина.

Финансиските извештаи на СЕЕ Линк ДОО Скопје со состојба 31 декември 2025 и 2024 година се како што следува:

| | 2025 | 2024 |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| | (000) МКД | (000) МКД |
| <i>Извештај за финансиска состојба:</i> | | |
| Вкупно средства | 580 | 1.930 |
| Вкупно обврски | 769 | 1.029 |
| Нето средства | (189) | 901 |

| <i>Извештај за сеопфатна добивка:</i> | | |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| Приходи | - | - |
| Расходи | 1.090 | 1.598 |
| Добивка / (загуба) пред оданочување | (1.090) | (1.598) |
| Данок на добивка | - | - |
| Нето добивка / (загуба) за периодот | (1.090) | (1.598) |

Пресметката согласно методот на главнина е како што следи:

| | 2025 | 2024 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| | (000) МКД | (000) МКД |
| Нето средства | (189) | 901 |
| Учество од 33.33% | (63) | 300 |
| Нето добивка / (загуба) за периодот | (1.090) | (1.598) |
| Корекции од претходен период | - | - |
| Учество од 33.33% | (363) | (533) |

22. ПОБАРУВАЊА ОД КУПУВАЧИ

| | 2025 (000) МКД | 2024 (000) МКД |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Купувачи во земјата | 6.820 | 10.289 |
| Купувачи во странство | 1.239 | 1.189 |
| Спорни и сомнителни побарувања | 6.039 | 5.901 |
| Вкупно бруто побарувања од купувачи | 14.098 | 17.379 |
| Исправка на вредноста на побарувања | (6.039) | (5.901) |
| Вкупно нето побарувања од купувачи | 8.059 | 11.478 |
| Промени во исправката на вредност на побарувања: | | |
| Состојба на 01 јануари | 5.901 | 5.847 |
| Пренос на спорни и сомнителни побарувања од банки | - | - |
| Загуби поради оштетување и ненаплатливост (белешка 13) | 387 | 238 |
| Отпис на оштетени побарувања | - | - |
| Наплата на отпишани побарувања | (212) | (222) |
| Корекции | (37) | 38 |
| Состојба на 31 декември | 6.039 | 5.901 |

23. ОСТАНАТИ ТЕКОВНИ СРЕДСТВА И АВР

| | 2025 (000) МКД | 2024 (000) МКД |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Побарувања за камати | 923 | 934 |
| Останати платени трошоци за идните периоди | 283 | 364 |
| Превземени средства од стечаи | 97 | 97 |
| Побарување за данок од добивка | 1.254 | - |
| Останати побарувања | 1 | 1 |
| Вкупно останати тековни средства и АВР | 2.558 | 1.396 |

24. НЕДВИЖНОСТИ, ОПРЕМА И НЕМАТЕРИЈАЛНИ СРЕДСТВА

Движењата во текот на 2025 година се следните:

| | Градежни објекти (000) МКД | Опрема (000) МКД | Нематериј. средства (000) МКД | Инвестиции во тек за немат. средства (000) МКД | ВКУПНО (000) МКД |
|---------------------------------|----------------------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------|
| Набавна вредност | | | | | |
| Состојба на 1 јануари | 77.382 | 26.021 | 13.463 | - | 116.866 |
| Директни зголемувања | - | 2.075 | - | - | 2.075 |
| Пренос од инвестиции | - | - | - | - | - |
| Преноси | - | - | - | - | - |
| Расход | - | (994) | - | - | (994) |
| Состојба на 31 декември | 77.382 | 27.102 | 13.463 | - | 117.947 |
| Акумулирана амортизација | | | | | |
| Состојба на 1 јануари | 33.156 | 20.565 | 12.244 | - | 65.965 |
| Амортизација за тековна година | 1.934 | 2.381 | 395 | - | 4.710 |
| Пренос на останати средства | - | - | - | - | - |
| Расход | - | (994) | - | - | (994) |
| Состојба на 31 декември | 35.090 | 21.952 | 12.639 | - | 69.681 |
| СЕГАШНА ВРЕДНОСТ НА | | | | | |
| 31 декември 2025 | 42.292 | 5.150 | 824 | - | 48.266 |
| 31 декември 2024 | 44.226 | 5.456 | 1.219 | - | 50.901 |

Градежните објекти се користат за извршување на активностите на Берзата. Берзата нема воспоставено залог над своите недвижности, постројки и опрема.

Нематеријалните средства во целост се состојат од компјутерски софтвер кој се користи за извршување на активностите на Берзата.

Берзата изнајмува под оперативен наем дел од својот деловен објект. Ова средство не е евидентирано како вложување во недвижност од причина што Берзата смета дека изнајмените простории не може да бидат предмет на одделна продажба доколку не се направи реконструкција на објектот и други прилагодувања на документацијата. Согласно проценка од страна на овластен проценител, објективната вредност на делот од објектот кој се издава под оперативен наем како посебен објект, изнесува 26,270 илјади МКД.

25. ОБВРСКИ СПРЕМА ДОБАВУВАЧИ

| | 2025 (000) МКД | 2024 (000) МКД |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Добавувачи во земјата | 1.816 | 2.496 |
| Добавувачи во странство | - | 80 |
| Вкупно обврски спрема добавувачи | 1.816 | 2.576 |

26. ОСТАНАТИ ТЕКОВНИ ОБВРСКИ И ПВР

| | 2025 | 2024 |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| | (000) МКД | (000) МКД |
| Обврски за данок од добивка | 227 | 749 |
| Обврски за данок на додадена вредност | 326 | 317 |
| Обврски за персонален данок на доход | 92 | 101 |
| Одложено признавање на приходи | 407 | 266 |
| Обврски за награди | 3.254 | 3.822 |
| Останати обврски | 197 | 110 |
| Вкупно останати тековни обврски и ПВР | 4.503 | 5.365 |

27. АКЦИОНЕРСКИ КАПИТАЛ

Акционерскиот капитал на Друштвото изнесува 103,498 илјади МКД и е поделен на 2,792 обични акции, со номинална вредност од 601,7 ЕУР за една акција.

Следните акционери имаат сопственост повеќе од 5% од издадените акции со право на глас:

| | 2025 | 2024 |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|
| | % | % |
| Загребска Берза Загреб | 29,98% | 29,98% |
| Шпаркасе банка АД Скопје | 19,52% | 19,52% |
| Комерцијална банка АД Скопје | 9,99% | 9,99% |
| Стопанска банка АД Скопје | 9,92% | 9,92% |
| НЛБ АД Скопје | 6,09% | 6,09% |
| КБ Инвест АД Скопје | 5,48% | 5,48% |
| Централна Кооперативна Банка АД Софија | 5,30% | 5,30% |
| УНИ Банка АД Скопје | 5,30% | 5,30% |
| Останати акционери со учество помало од 5% | 8,42% | 8,42% |

Обичните акции се одобрени, издадени и целосно уплатени. Имателите на обични акции имаат право на дивиденда кога истата ќе биде објавена и право на глас во Собранието на Друштвото.

Стекнувањето на акции чиј вкупен кумулативен износ надминува 10%, 20%, 30% и 50% од вкупно издадените акции со право на глас на Берзата подлежи на посебен режим согласно Законот за хартии од вредност.

28. ПОТЕНЦИЈАЛНИ ОБВРСКИ

Со состојба 31 декември 2025 година, не се евидентирани судски спорови против Берзата, и врз основа на тоа не се евидентирани било какви резервирања од потенцијални загуби по основ на судски спорови. Раководството на Берзата редовно ги анализира можните ризици од загуби по основ на судски спорови и евентуални побарувања против Берзата кои би можеле да се појават во иднина.

Не постојат потенцијални обврски по основ на дадени гаранции за други друштва или хипотеки на имотот.

29. ТРАНСАКЦИИ СО ПОВРЗАНИ СТРАНИ И НАДОМЕСТИ НА РАКОВОДСТВОТО

Ниту еден од акционерите на Друштвото нема статус на поврзан субјект, бидејќи ниту еден од нив нема значајно влијание врз активностите на Друштвото.

Со состојба 31 декември 2025 година, Берзата има учество во заедничко вложување во СЕЕ Линк ДОО Скопје во висина од 0 илјади МКД (2024: 296 илјади МКД).

Надоместите на клучното раководство се како што следи:

| | 2025 | 2024 |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| | (000) МКД | (000) МКД |
| Бруто плати и награди - Избршен директор | 6.461 | 5.783 |
| Бруто плати и награди - Неизвршни членови | 2.323 | 2.323 |
| Приходи од придружени и заеднички контролирани ентитети | 169 | 93 |
| Расходи од придружени и заеднички контролирани ентитети | 26 | 24 |

30. НАСТАНИ ПО ДАТУМОТ НА ИЗВЕСТУВАЊЕ

Нема значајни настани кои се случиле по датумот на известување, а кои треба да бидат обелоденети во овие финансиски извештаи.