

**- ДРУШТВО ЗА УПРАВУВАЊЕ СО  
ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНД ОПФОЛИО  
ИНВЕСТИЦИИ АД СКОПЈЕ -  
ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР ЗА  
ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ ЗА ГОДИНАТА  
КОЈА ЗАВРШУВА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2025**

## Содржина

<u>ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР</u>	<u>1</u>
<u>ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ ЗА ГОДИНАТА ЗАВРШЕНА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2025 ГОДИНА</u>	<u>4</u>
<u>БЕЛЕШКИ</u>	<u>5</u>

## Додатоци

Додаток 1 – Законска обврска за составување на Годишна сметка и Годишен извештај за работењето

Додаток 2 – Годишна сметка (Извештај за финансиска состојба и Извештај за сеопфатна добивка)

Додаток 3 – Годишен извештај за работењето

Додаток 4 – Извештај за сопствени средства

## ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР

До акционерите на  
Друштво за управување со инвестициски фондови  
Опфолио инвестиции АД  
ул. „Дане Крапчев бр.21/6  
Центар, Скопје

---

### Извештај за ревизија на финансиските извештаи

#### Мислење

Ние извршивме ревизија на приложените финансиски извештаи на Друштвото за управување со инвестициски фонд Опфолио инвестиции АД во понатамошниот текст: („Друштвото за управување“), кои што ги вклучуваат извештајот за финансиска состојба заклучно со 31 декември 2025 година, извештајот за сеопфатна добивка, извештајот за промени главнината и извештај за парични текови за годината која завршува тогаш, како и преглед на приложените белешки кон финансиските извештаи, вклучително и преглед на значајните сметководствени политики.

Според нашето мислење приложените финансиски извештаи, објективно ја презентираат во сите материјални аспекти финансиската состојба на Опфолио инвестиции АД Скопје на 31 декември 2025 година, како и неговата финансиска успешност и неговите парични текови за годината којашто завршува тогаш во согласност со регулативата на Комисија за хартии од вредност и во согласност со сметководствените стандарди кои се прифатени и кои се применуваат 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 ревизија на финансиските извештаи“ од овој извештај. Ние сме независни од Друштвото за управување во согласност со Меѓународниот кодекс на етика на професионалните сметководители (вклучувајќи ги и меѓународните стандарди за независност), (Кодексот на ОМСЕС) на Меѓународниот одбор за стандарди за етика на сметководители заедно со етичките барања кои се релевантни за нашата ревизија на финансиските извештаи во согласност со законската регулатива во Република Северна Македонија и ги исполнивме сите останати етички одговорности во согласност со овие барања и Кодексот на ОМСЕС.

Веруваме дека ревизорските докази што ги имаме прибавено се достатни и соодветни за да обезбедат основа за нашето мислење.

#### Клучни ревизорски прашања

Клучни ревизорски прашања се оние прашања кои, според нашето професионално расудување, беа од најголема значајност во нашата ревизија на финансиските извештаи за тековниот период. Овие прашања беа разгледани во контекст на нашата ревизија на финансиските извештаи како целина и при формирањето на нашето ревизорско мислење за нив и ние не обезбедуваме посебно мислење за овие прашања.

Врз основа на извршената ревизија, утврдивме дека нема клучни ревизорски прашања кои треба да бидат комуницирани во нашиот извештај.

## Други информации

Раководството е одговорно за другите информации. Другите информации се состојат од годишен извештај за работењето и годишната сметка изготвени од раководството согласно Законот за трговски друштва, но не ги вклучуваат финансиски извештаи и нашиот ревизорски извештај.

Нашето мислење за финансиските извештаи не се однесува на останатите информации и ние не изразуваме било кава друга форма на уверување за нив, освен и во обем кој е експлицитно наведен во „извештајот за други правни и регулативни барања“.

Во врска со нашата ревизија за финансиските извештаи, наша одговорност е да ги прочитаеме останатите информации и притоа да разгледаме дали останатите информации се материјално неконзистентни со финансиските извештаи или нашето знаење прибавено во текот на ревизијата или поинаку, произлегува дека е материјално погрешно. Ако врз основа на нашата извршена работа ние заклучиме дека постои материјално погрешно прикажување на овие останати информации, ние треба да известиме за овој факт. Ние немаме ништо да известиме во однос на ова прашање.

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

Раководството на Друштвото за управување е одговорно за подготвување и објективно презентирање на овие финансиски извештаи во согласност со сметководствените стандарди применливи во Република Северна Македонија како и за интерната контрола којашто е релевантна за подготвување и објективно презентирање на финансиски извештаи кои што се ослободени од материјално погрешни прикажувања без разлика дали се резултат на измама или на грешка.

При подготвување на финансиските извештаи, раководството е одговорно за процена на способноста на Друштвото за управување да продолжи под претпоставката за континуитет, обелоденувајќи, кога е применливо, прашања поврзани со континуитетот и користењето на сметководствената основа на континуитет, освен ако раководството има намера да го ликвидира Друштвото за управување 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 за управување.

## Одговорност на ревизорот за ревизија на финансиските извештаи

Нашите цели се да стекнеме разумно уверување за тоа дали финансиските извештаи земени како целина не содржат материјално погрешни прикажувања, без разлика дали истите се резултат на измама или на грешка и да издадеме ревизорски извештај којшто го вклучува нашето мислење. Разумно уверување е високо ниво на уверување, но не преставува гаранција дека ревизијата спроведена во согласност со МСР секогаш ќе открие материјално погрешни прикажувања кога тие постојат. Погрешните прикажувања може да произлезат како резултат на измама или на 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 финансиски извештаи.

Како дел од ревизијата во согласност со Меѓународните стандарди за ревизија („Службен весник на Република Македонија“ бр. 273/2024), применуваме професионално расудување и одржуваме професионален скептицизам во текот на ревизијата. Исто така:

- Ги идентификуваме и проценуваме ризиците од материјално погрешни прикажувања во финансиските извештаи, без разлика дали се резултат на измама или на грешка, дизајнираме и извршуваме ревизорски процедури кои одговараат на тие ризици и прибавуваме ревизорски докази кои се достатни и соодветни за да обезбедат основа за нашето ревизорско мислење. Ризикот од неоткривање на материјално погрешни прикажувања како резултат на измама е повисок од ризикот како резултат на грешка, поради тоа што измамата може да вклучи заговор, фалсификување, намерни пропусти и лажни заобиколувања 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 на мислење за ефективност на внатрешната контрола на Друштвото за управување.
- 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 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 за управување да продолжи да работи под претпоставката за 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 за управување, да престане да работи според претпоставката за 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 известуваме оние кои се задолжени за управувањето меѓу другото и за планираниот обем и временскиот распоред на ревизијата и за значајни наоди од ревизијата вклучувајќи ги евентуалните значајни недостатоци на внатрешната контрола што ги идентификуваме 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 комуницирањето 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 заштитени мерки.

Од прашањата за кои е комуницирано со оние кои се задолжени за управувањето ние носиме заклучок за оние прашања кои се од најголемо значење за ревизијата на финансиските извештаи во тековниот период и поради тоа се сметаат за клучни ревизорски прашања. Ние ги опишуваме овие прашања во нашиот ревизорски извештај освен доколку законот или регулативата исклучува можност за јавна објава за прашањето или кога во екстремно ретки ситуации сме заклучиле дека за прашањето не треба да биде известно во нашиот извештај, поради негативни последици од кои разумно би се очекувало да ги надминат користите за јавниот интерес од таквото комуницирање.

## Извештај за други правни и регулаторни барања

Како што е наведено во пасусот „Други информации“, Раководството на Друштвото за управување е одговорно за изготвување на годишен извештај за работењето за 2025 година во согласност со член 240, член 352, член 384 и член 477 од Законот за трговските друштва („Службен весник на Република Македонија“ бр. 28/2004 ... 191/2025).

Наша одговорност во согласност со Законот за ревизија („Службен весник на Република Македонија“ бр.158/2010 ... 122/2021) е да изразиме мислење за конзистентноста на годишниот извештај за работењето, 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 МСР, 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 Друштвото за управување со состојба на и за годината што завршува на 31 декември 2025 година се конзистентни во сите материјални аспекти со информациите објавени во годишната сметка и ревидираните финансиски извештаи на Друштвото за управување со состојба на и за годината која завршува на 31 декември 2025.

Прилеп, 28.04.2026 година

Овластен ревизор

Пецко Ристески

Пелагониска Ревизорска Куќа

ДООЕЛ Прилеп

Управител

Пецко Ристески



**Финансиски извештаи за годината завршена на 31 декември 2025 година  
за Опфолио инвестиции АД Скопје**

- **Извештај за сеопфатна добивка**
- **Извештај за финансиска состојба**
- **Извештај за промени во главнина**
- **Извештај за паричните текови**

ИЗВЕШТАЈ ЗА СЕОФАТНА ДОБИВКА  
на Опфолио инвестиции АД Скопје  
за годината која завршува на 31 декември 2025 година

	Белешки	31 декември 2025 во (000) МКД	31 декември 2024 во (000) МКД
<b>Приходи од работењето</b>			
Приходи од надомести	5	377	-
Останати приходи		-	-
<b>Вкупно приходи од работењето</b>		<b>377</b>	<b>-</b>
<b>Расходи од работењето</b>			
Трошоци за работењето	6	6	-
Трошоци за услуги	7	96	-
Останати трошоци од работењето	8	100	-
Трошоци за вработените	9	2.607	-
<b>Вкупно расходи од работењето</b>		<b>2.809</b>	<b>-</b>
Удел во добивката/загуба на придружените друштва		-	-
<b>Добивка/Загуба од редовното работење</b>	<b>10</b>	<b>(2.432)</b>	<b>-</b>
Нето добивка/загуба од прекинати работења		-	-
<b>Добивка/Загуба пред оданочување</b>	<b>10</b>	<b>(2.432)</b>	<b>-</b>
Данок на добивка	11	-	-
Одложени даночни приходи/расходи		-	-
<b>Нето добивка/загуба за деловната година</b>	<b>12</b>	<b>(2.432)</b>	<b>-</b>
Останата сеопфатна добивка		-	-
Останата сеопфатна загуба		-	-
<b>Вкупна сеопфатна добивка/загуба за годината</b>	<b>13</b>	<b>(2.432)</b>	<b>-</b>
Сеопфатна добивка/загуба којашто им припаѓа на имателите на акции на матичното друштво	13	(2.432)	-
Сеопфатна добивка/загуба којашто им припаѓа на неконтролираното учество		-	-
Заработувачка/загуба по акција (во МКД)	14	-2.432	-


  
**Опфолио инвестиции АД Скопје**  
 Управител  
 Васко Богданоски

ИЗВЕШТАЈ ЗА ФИНАНСИСКАТА СОСТОЈБА  
на Опфолио инвестиции АД Скопје  
за годината која завршува на 31 декември 2025 година

	Белешки	31 декември 2025 во (000) МКД	31 декември 2024 во (000) МКД
<b>СРЕДСТВА</b>			
<b>Нетековни средства</b>			
Нематеријални средства		-	-
Материјални средства	15	154	-
<b>Вкупно нетековни средства</b>		<b>154</b>	-
<b>Тековни средства</b>			
Побарувања од поврзани друштва		-	-
Побарувања од купувачи	16	361	-
Краткорочни финансиски средства	16	5.095	-
Парични средства и парични еквиваленти	17	6.487	-
Платени трошоци за идни периоди и пресметани приходи		-	-
<b>Вкупно тековни средства</b>		<b>11.943</b>	-
<b>ВКУПНО СРЕДСТВА</b>		<b>12.097</b>	-
<b>ГЛАВНИНА И РЕЗЕРВИ И ОБВРСКИ</b>			
<b>Главнина и резерви</b>			
Основна главнина	18	15.373	-
Премии на емитирани акции		-	-
Ревалоризациска резерва		(866)	-
Загуба за деловната година		(2.432)	-
<b>Вкупно главнина и резерви</b>		<b>12.075</b>	-
<b>Долгорочни резервирања за ризици и трошоци</b>			
Долгорочни обврски		-	-
<b>Одложени даночни обврски</b>			
<b>Тековни обврски</b>			
Краткорочни обврски спрема поврзани друштва	19	-	-
Краткорочни обврски спрема добавувачи		16	-
Обврски за аванси, депозити и кауции		-	-
Обврски за даноци и придонеси на плата и надоместоци		-	-
Обврски спрема вработените		-	-
Тековни даночни обврски		1	-
Обврски по заеми и кредити спрема поврзани друштва		-	-
Обврски по заеми и кредити		-	-
Обврски по основ на учество во резултатот		-	-
Останати финансиски обврски		-	-
Останати краткорочни обврски		6	-
Одложени плаќања на трошоци и приходи на идни периоди		-	-
<b>Вкупно тековни обврски</b>		<b>22</b>	-
<b>Вкупно обврски</b>		<b>22</b>	-
<b>ВКУПНО ГЛАВНИНА И ОБВРСКИ</b>		<b>12.097</b>	-



Опфолио инвестиции АД Скопје

Управител

Васко Богданоски

Опфолио Инвестиции АД Скопје

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ ВО ГЛАВНИНАТА  
на Опфолио инвестиции АД Скопје  
за годината која завршува на 31 декември 2025 година

ОПИС	Основна главнина	Премии на емитирани акции	Ревалоризациска резерва	Резерви	Акумулирана добивка	Пренесена загуба	Вкупно
<b>Состојба на 31 декември 2024 година</b>	-	-	-	-	-	-	-
Уплати од сопственици	15.373	-	-	-	-	-	15.373
Исплати на сопственици	-	-	-	-	-	-	-
Откупени сопствени акции	-	-	-	-	-	-	-
Усогласување на резерви	-	-	(866)	-	-	-	(866)
Други усогласувања	-	-	-	-	-	-	-
Добивка за година	-	-	-	-	-	-	-
Загуба за година	-	-	-	-	(2.432)	-	(2.432)
Дивиденди	-	-	-	-	-	-	-
<b>Состојба на 31 декември 2025 година</b>	<b>15.373</b>	<b>-</b>	<b>(866)</b>	<b>-</b>	<b>(2.432)</b>	<b>-</b>	<b>12.075</b>

ОПИС	Основна главнина	Премии на емитирани акции	Ревалоризациска резерва	Резерви	Акумулирана добивка	Пренесена загуба	Вкупно
<b>Состојба на 31 декември 2024 година</b>	-	-	-	-	-	-	-
Уплати од сопственици	-	-	-	-	-	-	-
Исплати на сопственици	-	-	-	-	-	-	-
Откупени сопствени акции	-	-	-	-	-	-	-
Усогласување на резерви	-	-	-	-	-	-	-
Други усогласувања	-	-	-	-	-	-	-
Добивка за година	-	-	-	-	-	-	-
Загуба за година	-	-	-	-	-	-	-
Дивиденди	-	-	-	-	-	-	-
<b>Состојба на 31 декември 2024 година</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Опфолио Инвестиции АД Скопје  
Управител

Васко Богданоски

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИТЕ ТЕКОВИ  
на Опфолио инвестиции АД Скопје  
за годината која завршува на 31 декември 2025 година

	31 декември 2025 во (000) МКД	31 декември 2024 во (000) МКД
<b>I. Готовински тек од оперативни активности</b>		
Нето добивка/загуба пред оданочување	(2.432)	-
Усогласување за:		
Амортизација на основни средства	-	-
Приходи/расходи од камати нето	-	-
Дивиденди и други приливи и одливи нето	-	-
<b>Добивка пред промени во работен капитал</b>	<b>(2.432)</b>	<b>-</b>
<b>Зголемување/намалување на тековните средства</b>		
Залихи	-	-
Побарувања од поврзани друштва	-	-
Побарувања од купувачи	(361)	-
Побарувања за дадени аванси на добавувачи	-	-
Побарувања од државата по основ на даноци, придонеси	-	-
Побарувања од вработените	-	-
Останати краткорочни побарувања	-	-
Платени трошоци за идните периоди и пресметани приходи	-	-
<b>Вкупно зголемување/намалување на тековните средства</b>	<b>(361)</b>	<b>-</b>
<b>Зголемување/намалување на тековни обврски</b>		
Обврски спрема поврзани друштва	-	-
Обврски спрема добавувачи	16	-
Обврски за аванси, депозити и кауции	-	-
Обврски за даноци и придонеси на плата и на надомести	-	-
Обврски кон вработените	-	-
Тековни даночни обврски	1	-
Обврски по основ на учество во резултатот	-	-
Останати финансиски обврски	-	-
Останати краткорочни обврски	6	-
Одложено плаќање на трошоци и приходи на идните периоди	-	-
<b>Вкупно зголемување/намалување на тековни обврски</b>	<b>22</b>	<b>-</b>
Прилив од камати	-	-
Одливи по камати	-	-
Данок на добивка	-	-
<b>Вкупно нето готовина од оперативни активности</b>	<b>(2.770)</b>	<b>-</b>
<b>II. Готовински тек од инвестициски активности</b>		
Продажби на материјални и нематеријални средства	-	-
Набавки на материјални и нематеријални средства	(154)	-
Дивиденди	-	-
Приливи од вложувања во недвижности	-	-
Одливи од вложувања во недвижности	-	-
Приливи од долгорочни финансиски средства	-	-
Одливи од долгорочни финансиски средства	-	-
Краткорочни финансиски средства	(5.095)	-
<b>Вкупно нето готовина од инвестициски активности</b>	<b>(5.249)</b>	<b>-</b>
<b>III. Готовински тек од финансиски активности</b>		
Главнина и резерви	14.507	-
Исплата на дивиденда	-	-
Долгорочни резервирања за ризици и трошоци	-	-
Зголемување за примени кредити и позјамици	-	-
Намалување за примени кредити и позјамици	-	-
Одложени даночни обврски	-	-
<b>Вкупно нето готовина од финансиски активности</b>	<b>14.507</b>	<b>-</b>
<b>Вкупно нето пораст/намалување на готовината</b>	<b>6.487</b>	<b>-</b>
Готовина на почетокот од годината	-	-
<b>Готовина на крајот од годината</b>	<b>6.487</b>	<b>-</b>



**БЕЛЕШКИ**  
**КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ НА**  
**ОПФОЛИО ИНВЕСТИЦИИ АД СКОПЈЕ**  
**ЗА ГОДИНАТА КОЈА ЗАВРШУВА НА 31 ДЕКЕМВРИ 2025**

## БЕЛЕШКА 1. ОСНОВНИ ПОДАТОЦИ

Опфолио Инвестиции АД Скопје е друштво за управување со отворени и затворени инвестициски фондови (во понатамошниот текст „Друштво за управување“) е основано на ден 29.05.2025 година и започна со работа по добивањето на одобрение од Комисијата за хартии од вредност на Република Северна Македонија, со Решение број УП 1 08 -113 од 29.05.2025 година.

Единствен матичен број на Друштвото е 7851499.

Основната главнина на Друштвото изнесува 250.000 евра, односно во денарска против вредност според средниот курс на НБРСМ 15.373 илјади денари паричен влог.

Друштвото е основано од Опфолио АД Скопје како единствен сопственик на Друштвото за управување.

Депозитарна банка на Друштвото за управување е Шпаркасе банка.

Седиштето на Друштвото за управување е на ул. „Дане Крапчев“ бр.21-6, Скопје, Центар.

Основа дејност на Друштвото за управување е 66.300 - Дејности за управување со фондови.

Друштвото за управување со отворени и затворени инвестициски фондови е основано на неопределено време.

Друштвото за управување со отворени и затворени инвестициски фондови има единствен предмет на работење - основање и управување со отворени инвестициски фондови, односно вложување на парични средства во свое име и за сметка на сопствениците на удели во отворените инвестициски фондови со кои управува. Оваа дејност опфаќа:

- а) управување со имотот на инвестициските фондови;
- б) рекламирање на инвестициските фондови и продажба на удели во отворените инвестициски фондови;
- в) административни работи кои се однесуваат на:
  - водење на деловни книги и сметки и изготвување на финансиски извештаи;
  - воспоставување и одржување на односи со вложувачите;
  - утврдување на вредноста на имотот на инвестицискиот фонд и пресметка на цената на уделот;
  - усогласување на работењето на Друштвото за управување со законите и прописите;
  - објавување и известување на сопствениците на удели;
  - распределба на добивката на инвестицискиот фонд;
  - издавање и откуп на удели во отворените инвестициски фондови и
  - водење регистар за сопствениците на удели.

Друштвото за управување има дозвола да врши работи на управување со средства и за сметка на индивидуални клиенти - сопственици на портфолио, како и да врши работи на инвестиционо советување на клиенти.

На 31 декември 2025 година Друштвото за управување управува со два отворени инвестициски фонда:

- Отворен инвестициски фонд Опфолио Паричен фонд основан на ден 27.10.2025 година,
- Отворен инвестициски фонд Опфолио Прогресивен фонд основан на ден 27.10.2025 година.

Фондовите не се правни лица и не извршуваат посебни активности. Друштвото за управување, управува со фондовите согласно законските норми.

Имотот на инвестициските фондови е одвоен од имотот на Друштвото за управување и за нив Друштвото за управување води одвоена евиденција за секој фонд поединечно.

На 31 декември 2025 година Друштвото за управување има 5 вработени лица.

## **БЕЛЕШКА 2. ОСНОВ ЗА СОСТАВУВАЊЕ И ПРЕЗЕНТИРАЊЕ НА ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

### **2.1. Основ за подготовка на финансиските извештаи**

Приложените финансиски извештаи се изготвени за периодот којшто завршува на 31 декември 2025 година и се прикажани во илјади македонски денари (000 МКД), која е функционална валута на Друштвото за управување. Годишните финансиски извештаи се подготвени во согласност со Меѓународните стандарди за финансиско известување (МСФИ) објавени во Република Северна Македонија во Правилникот за сметководство („Сл. Весник на РСМ“ бр. 75/2024 и 274/2024) и применливи од 1 јануари 2025 година.

Финансиските извештаи се составени врз основа на методот на набавна вредност со исклучок на вложувањата во хартии од вредност кои се вреднуваат според нивната објективна вредност.

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 со 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 на договори за наем кои предходно не биле признаени во билансот на состојба.

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

### **2.2. Користење на проценки**

При изготвување на финансиските извештаи Друштвото за управување применува одредени сметководствени проценки. Овие проценки и претпоставки се базирани на информациите расположливи на датумот на подготовка на финансиски извештаи и идните фактички резултати би можеле да се разликуваат од овие проценки.

Друштвото ги пропишува следните техники за проценка на вредноста на финансиските инструменти кои се тргуваат на неактивен пазар или кои се отстранети од тргување на регулиран пазар:

Кај сопственички хартии од вредност:

Примарно: повикување на тековната пазарна вредност на некој друг инструмент кој е суштински ист, односно издаден од ист издавач а котира на различен пазар од пазарот на кој хартијата е неактивна или отстранета;

Секундарно: селекција на 5 конкурентни компании, односно компании кои вршат деловни активности во иста индустрија или под индустрија, остваруваат приходи од деловното работење кои се најблиски до приходите на компанијата чија хартија од вредност има неактивен пазар на тргување или истата била отстранета од регулиран пазар.

Како влезни податоци кои се користат со цел доаѓање до фер вредноста се следните финансиски индикатори: Цена спрема добивка (P/E), цена спрема книговодствена вредност (P/B), цена спрема приходи (P/S) и внатрешна вредност спрема добивка пред оданочување, депрецијација и амортизација (EV/EBITDA).

За секој од параметрите се пресметува медијана и истата се користи за доаѓање до проценката на цената на хартијата.

Претпоставката е дека процентуалното учество на финансиските индикатори на секоја од 5 - те избрани компании е еднакво во процесот на проценка на цената на хартијата од вредност.

Кај должнички хартии од вредност:

Долгорочните должнички хартии од вредност за кои не се остварени условите за вреднување по објективна(фер) вредност, се вреднуваат со амортизирање преку примена на методата на ефективна

каматна стапка, со тоа што почетната вредност е последната објективна вредност на таа хартија од вредност. При повторното активирање на тргувањето и исполнувањето на условите за вреднување според објективна (фер) вредност, имотот ќе почне да се вреднува според начелата важечки во условите на неговата котација на пазарот.

Со повторно активирање на тргувањето и исполнувањето на условите за активен пазар од член 11, преносливите хартии од вредност и инструментите на пазарот на пари ќе почнат да се вреднуваат по важечките начела за вреднување и условите за котирање на активен пазар, првиот нареден ден по исполнување на условите за активен пазар.

За хартии од вредност за коишто фондот во претходен период утврдил дека се оштетени, во случај на пораст на објективната вредност, фондот, сметководствено ќе го евидентира износот на ослободената загуба поради оштетување во билансот на успех на соодветна сметка како исправка на вредност.

### 2.3. Проценка на објективна вредност

Во согласност со МСФИ 13 – мерење на објективна вредност, истата се дефинира како цена 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 Фондот е приближна на нивната сметководствена вредност, имајќи го во предвид фактот дека поголемиот дел од истите имаат краток рок на доспевање кој вообичаено не надминува една година од датумот на извештајот за финансиската 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 котираните цени на активен пазар или доколку таквите цени се недостапни, со примена на соодветни техники за вреднување кои ја максимизираат употребата на јасни инпути и ја минимизираат употребата на нејасни инпути, во согласност со погоре наведениот стандард.

### 2.4. Претпоставка за континуитет

Придружните финансиски извештаи се подготвени според претпоставката дека Друштвото за управување ќе продолжи да работи во догледна иднина. Друштвото за управување нема намера ниту потреба да го ликвидира или материјално да го ограничи опсегот на своето работење.

### 2.5. Споредливи податоци

Друштвото за управување е основано и започнува со работа во 2025 година.

## БЕЛЕШКА 3. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ

### 3.1. Признавање на приходи

Приходите од провизии претставуваат провизии кои произлегуваат од основната дејност на Друштвото за управување, а тоа е провизија за управување со отворените инвестициски фондови, управување со индивидуални портфолио за клиенти, како и влезна и излезна провизија од клиентите на инвестициските фондови.

Приходите од услуги се признаваат кога услугата е извршена и контролата врз услугата е пренесена на купувачот, односно во моментот кога Друштвото за управување ја исполнило обврската за извршување во согласност со МСФИ 15 – Приходи од договори со купувачи.

Приходите од камати се признаваат онака како што се пресметуваат за периодот за кои истите се однесуваат, независно дали се наплатени или не.

Приходите од дивиденди кои не произлегуваат од вложувања евидентирани според методот на главнина, се признаваат кога ќе се утврдат правата на акционерите за примање на истите.

Капиталната добивка од извршени тргувања со хартии од вредност во свое име и за своја сметка, нето од капиталната загуба, се признава кога истата ќе се реализира односно трансакцијата ќе се заврши.

## 3.2. Признавање на расходи

Расходите кои произлегуваат од основната дејност на Друштвото за управување, настанати заради вршење на услугите во текот на годината, се признаваат доколку е веројатно дека Друштвото за управување има сегашна обврска и истата може веродостојно да се измери. Расходите за камати се признаваат онака како што се пресметуваат за периодот за кои се однесуваат, независно дали се платени или не.

### 3.2.1. 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. Позитивните и негативните курсни разлики што настанале со пресметка на побарувањата и обврските од странска валута во нивна денарска против вредност се искажани во извештајот за сеопфатна добивка како приходи, односно расходи од финансирање во годината на која се однесуваат.

### 3.2.2. Наем

Финансиски наем е наем во кој наемодавателот ги пренесува суштински сите ризици и користи од сопственоста на изнајменото средство.

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.

Друштвото за управување има склучено краткорочен договор за наем на деловен простор. Во согласност со олеснителните одредби на МСФИ 16 – наеми, краткорочните договори за наем (со рок до 12 месеци) не се признаваат како средство со право на користење и долгорочна обврска за лизинг во билансот на состојба. Плаќањата по основ на наем се признаваат како трошок во билансот на успех на праволиниска основа во текот на периодот на наем и се прикажуваат како трошоци од работењето на Друштвото за управување.

## 3.3. Парични средства

Паричните средства се водат во извештајот за финансиската состојба според номинална вредност. За целите на финансиските извештаи, паричните средства се состојат од готовина во благајна, парични средства на денарски и девизни сметки во банки и денарски депозити по видување.

## 3.4. Побарувања од купувачи

Побарувањата се евидентираат во моментот кога настануваат побарувањата за управувачка, влезна и излезна провизија во инвестициските фондови со кои од управува Друштвото за управување. Побарувањата се признаваат во висина на нивната номинална вредност намалена за евентуалната исправка на вредноста поради нивна ненаплатливост, односно во висина на нивната надоместлива вредност.

## 3.5. Финансиски средства

Друштвото за управување, вложувањата во хартии од вредност ги категоризира како вложувања кои се чуваат за тргување.

Друштвото за управување ги класифицира финансиските средства во следниве категории:

- финансиски средства по објективна вредност преку добивки или загуби,
- кредити и побарувања,
- финансиски средства расположливи за продажба и
- финансиски средства кои се чуваат до достасување.

Раководството на Друштвото за управување ја одредува класификацијата на финансиските средства при нивно почетно признавање.

Финансиски средства по објективна вредност преку добивки или загуби. Оваа категорија на финансиски средства се состои од хартии од вредност кои се чуваат за тргување и хартии од вредност според објективна вредност преку добивки или загуби определени како такви, при почетното признавање. 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.

Финансиски средства расположливи за продажба. Се не дериватни средства, кои се класифицирани во оваа категорија или пак не се класифицирани во било која од останатите категории. Финансиски средства расположливи за продажба се оние наменети за чување на неодреден временски период, но кои може да се продадат доколку се појави потреба за ликвидност или промени во каматните стапки, промени во девизните курсеви или во цените на акциите.

Финансиските средства кои се чуваат до доспевање. Се не дериватни финансиски средства со фиксни или утврдливи плаќања, фиксни датуми на доспевање за наплата и за кои, Раководството на Друштвото за управување има позитивна намера и способност да ги чува до нивно доспевање. Доколку Друштвото за управување продаде значаен износ на финансиските средства кои се чуваат до доспевање пред нивното доспевање, целата категорија на овие средства се рекласифицира во финансиските средства расположливи за продажба.

Финансиските средства се признаваат на датумот на порамнување - датумот кога Друштвото за управување се обврзува да го купи или продаде средството. Добивките или загубите почетно се признаваат според нивната објективна вредност, зголемена за трошоците на трансакциите.

Средствата по објективна вредност преку добивки или загуби почетно се признаваат според нивната објективна вредност, при што трошоците на трансакциите се признаваат во добивки или загуби за периодот.

Средствата по објективна вредност преку добивки или загуби последователно се евидентираат по нивната објективна вредност врз основа на нивната пазарна цена. Кредитите, побарувањата и вложувањата во државни обврзници се евидентирани по амортизирана набавна вредност со употреба на методот на ефективна каматна стапка.

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

Добивките и загубите кои се јавуваат од промени во објективната вредност на финансиските средства расположливи за продажба, се признаваат во останата сеопфатна добивка се до моментот на престанок на признавањето или во случај на нивно оштетување, при што акумулираните добивки или загуби претходно признаени во сеопфатната добивка, се признаваат како тековни добивки или загуби.

Каматата пресметана користејќи ја методата на ефективна каматна стапка, како и позитивните и негативните курсни разлики на монетарните средства класифицирани како расположливи за продажба, се признаваат во добивки или загуби за периодот. Дивидендите на хартиите од вредност расположливи за продажба се признаваат во добивки или загуби во периодот кога ќе се обезбеди правото за примање на истите.

### 3.6. Недвижности постројки и опрема

Недвижности, постројки и опрема 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, недвижностите, постројките и опремата се евидентираат по нивна набавна вредност намалена за акумулирана амортизација или било какво оштетување на вредноста на истите.

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 недвижностите, постројките и опремата, се додаваат на набавната вредност на тие средства.

Позитивната, односно негативната разлика настаната при продажба на недвижностите, постројките и опремата се книжи како капитална добивка или загуба и се искажува во рамките на останатите приходи, односно расходи.

Амортизацијата на недвижностите, постројките и опремата, претставува систематска распределба на амортизираните 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.

Средствата кои имаат неограничен век на користење и не се амортизираат се предмет на годишна анализа за можноста од нивно безвреднување. Средствата кои се амортизираат се предмет на анализа за можноста за нивно безвреднување секогаш кога постојат услови кои укажуваат дека нивната сегашна сметководствена вредност е повисока од нивната надоместувачка вредност што покажува дека истите се

обезвреднети. Загубата поради обезвреднување се евидентира за износот за кој сегашната вредност ја надминува надоместувачката вредност.

Надоместувачка вредност на средствата претставува повисоката вредност од нето продажната вредност на средството, намалена за трошоците за продажба и од употребната вредност на средството.

### 3.7. Обврски спрема добавувачи

Обврските спрема добавувачи се искажуваат во висина на номиналните износи што произлегуваат од деловните трансакции. Обврските спрема добавувачи се отпишуваат по истекот на рокот на застареност или со вонпроцесно порамнување на товар на останатите приходи.

### 3.8. Капитал

Почетниот капитал се признава во висина на номиналната вредност на издадените и уплатени акции.

Акциите кои се издадени од страна на Друштвото за управување и кои ги поседува истото се третираат како сопствени (резорски) акции, се признаваат по нивната набавна вредност и се презентираат како намалување на капиталот на Друштвото за управување.

### 3.9. Заработувачка по акција

Друштвото за управување ја прикажува основната заработувачка по акција на 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.

### 3.10. Резервирања

Резервирања (резерви за обврски) се признаваат кога Друштвото за управување 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 ваквата 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 кое резервирање се признава во билансот на успех намалено за износот на надоместувањето. Ако ефектот од временската димензија на парите е значаен, резервирањата се дисконтираат по нивната сегашна вредност со примена на стапки пред оданочување кои ги одразуваат тековните пазарни проценки.

### 3.11. Неизвесност

Неизвесна обврска е можна обврска која произлегува од минат настани, чие што постоење ќе биде потврдено со случување или не случување на еден или повеќе неизвесни идни настани кои не се во целост под контрола на Друштвото за управување. Неизвесни обврски не се признаваат во финансиските извештаи, туку само се обелоденуваат. Неизвесни средства се можни средства кои произлегуваат од минати настани, чиешто постоење ќе биде потврдено со случување или не случување на еден или повеќе неизвесни идни настани, кои не се во целост под контрола на Друштвото за управување. Неизвесни средства се признаваат само кога е веројатен приливот на економски користи.

### 3.12. Обелоденување за поврзани страни

За целите на овие финансиски извештаи поврзани субјекти се оние кај кои едно правно лице има можност за контрола врз друго правно лице или има право да управува со финансиските и деловните операции на лицето, како што е утврдено со МСС 24. Односите помеѓу Друштвото за управување и неговите поврзани субјекти се утврдени на договорна основа и се спроведуваат според пазарни услови.

## **БЕЛЕШКА 4. УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИК**

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

### **4.1. Ризик од промена на девизните курсеви**

Друштвото за управување не влегува во значајни трансакции во странска валута. Друштвото за управување нема посебна политика за управување со овој ризик со оглед дека во Република Северна Македонија не постојат финансиски инструменти за избегнување на овој вид на ризик. Друштвото за управување не е значајно изложено на можните флукуации на странските валути поради фактот што најголем број трансакции се во Евра, чиј валутен курс се смета за релативно стабилен.

### **4.2. Ризик од промени на цените**

Ризикот од цената на капиталот е веројатноста дека цената на капиталот ќе флукуира и ќе влијае врз фер вредноста на вложувањата во акции и останатите инструменти чија вредност произлегува од конкретни вложувања во акции или од индексот на цените на капиталот. Друштвото за управување не е изложено на ризик од промена на цените на вложувањата во хартии од вредност.

### **4.3. Кредитен ризик**

Друштвото за управување е изложено на кредитен ризик во случај кога неговите купувачи нема да бидат во состојба да ги исполнат своите стасани обврски за плаќање. Друштвото за управување нема изложеност на кредитен ризик за побарувањата од Фондот со кој тој управува, додека за останатиот дел кој вклучува инвестиционо советување постои соодветен кредитен ризик.

### **4.4. Каматен ризик**

Друштвото за управување 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. Со оглед дека друштвото за управување нема вакви финансиски инструменти договорени по варијабилни каматни стапки, може да се каже дека не постои изложеност спрема овој вид на ризик.

### **4.5. Ликвидносен ризик**

Ликвидносен ризик или ризик од неликвидност постои кога Друштвото за управување 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 потребна готовина за сервисирање на своите пристигнати обврски.

### **4.6. Управување со капиталот**

При управување со сопствениот капитал, Друштвото се придржува кон следните цели:

- Придржување кон условите во врска со капиталот поставени од страна на регулаторот,
- Заштита на способноста на Друштвото за управување да продолжи со своето деловно работење во континуитет, и
- Одржување на цврста капитална база за поддршка на развојот на своите деловни активности.

Усогласеност со законска регулатива

- Согласно член 5, ставови 1 и 2 од Законот за инвестициски фондови, најмалиот номинален износ на почетниот капитал потребен за основање на Друштво за управување со фондови изнесува денарска против вредност на ЕУР 125.000 на денот на основањето. Во случај кога вредноста на имотот на инвестицискиот фонд (односно фондовите со кои управува Друштвото за управување) го надмине износот од ЕУР 250.000.000, Друштвото за управување е должно да обезбеди дополнителен капитал еднаков на 0,02% од износот за кој вредноста на имотот на инвестицискиот фонд го надминува утврдениот граничен износ, но најмногу до ЕУР 10.000.000.

Со состојба на 31 декември 2025 година Друштвото за управување е усогласено со горенаведениот член од домашната законска регулатива.

- Согласно член 5, став 3 од Законот за инвестициски фондови, како и согласно Правилникот за сопствени средства на Друштво за управување со отворени и затворени инвестициски фондови, висината на сопствените средства на Друштвото за управување мора во секој момент да бидат еднаква или поголема од повисокиот износ од износот на почетниот капитал од ставот (1) на член 5 од Законот за инвестициски фондови, односно вкупниот износ на почетниот капитал и дополнителниот износ на капиталот од ставот (2) на овој член или една четвртина од општите фиксни трошоци наведени во билансот на успех за претходната година

Со состојба на 31 декември 2025 година Друштвото е усогласено со горенаведениот член од домашната законска регулатива.

## 4.7. Финансиски инструменти

### 4.7.1 Ризик на финансирање

Друштвото врши финансирање на своето работење од сопствени средства. Друштвото континуирано ја следи својата задолженост преку соодветна анализа која со состојба на 31 декември тековна и претходна година е следна:

Долгорочна задолженост	Во илјади (000) МКД	
	2025	2024
Долгорочни обврски	-	-
Парични средства и парични еквиваленти	6.487	-
<b>Нето обврски</b>	<b>(6.487)</b>	-
Вкупно капитал и резерви	12.075	-
<b>% на долгорочна задолженост во однос на капиталот</b>	<b>%</b>	-

Друштвото за управување нема долгорочни обврски, така што долгорочната задолженост во однос на капиталот не се пресметува.

Вкупна задолженост	Во илјади (000) МКД	
	2025	2024
Вкупни обврски (краткорочни и долгорочни)	22	-
Вкупни средства	12.097	-
<b>% на вкупна задолженост во однос на вкупните средства</b>	<b>0,18%</b>	-

### 4.7.2 Ризик од девизни валути

Друштвото влегува во трансакции во странска валута кои произлегуваат од продажби и набавки на странски пазари, при што истото е изложено на секојдневни промени на девизните курсеви на странски валути.

Валута	31 декември 2025	31 декември 2024
1 EUR	61,4939 ден.	61,4950 ден.
1 USD	52,3050 ден.	58,8807 ден.

Состојбата со девизните износи на средствата и обврските деноминирани во илјади денари е како што следи:

	Во илјади (000) МКД					
	Средства		Обврски		Салдо	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
ЕУР	5.182	-	-	-	5.182	-
УСД	5.606	-	-	-	5.606	-
Други	7.906	-	-	-	7.906	-

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 извештајот за финансиската состојба. Позитивните износи се зголемувања на добивката а негативните намалувања на добивката за соодветниот период.

	Во илјади (000) МКД			
	Зголемување за 10%		Намалувања за 10%	
	2025	2024	2025	2024
ЕУР	(518)	-	518	-
УСД	(561)	-	561	-
Други	(791)	-	791	-
<b>Нето ефект</b>	<b>(1.869)</b>		<b>1.869</b>	

#### 4.7.3 Ризик од промена на каматните стапки

Друштвото за управување се изложува на промена на каматните стапки во случај кога користи кредити и позајмици или кога има депонирано средства кај други друштва или банки договорени по варијабилни каматни стапки. Со положба на 31 декември 2025 година Друштвото за управување нема кредити и позајмици и нема депонирани средства ни со фиксна ни со варијабилна каматна стапка.

#### 4.7.4 Ризик од неликвидност

Друштвото за управување е изложено на ризик од неликвидност кога нема да биде во можност со своите парични средства редовно да ги плаќа стасаните обврските спрема своите доверители и кредитори. Ваквиот ризик Друштвото за управување го надминува со континуирано обезбедување на потребни парични средства за сервисирање на своите пристигнати обврски.

Следната табела ја дава рочноста на финансиските средства и обврски на Друштвото за управување со состојба на 31 декември 2025 година според нивната доспеаност.

	Во илјади (000) МКД				2025
	Недоспеани	До 30 дена	До 365 дена	Над 365 дена	Вкупно
Парични средства	-	6.487	-	-	6.487
Побарувања од купувачи во земјата	-	361	-	-	361
Краткорочни финансиски средства (инвестиции во акции)	-	-	5.095	-	5.095
<b>Вкупно средства</b>	<b>-</b>	<b>6.848</b>	<b>5.095</b>	<b>-</b>	<b>11.943</b>
Обврски спрема добавувачи во земјата и странство	-	22	-	-	22
Обврски за даноци и придонеси	-	-	-	-	-
Тековни даночни обврски	-	-	-	-	-
Останати обврски	-	-	-	-	-
<b>Вкупно обврски</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22</b>

## БЕЛЕШКА 5. ПРИХОДИ ОД НАДОМЕСТИ

Приходи од надомести	Во илјади (000) МКД	
	2025	2024
Приходи од управувачка провизија	377	-
<b>Вкупно</b>	<b>377</b>	<b>-</b>

## БЕЛЕШКА 6. ТРОШОЦИ ЗА РАБОТЕЊЕТО

Трошоци за работењето	Во илјади (000) МКД	
	2025	2024
Трошоци за материјали	3	-
Трошоци за канцелариски материјали	1	-

Трошоци за енергетски горива (администрација)	2	-
<b>Вкупно</b>	<b>6</b>	<b>-</b>

## БЕЛЕШКА 7. ТРОШОЦИ ЗА УСЛУГИ

Трошоци за услуги	Во илјади (000) МКД	
	2025	2024
Наем	3	-
Наем на деловен простор	53	-
Останати услуги	41	-
<b>Вкупно</b>	<b>96</b>	<b>-</b>

## БЕЛЕШКА 8. ОСТАНАТИ ТРОШОЦИ ОД РАБОТЕЊЕТО

Останати трошоци	Во илјади (000) МКД	
	2025	2024
Останати трошоци	72	-
Банкарски услуги и провизии	21	-
Трошоци за репрезентација	7	-
<b>Вкупно</b>	<b>100</b>	<b>-</b>

## БЕЛЕШКА 9. ТРОШОЦИ ЗА ВРАБОТЕНИТЕ

Трошоци за вработени	Во илјади (000) МКД	
	2025	2024
Нето плата	1.666	-
Останати трошоци	1.140	-
Регрес	81	-
<b>Вкупно</b>	<b>2.607</b>	<b>-</b>

## БЕЛЕШКА 10. ДОБИВКА/ЗАГУБА ПРЕД ОДАНОЧУВАЊЕ

Добивка/Загуба пред оданочување	Во илјади (000) МКД	
	2025	2024
Загуба пред оданочување	(2.432)	-
<b>Вкупно</b>	<b>(2.432)</b>	<b>-</b>

## БЕЛЕШКА 11. ДАНОК НА ДОБИВКА

Согласно важечките даночните прописи Друштвото за управување спаѓа во групата на даночни обврзници кои имаат вкупни приходи до 3.000 илјади денари и истото е ослободено од плаќање на данок.

## БЕЛЕШКА 12. НЕТО ЗАГУБА ЗА ДЕЛОВНА ГОДИНА

Нето/ загуба за деловна година	Во илјади (000) МКД	
	2025	2024
Нето/ загуба за деловна година	(2.432)	-

<b>Вкупно</b>	<b>(2.432)</b>	<b>-</b>
---------------	----------------	----------

### БЕЛЕШКА 13. ВКУПНА СЕОФАТНА ДОБИВКА/ЗАГУБА

Вкупна сеопфатна добивка/загуба	Во илјади (000) МКД	
	2025	2024
Вкупна сеопфатна добивка/загуба	(2.432)	-
<b>Вкупно</b>	<b>(2.432)</b>	<b>-</b>

### БЕЛЕШКА 14. ЗАРАБОТУВАЧКА/ЗАГУБА ПО АКЦИЈА

	Во МКД	
	2025	2024
Добивка/Загуба по оданочување	(2.432.074)	-
Пондериран просечен број на обични акции во оптек	1000	-
<b>Основна добивка/загуба по акција (денари по акција)</b>	<b>(2.432)</b>	<b>-</b>

### БЕЛЕШКА 15. МАТЕРИЈАЛНИ СРЕДСТВА

Вид на основно средство	Во илјади (000) МКД		
	Постројки и опрема	Алат, инвентар, мебел и транспортни средства	Вкупно
Набавна вредност на ОС (состојба на 01.01.2025)	-	-	-
-директни зголемувања	154	-	154
-расходи и отуѓувања	-	-	-
-ревалоризација	-	-	-
<b>Состојба на ОС на 31.12.2025</b>	<b>154</b>	<b>-</b>	<b>154</b>
Исправка на ОС на 01.01.2025	-	-	-
-амортизација	-	-	-
-расходи и отуѓувања	-	-	-
-ревалоризација	-	-	-
<b>Состојба на исправката на ОС на 31.12.2025</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Сегашна вредност на ОС на 31.12.2025</b>	<b>154</b>	<b>-</b>	<b>154</b>

### БЕЛЕШКА 16. КРАТКОРОЧНИ ПОБАРУВАЊА И КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИСКИ ВЛОЖУВАЊА

Краткорочни побарувања	Во илјади (000) МКД	
	2025	2024
Побарувања од купувачи		
Побарувања од надомести	361	-
Краткорочни финансиски средства (инвестиции во акции)	5.095	-
<b>Вкупно</b>	<b>5.456</b>	<b>-</b>

### БЕЛЕШКА 17. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Во илјади (000) МКД

Парични средства и парични еквиваленти	2025	2024
<b>Парични средства на трансакциски сметки во денари</b>		
Шпаркасе банка АД – жиро сметка редовна	4.449	-
Парични средства на трансакциски сметки во девизи	-	-
Шпаркасе банка АД – издвоени парични средства управување со фонд	2.038	-
<b>Вкупно</b>	<b>6.487</b>	<b>-</b>

## БЕЛЕШКА 18. ГЛАВНИНА И РЕЗЕРВИ

Главнина и резерви	Во илјади (000) МКД	
	2025	2024
Основна главнина запишан и уплатен капитал	15.373	-
Сопствени акции и удели	-	-
Ревалоризациска резерва врз основа на вреднување на средства	(866)	-
Резерви	-	-
Задржана (акумулирана) добивка од претходни години	-	-
Загуба во тековна година	(2.432)	-
<b>Вкупно</b>	<b>12.075</b>	<b>-</b>

Извештајот за промените во главнината и резервите е прикажан во финансиските извештаи на страна 8.

Структурата на капиталот според акционерската книга издадена од Централниот депозитар за хартии од вредност со состојба на 31 декември 2025 година е следната:

Акционери	Број на обични акции	Вредност на 1 акција (250 ЕУР)	% на учество во основната главнина
Опфолио АД Скопје	1000	250.000	100%
<b>Вкупно ЕУР:</b>	<b>1000</b>	<b>250.000</b>	<b>100%</b>

## БЕЛЕШКА 19. ТЕКОВНИ ОБВРСКИ

Тековни обврски	Во илјади (000) МКД	
	2025	2024
<b>Обврски спрема добавувачи</b>	<b>16</b>	<b>-</b>
Обврски спрема добавувачи во земјата	16	-
<b>Тековни даночни обврски</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
Обврски за персонален данок	1	-
<b>Останати краткорочни обврски</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
<b>Вкупно</b>	<b>22</b>	<b>-</b>

## БЕЛЕШКА 20. ПОТЕНЦИЈАЛНИ ОБВРСКИ

### 20.1. Хипотеки

Друштвото за управување нема дадено хипотеки на својот имот.

### 20.2. Судски спорови

Во тековната 2025 година, Друштвото за управување нема судски постапки или постапки пред извршител.

### 20.3. Гаранции

Друштвото за управување со положба на 31 декември 2025 година не користи банкарски или било какви други гаранции.

### БЕЛЕШКА 21. ТРАНСАКЦИИ СО ПОВРЗАНИ СТРАНИ

Во табелата што следува се дадени податоци за обемот и состојбите на трансакциите со поврзаните субјекти на и за периодот што завршува на 31 декември 2025 година.

	Побарувања	Обврски	Во илјади (000) МКД 2025 година	
			Приходи	Расходи
• Опфолио АД	-	-	-	-
• Клучен раководен кадар ( бруто износ)	-	-	-	1.567
<b>Вкупно:</b>	-	-	-	<b>1.567</b>

Опфолио Инвестиции АД Скопје

Управител

ИНВЕСТИЦИИ

Васко Богданоски

**Законска обврска за составување на Годишна сметка и Годишен извештај за работењето во согласност со одредбите од ЗТД**

Во согласност со член 476, став 4 од Законот за трговски друштва Годишната сметка која ја изготвуваат Друштвата вклучува Извештај за финансиската состојба, Извештај за сеопфатна добивка и објаснувачки белешки.

Годишната сметка и финансиските извештаи кои се однесуваат на иста деловна година и кои се подготвени во согласност со одредбите на Законот и прописите за сметководство треба да содржат идентични податоци за состојбата на средствата, обврските, приходите, расходите, главнината и остварената добивка односно загуба на Друштвото за деловната година.

Во согласност со член 477 став 14 од Законот за трговски друштва, Органот на управување на Друштвото, покрај годишната сметка, односно финансиските извештаи е должен по завршување на секоја деловна година да изготви и Извештај за работењето на Друштвото за претходната година со содржина определена во член 384 став 7 од ЗТД.

Во согласност со Правилникот за формата и содржината на годишната сметка, истата се состои од Извештај за финансиската состојба, Извештај за сеопфатна добивка и објаснувачки белешки.

Разлики во начинот на презентирање на ставките во обрасците на Годишната сметка и ставките во финансиските извештаи подготвени според Правилникот за водење на сметководство не се појавуваат.

Годишната сметка на Друштвото и Годишниот извештај за работењето се дадени во Додатоците 2 и 3.

Управителот на Друштвото го изготвил и потпишал Годишниот извештај за работењето.

Опфолио Инвестиции АД Скопје

Управител



Васко Богданоски

**Годишна сметка**

- Извештај за финансиската состојба
- Извештај за сеопфатна добивка

ЕМБС: 07851499

Целосно име: Друштво за управување со отворени и затворени инвестициски фондови ОПФОЛИО ИНВЕСТИЦИИ АД Скопје

Вид на работа: 450

Тип на годишна сметка: Годишна сметка

Тип на документ: Годишна сметка

Година : 2025

Листа на прикачени документи:

Објаснувачки белешки и други прилози

**Биланс на состојба**

Ознака за АОП	Опис	Нето за тековна година	Бруто за тековна година	Исправка на вредноста за тековна година	Претходна година
<b>1</b>	-- АКТИВА: А.НЕТЕКОВНИ СРЕДСТВА (002+009+020+021+031)	153.623,00			
<b>9</b>	-- II. МАТЕРИЈАЛНИ СРЕДСТВА (010+013+014+015+016+017+018+019)	153.623,00			
<b>13</b>	-- Постројки и опрема	153.623,00			
<b>36</b>	-- Б. ТЕКОВНИ СРЕДСТВА (037+045+052+059)	11.943.366,00			
<b>45</b>	-- III. КРАТКОРОЧНИ ПОБАРУВАЊА (046+047+048+049+050+051)	360.695,00			
<b>47</b>	-- Побарувања од купувачи	360.695,00			
<b>52</b>	-- IV. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА (053+056+057+058)	5.095.424,00			
<b>53</b>	-- Вложувања во хартии од вредност (054+055)	5.095.424,00			
<b>55</b>	-- Вложувања според објективната вредност преку добивката и загубата	5.095.424,00			
<b>59</b>	-- V. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ (060+061)	6.487.247,00			
<b>60</b>	-- Парични средства	4.449.019,00			
<b>61</b>	-- Парични еквиваленти	2.038.228,00			
<b>63</b>	-- ВКУПНА АКТИВА: СРЕДСТВА (001+035+036+044+062)	12.096.989,00			
<b>65</b>	-- ПАСИВА : А. ГЛАВНИНА И РЕЗЕРВИ (066+067-068-069+070+071+075-076+077-078)	12.074.528,00			
<b>66</b>	-- I. ОСНОВНА ГЛАВНИНА	15.372.950,00			
<b>70</b>	-- V. РЕВАЛОРИЗАЦИСКА РЕЗЕРВА И РАЗЛИКИ ОД ВРЕДНУВАЊЕ НА КОМПОНЕНТИ НА ОСТАНАТА СЕОПФАТНА ДОБИВКА	-866.348,00			
<b>78</b>	-- X. ЗАГУБА ЗА ДЕЛОВНАТА ГОДИНА	2.432.074,00			
<b>81</b>	-- Б. ОБВРСКИ (082+085+095)	22.461,00			
<b>95</b>	-- IV. КРАТКОРОЧНИ ОБВРСКИ (од 096 до 108)	22.461,00			
<b>97</b>	-- Обврски спрема добавувачи	15.536,00			

<b>101</b>	-- Тековни даночни обврски	683,00			
<b>108</b>	-- Останати краткорочни обврски	6.242,00			
<b>111</b>	-- ВКУПНО ПАСИВА : ГЛАВНИНА, РЕЗЕРВИ И ОБВРСКИ (065+081+094+109+110)	12.096.989,00			

### Биланс на успех

Ознака за АОП	Опис	Нето за тековна година	Бруто за тековна година	Исправка на вредноста за тековна година	Претходна година
<b>201</b>	-- I. ПРИХОДИ ОД РАБОТЕЊЕТО (202+203+206)	376.724,00			
<b>202</b>	-- Приходи од продажба	376.724,00			
<b>207</b>	-- II. РАСХОДИ ОД РАБОТЕЊЕТО (208+209+210+211+212+213+218+219+220+221+222)	2.808.798,00			
<b>208</b>	-- Трошоци за сировини и други материјали	5.871,00			
<b>211</b>	-- Услуги со карактер на материјални трошоци	95.950,00			
<b>212</b>	-- Останати трошоци од работењето	99.807,00			
<b>213</b>	-- Трошоци за вработени (214+215+216+217)	2.607.170,00			
<b>214</b>	-- Плати и надоместоци на плата (нето)	1.666.352,00			
<b>215</b>	-- Трошоци за даноци на плати и надоместоци на плата	151.700,00			
<b>216</b>	-- Придонеси од задолжително социјално осигурување	707.040,00			
<b>217</b>	-- Останати трошоци за вработените	82.078,00			
<b>247</b>	-- Загуба од редовното работење (204-205+207+234+245)-(201+223+244)	2.432.074,00			
<b>251</b>	-- Загуба пред оданочување (247+249) или (247-248)	2.432.074,00			
<b>256</b>	-- НЕТО ЗАГУБА ЗА ДЕЛОВНАТА ГОДИНА (251+252-253+254)	2.432.074,00			
<b>257</b>	-- Просечен број на вработени врз основа на часови на работа во пресметковниот период (во апсолутен износ)	5,00			
<b>258</b>	-- Број на месеци на работење (во апсолутен износ)	3,00			
<b>270</b>	-- Загуба за годината	2.432.074,00			
<b>291</b>	-- Вкупна сеопфатна загуба за годината (270+287) или (270-286) или (287-269)	2.432.074,00			

### Државна евиденција

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

<b>630</b>	-- 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)	360.695,00			
<b>639</b>	-- 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)	22.461,00			
<b>640</b>	-- Приходи од продажба на стоки и услуги (АОП 641+ АОП 642) (< или = АОП 202 од БУ)	376.724,00			
<b>642</b>	-- Приходи од продажба на услуги (< или = АОП 202 од БУ)	376.724,00			
<b>643</b>	-- Приходи од продажба на производи, стоки и услуги на домашен пазар (< или = АОП 202 од БУ)	376.724,00			
<b>668</b>	-- Трошоци за сировини и материјали (< или = АОП 208 од БУ)	3.741,00			
<b>669</b>	-- Огрев, гориво и мазива (< или = АОП 208 од БУ)	2.130,00			
<b>671</b>	-- Канцелариски материјали (< или = АОП 208 од БУ)	1.080,00			
<b>677</b>	-- Потрошени енергетски горива (< или = АОП 208 од БУ)	2.130,00			
<b>686</b>	-- Наемнини за деловни простории во земјата (< или = АОП 211 од БУ)	52.460,00			
<b>687</b>	-- Наемнини за опрема (< или = АОП 211 од БУ)	2.736,00			
<b>695</b>	-- Регрес за годишен одмор (< или = АОП 217 од БУ)	80.888,00			
<b>698</b>	-- Дневници за службени патувања, ноќевања и патни трошоци (< или = АОП 217 од БУ)	1.190,00			
<b>709</b>	-- Репрезентација (< или = АОП 212 од БУ)	7.378,00			
<b>711</b>	-- Надомест за банкарски услуги (< или = АОП 212 од БУ)	21.091,00			
<b>717</b>	-- Останати трошоци на работењето (< или = АОП 212 од БУ)	71.338,00			
<b>722</b>	-- Просечен број на вработени врз основа на состојбата на крајот на месецот	5,00			

### 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
<b>4502</b>	- 66.300 - Дејности на управување со фондови	376.724,00			

Потпишано од:

Emilija Rusomarovska

CN=Makedonski Telekom CA, O=Makedonski  
Telekom, C=MK  
Makedonski Telekom CA

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.

**Годишен извештај за работењето**

# ОФОЛИО ИНВЕСТИЦИИ АД

## ГОДИШЕН ИЗВЕШТАЈ ЗА РАБОТЕЊЕ ЗА ДЕЛОВНАТА 2025 ГОДИНА

Скопје, 2026

## 1. ПОДАТОЦИ ЗА ДРУШТВОТО

Параметар	Информација
Целосен назив	Друштво за управување со отворени и затворени инвестициски фондови ОФФОЛИО ИНВЕСТИЦИИ АД Скопје
Скратен назив	ОФФОЛИО ИНВЕСТИЦИИ АД Скопје
Правна форма	Акционерско друштво (АД)
Седиште	Дане Крапчев бр.21-6, Скопје — Центар
Дејност	66.300 — Дејности на управување со фондови
Регистрација	Централен регистар на РСМ; ЕДБ: 4080025631607; Решение УП1 08-113 од 29.05.2025 г. (КХВ на РСМ)
Деловна година	1 јануари 2025 – 31 декември 2025
Орган на управување	Одбор на директори

ОФФОЛИО ИНВЕСТИЦИИ АД Скопје е акционерско друштво за управување со отворени и затворени инвестициски фондови, со седиште во Скопје, основано на 29.5.2025 г. Друштвото е регистрирано за вршење на дејности на управување со фондови (шифра 66.300), врз основа на Решение УП1 08-113 издадено од Комисијата за хартии од вредност на Република Северна Македонија, со фокус на долгорочно вложување во квалитетни компании.

## 2. ПОРАКА НА ОРГАНОТ НА УПРАВУВАЊЕ

Почитувани акционери и деловни партнери,

Нашата мисија е да ја пренесеме и вкорениме вистинската култура на инвестирање. Не зборуваме за култура на дневно тргување и бркање на ситни, краткорочни добивки. Зборуваме за градење култура на сопственици на бизниси.

## Сакаме да го промениме фокусот:

Подалеку од стресот на дневното тргување и паниката предизвикана од секојдневните макроекономски и геополитички наслови. Поблиску до долгорочно профитирање од структурно супериорни бизниси — компании кои немаат долгови, кои генерираат предвидливи приходи и се водени од менаџмент чии интереси се целосно усогласени со интересите на инвеститорите.

Притоа, ние целосно сме свесни за тоа од каде доаѓаме. Ја разбираме историската и менталната позадина на нашето население. Знаеме точно зошто се уште постои огромна алокација кон банкарските депозити и зошто постои тој речиси митски култ кон "бетонот".

Не велите дека недвижностите немаат своја вредност. Но, сакаме да го предизвикаме концептот на недвижноста како единствена и најдобра инвестиција. За разлика од заробениот капитал во недвижностите кој бара одржување и нуди ниска ликвидност, акциите во квалитетни глобални компании нудат флексибилност, ликвидност и континуиран раст на вредноста кој не зависи од еден локален пазар.

Исто така, свесни сме за финансиските лузни од минатото: од пропаднатите пирамидални штедилници, преку мрежните маркетинг илузии (како "Лајонес"), па сè до инвестициски курсеви за брза заработка. Тој страв е разбирлив. Токму затоа, ние не нудиме гаранции за богатење преку ноќ, ниту криеме дека пазарите имаат свои осцилации.

Она што го нудиме е транспарентност и партнерски пристап. Постепено ќе ја градиме оваа нова култура преку едукација и длабоко запознавање со бизнис моделите на компаниите во кои инвестираме. Целта ни е јасна: генерирање на предвидливи приходи и добивки во иднината, останувајќи отпорни независно од тековните неизвесности.

Нашиот однос спрема инвестирањето е домаќински. Акциите во кои ќе инвестираме ги гледаме како свои, па одлуките за купување ги носиме само кога постои значајна маргина на безбедност, а за да сме сигурни во тоа мора претходно детално да ги проучиме фундаменталните аспекти на компанијата и да ја одредиме нејзината вистинска вредност.

*Со почит,*

*Органот на управување на Офолио Инвестиции АД*

### 3. ОСНОВНИ ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ

#### 3.1 Биланс на состојба — Состојба на средствата

Позиција	Тековна година (МКД)	Претходна година (МКД)
<b>НЕТЕКОВНИ СРЕДСТВА</b>		
Материјални средства (постројки и опрема)	153.623,00	—
<b>ВКУПНО НЕТЕКОВНИ СРЕДСТВА</b>	153.623,00	—
<b>ТЕКОВНИ СРЕДСТВА</b>		
Краткорочни побарувања	360.695,00	—
Краткорочни финансиски средства (хартии од вредност)	5.095.424,00	—
Парични средства и парични еквиваленти	6.487.247,00	—
<b>ВКУПНО ТЕКОВНИ СРЕДСТВА</b>	11.943.366,00	—
<b>ВКУПНО СРЕДСТВА</b>	12.096.989,00	—
<b>ГЛАВНИНА И РЕЗЕРВИ</b>		
Основна главнина	15.372.950,00	—
Ревалоризациска резерва и разлики	-866.348,00	—
Загуба за деловната година	-2.432.074,00	—
<b>ВКУПНО ГЛАВНИНА И РЕЗЕРВИ</b>	12.074.528,00	—
<b>ОБВРСКИ</b>		
Краткорочни обврски (вкупно)	22.461,00	—
<b>ВКУПНО ПАСИВА</b>	12.096.989,00	—

#### 3.2 Биланс на успех — Остварени резултати

Позиција	Тековна година (МКД)	Претходна година (МКД)
Приходи од работењето	376.724,00	—
Приходи од продажба	376.724,00	—
Расходи од работењето	2.808.798,00	—
Трошоци за суровини и материјали	5.871,00	—
Услуги со карактер на материјални трошоци	95.950,00	—

Позиција	Тековна година (МКД)	Претходна година (МКД)
Останати трошоци од работењето	99.807,00	—
Трошоци за вработени (вкупно)	2.607.170,00	—
— Плати и надоместоци (нето)	1.666.352,00	—
— Даноци на плати	151.700,00	—
— Придонеси за социјално осигурување	707.040,00	—
— Останати трошоци за вработени	82.078,00	—
Загуба пред оданочување	-2.432.074,00	—
НЕТО ЗАГУБА ЗА ДЕЛОВНАТА ГОДИНА	-2.432.074,00	—
Просечен број на вработени (во апс. износ)	5	—
Број на месеци на работење	6	—

## 4. КОМЕНТАР НА ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

### 4.1 Коментар на приходите и расходите

Офолио Инвестиции АД во деловната 2025 година оствари приходи од работење во износ од 376.724 МКД, кои во целост произлегуваат од приходи од продажба. Друштвото е во почетна фаза на работење, со само шест месеци активно работење во извештајниот период, и просечно пет вработени, што го објаснува тековниот обем на приходи.

Вкупните расходи од работењето изнесуваат 2.808.798 МКД и доминантно се составени од трошоци за вработени (2.607.170 МКД), кои претставуваат 92,8% од вкупните расходи. Овие трошоци ги вклучуваат нето-платите, данокот на плати, придонесите за задолжително социјално осигурување и останатите трошоци за вработените.

Нето-загубата за деловната година изнесува 2.432.074 МКД и е последица на стартап-фазата во која се наоѓа друштвото, во која инвестицијата во човечки капитал и инфраструктура го надминува тековниот обем на приходи. Ова е очекувана и планирана состојба за прва година на работење.

## 4.2 Коментар на состојбата на средствата

Вкупните средства на крај на извештајниот период изнесуваат 12.096.989 МКД. Доминантна позиција во структурата на тековните средства се паричните средства и парични еквиваленти со 6.487.247 МКД (парични средства 4.449.019 МКД и парични еквиваленти 2.038.228 МКД), следени од краткорочните финансиски средства — вложувања во хартии од вредност во вредност од 5.095.424 МКД.

Нетековните средства вклучуваат постројки и опрема во износ од 153.623 МКД. Краткорочните обврски изнесуваат 22.461 МКД и се состојат претежно од тековни и останати краткорочни обврски, кои укажуваат на здрав однос на ликвидност.

## 5. ПОЛИТИКИ ЗА УПРАВУВАЊЕ СО РИЗИЦИ

---

ОПФОЛИО АД СКОПЈЕ, друштво за информатичка технологија, инвестиции и советодавни услуги, се придржува до строги етички стандарди и деловна етика, промовирајќи транспарентност, правичност, почитување и усогласеност со регулаторните барања и позитивната законска регулатива, и има развиено систем за управување со ризици кој овозможува внимателност при носење на деловни одлуки, објективност во проценка на деловните можности и ефикасност во остварување на стратешките цели.

### 5.1 Пазарен ризик

Поради природата на дејноста, Офолио Инвестиции АД е изложена на пазарен ризик произлезен од флукуациите на цените на финансиските инструменти. Друштвото ги управува овие ризици преку стратегија на диверзификација на портфолиото и фокус на долгорочни позиции во финансиски инструменти со силни фундаменти.

Друштвото не е значително изложено на ризик од промена на каматни стапки или валутен ризик на краток рок, но ги следи глобалните макроекономски трендови со цел навремено приспособување на инвестициската стратегија.

### 5.2 Ризик за ликвидност

Ликвидносната позиција на друштвото е силна. Паричните средства и краткорочните финансиски инструменти (хартии од вредност) заедно достигнуваат 11.582.671 МКД, наспроти тековни обврски од само 22.461 МКД. Ова обезбедува висок степен на финансиска флексибилност и капацитет за извршување на деловната стратегија.

### 5.3 Оперативен ризик

Во согласност со својата развојна фаза, друштвото управува со оперативниот ризик преку воспоставување на внатрешни процеси за контрола, јасно дефинирање на надлежностите и континуирана едукација на вработените. Планирано е воспоставување на формализирана политика за управување со ризик во наредниот период.

## 6. РАЗВОЈНА СТРАТЕГИЈА

---

Органот на управување на Офолио Инвестиции АД ги дефинира следните стратешки приоритети за наредниот период:

- Проширување на клиентската база преку едукативни активности и зголемување на свеста за инвестициска култура кај македонскиот пазар на штедачи и инвеститори.
- Зголемување на обемот на управуваните средства преку привлекување нови инвеститори заинтересирани за долгорочно вложување во квалитетни глобални компании.
- Воспоставување на дигитална платформа за транспарентно следење на портфолиото и едукација на клиентите.
- Градење на препознатлив бренд базиран на транспарентност, долгорочна ориентација и усогласеност на интересите на менаџментот со инвеститорите.
- Истражување на можности за регулаторно проширување на понудата на финансиски услуги во согласност со ЗХОВ и соодветните прописи.

Основањето на ново друштво за управување со инвестициски фондови ќе придонесе кон подобрување на квалитетот на услугите за потенцијалните клиенти, ќе динамизира активностите на македонскиот пазар на капитал со ангажирање на дополнителни инвестициски средства во компании од берзанска котација, и ќе зголеми профитабилноста за клиентите преку директен контакт и развој на заеднички инвестициски стратегии.

Друштвото за управување со отворени и затворени инвестициски фондови ОПФОЛИО ИНВЕСТИЦИИ АД Скопје управува со два отворени инвестициски фондови. Првиот фонд е акциски, со фокус на инвестирање во квалитетни компании кои генерираат силни парични текови, имаат ценовна моќ и создаваат вредност за акционерите. Вториот фонд е Опфолио паричен фонд кој има инвестициската стратегија се фокусира на стабилен и континуиран принос, со што се избегнуваат големи промени во вредноста на уделот и се штити капиталот од пазарни ризици.

Нашата стратегија вклучува привлекување на големи институционални инвеститори, како што се пензиски фондови и осигурителни компании, преку понуда на иновативни производи и услуги. Целта е да се ангажираат значителните финансиски средства кои тие ги поседуваат, кои во моментот претежно се инвестираат во депозити во домашни банки и државни финансиски инструменти со ниска доходност. Дополнително, ќе се насочиме кон малите и средни претпријатија кои покажуваат позитивни резултати и имаат стабилна историја во работењето според нашите критериуми и процедури.

Планираме да воведеме нови квалитетни производи и услуги за да ги задоволиме потребите на нашите клиенти и да оствариме поголеми приходи за Друштвото. Исто така, ќе продолжиме да ги следиме конкуренцијата и актуелните економски трендови за да можеме да ги исполниме барањата и потребите на клиентите.

Друштвото ги следи регулаторните промени во финансискиот сектор и е определено за целосна усогласеност со барањата на Комисијата за хартии од вредност на Република Северна Македонија. Во следниот период се очекува зголемување на приходите со растот на бројот на клиенти и обемот на управувани средства.

## 7. ПРИМАЊА НА ЧЛЕНОВИТЕ НА ОРГАНОТ НА УПРАВУВАЊЕ И РАКОВОДНИТЕ ЛИЦА

Согласно член 384 став 7 од Законот за трговски друштва, Офолио Инвестиции АД ги обелоденува следните информации за примањата на членовите на органот на управување:

Функција	Вид на примање	Износ (МКД)
Извршни членови на Одборот на директори / Управители	Плата и надоместоци на плата	Видете Биланс на успех — трошоци за вработени
Неизвршни членови на Одборот на директори	Не се плаќа надоместок	Не се плаќа надоместок

*Детални информации за примањата во органи на управување на други друштва и за вработувањето кај друг работодавач ќе бидат обелоденети согласно законските рокови и процедури.*

## 8. ИЗГЛЕДИ ЗА ИДНИОТ РАЗВОЈ

---

Офолио Инвестиции АД работи во сектор со значителен потенцијал за раст. Со оглед на ниската стапка на инвестираност на македонското население во финансиски инструменти и историски силната ориентација кон банкарски депозити и недвижности, друштвото го идентификува огромен неискористен пазарен потенцијал.

Иако деловната 2025 година беше година на поставување на темели — во поглед на основање на друштвото, изградба на тим, развој на инвестициска методологија и поставување на оперативни системи — очекувањата за 2026 година се ориентирани кон раст на приходите и поголема оперативна ефикасност.

Клучните фактори кои ќе влијаат на идното работење вклучуваат: глобалниот пазарен контекст, регулаторните промени во финансискиот сектор на Република Северна Македонија, темпото на раст на инвестициската свест кај населението, и способноста на друштвото да ги привлече и задржи квалификувани кадри.

Опфوليو Инвестиции АД Скопје

**ИЗВЕШТАЈ**  
за сопствените средства  
состојба на ден 31.12.2025  
за друштвото ОПФОЛИО ИНВЕСТИЦИИ АД Скопје

во 000 денари

Ред. бр.	Опис	Износ
1	2	3
	<b>Сопствени средства</b>	
	<b>Основен капитал</b>	
	<b>Редовен основен капитал (РОК)</b>	
1	Капитални инструменти од РОК и премиите кои се однесуваат на овие инструменти	15.372,95
2	Нераспределена добивка за тековната година	0,00
3	Нераспределена добивка од претходните години и резерви од добивките	0,00
4	Независно ревидирана добивка од тековната година без предвидените трошоци или	0,00
5	Редовен основен капитал (РОК) пред усогласување на вредноста и примена на одбитните ставки (збир од 1 до 4)	15.372,95
6	Нематеријални средства (негативен износ)	
7	Одложени даночни средства кои зависат од идната профитабилност (негативен износ)	
8	Ревалоризациски резерви	-866,35
9	Добивки или загуби по обврски вреднувани по фер вредност настанати како последица на промена на сопствената кредитна способност	
10	Директни или индиректни вложувања на ДУИФ во сопствени инструменти од редовниот основен капитал (негативен износ)	
11	Директни, индиректни или синтетички вложувања во инструменти од редовниот основен капитал на субјекти од финансискиот сектор, ако тие субјекти имаат реципрочни меѓусебни вложувања со друштвото за управување коишто вештачки ги зголемуваат неговите сопствени капитал на субјекти од финансискиот сектор, ако друштвото нема значајно вложување во тие субјекти (износот над прагот од 10% без признатите кратки позиции) (негативен износ)	
12	Директни, индиректни или синтетички вложувања во инструменти од редовниот основен капитал на субјекти од финансискиот сектор, ако друштвото има значајно вложување во тие субјекти (износот над прагот од 10% без признатите кратки позиции) (негативен износ)	
13	Директни, индиректни или синтетички вложувања во инструменти од редовниот основен капитал на субјекти од финансискиот сектор, ако друштвото за управување во тие субјекти нема значајно вложување (износот над прагот од 10% без признатите кратки позиции) (негативен износ)	
14	Одложени даночни средства кои произлегуваат од привремените разлики (износот над прагот од 10% без поврзаните даночни обврски) (негативен износ)	
15	Загуба на крајот на годината или тековна загуба (негативен износ)	2.432,07
16	Трошоци за данок коишто можат да се утврдат во моментот на пресметката (негативен износ)	
17	Квалификувани одбитоци на додатниот основен капитал кои го преминуваат додатниот основен капитал на друштвото за управување (негативен износ)	
18	Вкупни усогласувања на вредноста на редовниот основен капитал (збир на позициите од б. до 17)	1.565,73
19	<b>Редовен основен капитал (збир на позициите од бр.5 и бр.18.)</b>	<b>13.807,22</b>
	<b>Додатен основен капитал (ДОК)</b>	
20	Капитални инструменти кои го сочинуваат делот од додатниот основен капитал и премиите кои се однесуваат на овие инструменти	
21	од што: распоредено како капитал врз основа на применливите сметководствени стандарди	
22	од што: распоредено како обврски врз основа на применливите сметководствени стандарди	
23	Додатен основен капитал пред усогласување на вредноста и примена на одбитните ставки	
24	Директни и индиректни вложувања на друштвото за управување во сопствени инструменти на додатниот основен капитал (негативен износ)	
25	Директни, индиректни и синтетички вложувања во инструменти на додатниот основен капитал на субјекти од финансискиот сектор, ако тие субјекти имаат со друштвото за управување реципрочни меѓусебни вложувања чијашто цел е вештачки да го зголемат капиталот на субјекти од финансискиот сектор, ако друштвото за управување во тие субјекти нема значајно вложување (износот над прагот од 10% без признатите кратки позиции) (негативен износ)	
26	Директни, индиректни и синтетички вложувања во инструменти на додатниот основен капитал на субјекти од финансискиот сектор, ако друштвото за управување во тие субјекти нема значајно вложување (износот над прагот од 10% без признатите кратки позиции) (негативен износ)	
27	Директни, индиректни и синтетички вложувања на друштвото за управување во инструменти на додатниот основен капитал на субјекти од финансискиот сектор, ако друштвото за управување во тие субјекти има значајно вложување (без признати кратки позиции) (негативен износ)	
28	Квалификувани одбитоци на дополнителниот капитал кои го преминуваат дополнителниот капитал на друштвото за управување (негативен износ)	
29	Вкупни усогласувања на вредноста на додатниот основен капитал - се внесува збир на позициите од 24. до 28.	0,00
30	<b>Додатен основен капитал - се внесува збирот на позициите од бр.23. и бр.29.</b>	<b>0,00</b>
31	<b>Основен капитал - се внесува збирот на позициите од бр. 19. и бр.30.</b>	<b>13.807,22</b>
	<b>Дополнителен капитал (ДК)</b>	
32	Инструменти на дополнителниот капитал и премиите кои се однесуваат на овие инструменти	
33	Дополнителен капитал пред усогласување на вредноста на дополнителниот капитал и примена на одбитните ставки (позиција 35.)	
34	Директни или индиректни вложувања на друштвото за управување во сопствени инструменти на дополнителниот капитал и субординираните кредити (негативен износ)	
35	Вложувања во инструменти на дополнителен капитал и субординирани кредити на лица од финансискиот сектор кои имаат реципрочни меѓусебни вложувања во друштвото за управување кои се извршени со цел прикажување на поголем износ на капитал (негативен износ)	
36	Директни или индиректни вложувања во инструменти на дополнителниот капитал и субординирани кредити на лица од финансискиот сектор во кои друштвото за управување нема квалификувано учество кое претставува најмалку 10% од капиталот (негативен износ)	
37	Директни или индиректни вложувања во инструменти на дополнителен капитал и субординирани кредити на лица од финансискиот сектор во кои друштвото за управување има квалификувано учество кое претставува најмалку 10% од капиталот (негативен износ)	
38	Вкупни усогласувања на вредноста на дополнителниот капитал (збир на позициите од 34. до 37.)	0,00
39	<b>Вкупен дополнителен капитал (збир на позициите од 33. и 38.)</b>	<b>0,00</b>
	<b>Општи трошоци на друштвото за управување од претходната деловна година</b>	
40	Вкупни расходи	2.808,80
41	Удели во добивката и останати варијабилни награди на вработените (негативен износ)	0,00
42	Провизии и надоместоци (негативен износ)	0,00
43	Трансакциски трошоци (негативен износ)	0,00
44	Расходи од невообичаени активности (негативен износ)	0,00
45	<b>Вкупни општи трошоци на друштвото за управување од претходната година (збир на позициите од 40. до 44.)</b>	<b>2.808,80</b>
	<b>КАПИТАЛНИ БАРАЊА</b>	
I	ВКУПЕН КАПИТАЛ (збир на позициите 31. и 39.)	13.807,22
II	КАПИТАЛНИ БАРАЊА согласно член 5 став (4) алинеја 2 од Законот за инвестициски фондови - една четвртина од општите фиксни трошоци наведени во билансот на успех за	702,2
III	КАПИТАЛНИ БАРАЊА согласно член 5 став (4) алинеја 1 од Законот за инвестициски фондови - износот на почетниот капитал од член 5 став (1) од Законот, односно кога постои обврска за внесување дополнителен капитал, вкупниот износ на основниот и дополнителниот	7.710,75
IV	Вишок (+) Недостиг (-) на капитал	6.096,5
	<b>Дополнителни информации</b>	
46	Одлуки од Собрание на акционери (изгласана дивиденда за тековната година)	
47	Одлуки од Собрание на акционери (исплатена дивиденда за тековната година)	
48	Капитални резерви (премии од издадени капитални инструменти)	
49	Резерви од добивката (акумулирана добивка и резерви)	
50	Невклучена добивка од тековната година	
51	Ревалоризациски резерви	-866,35
52	0,02% од вредноста на имотот на отворените инвестициски фондови со кои управува друштвото за управување чија вкупна вредност е поголема од 250 милиони евра во денарска	