

ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, СКОПЈЕ

**Финансиски извештаи
за периодот што завршува на
30 јуни 2019 и
Извештај на независниот ревизор**

СОДРЖИНА

	Страна
Извештај на независниот ревизор	1 – 2
Извештај за сеопфатната добивка	3
Извештај за финансиската состојба	4
Извештај за промените во главнината	5
Извештај за паричните текови	6
Белешки кон финансиските извештаи	7 - 25



Ул. 11 Октомври 24-1/4,
1000, Скопје
Жиро сметка: 530010401789938
Даночен број: МК5080015505003
Депонент: Охридска банка АД, Скопје

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР

ДО РАКОВОДСТВОТО И АКЦИОНЕРИТЕ НА ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, СКОПЈЕ

Извршивме ревизија на приложените финансиски извештаи (страна 3 - 25) на ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје (во понатамошниот текст "Друштвото"), кои се состојат од извештај на финансиската состојба на ден 30 јуни 2019 година и извештајот за сеопфатна добивка, извештајот за промените во главнината и извештајот за парични текови за периодот од 1 јануари 2019 до 30 јуни 2019 годината и прегледот на значајни сметководствени политики и останати белешки.

Одговорност на раководството за финансиските извештаи

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

Одговорност на ревизорот

Наша одговорност е да изразиме мислење за овие финансиски извештаи врз основа на нашата ревизија. Ние ја извршивме нашата ревизија во согласност со Законот за ревизија и Меѓународните стандарди за ревизија кои се во примена во Република Северна Македонија. Овие стандарди бараат да ги почитуваме етичките барања и да ја планираме и извршиме ревизијата на начин кој ќе ни овозможи да добиеме разумно уверување дека финансиските извештаи не содржат материјално погрешно прикажување.

Ревизијата вклучува спроведување на постапки за прибавување на ревизорски докази за износите и обелоденувањата во финансиските извештаи. Избраните постапки зависат од расудувањето на ревизорот, вклучувајќи ја и проценката на ризиците од значајно погрешно прикажување на финансиските извештаи, настанато како резултат на измама или грешка. При проценувањето на овие ризици ревизорот ја разгледува интерната контрола релевантна за подготвување и објективно презентирање на финансиските извештаи на Друштвото со цел дизајнирање на ревизорски постапки кои што се соодветни на околностите, но не и со цел на изразување на мислење за ефикасноста на интерната контрола на Друштвото. Ревизијата исто така вклучува и оценка за соодветноста на користените сметководствени политики и на разумноста на сметководствените проценки направени од страна на раководството, како и оценка на севкупното презентирање на финансиските извештаи.

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

Мислење

Според наше мислење, финансиските извештаи ја прикажуваат реално и објективно, во сите материјални аспекти, финансиската состојба на ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје на ден 30 јуни 2019 година како и резултатите од работењето и паричните текови за периодот од 1 јануари 2019 до 30 јуни 2019 година во согласност со сметководствената регулатива која се применува во Република Северна Македонија.

(продолжува)

ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР

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

Обрнување на внимание

Обрнуваме внимание на Белешката 2.1 кон финансиски извештаи дека Друштвото е матично друштво на друштвото WVP Fund Management Tirana Sh.A, Албанија (51% сопственост), и има вложување во придружните ентитети WVP FUND MANAGEMENT A.D., Белград, Србија (30% сопственост) и WVP FUND MANAGEMENT a.d., Бања Лука, Босна и Херцеговина (25% сопственост). Вложувањето во овие поврзани друштва во овие неконсолидирани финансиски извештаи се искажани по набавна вредност намалена за евентуалното обезвреднување. Друштвото не изготви меѓупериодски консолидирани финансиски извештаи, согласно Меѓународниот сметководствен стандард (МСС) 27 "Консолидирани и посебни финансиски извештаи", бидејќи немаше законска обврска. Нашето мислење не е модификувано во однос на ова прашање.

ТП Рангеловиќ, Скопје


Ненад Рангеловиќ
Управител




Ненад Рангеловиќ
Овластен ревизор

Скопје
19 август 2019 година

ИЗВЕШТАЈ ЗА СЕОПФАТНА ДОБИВКА
За периодот што завршува на 30 јуни 2019 година
(Во денари)

	Белешка	30 јуни 2019	30 јуни 2018
Приходи			
Приходи од продажба	5	20,224,105	20,153,496
Приходи од дивиденди		192,415	240,066
Реализирани добивки од продажба на финансиски средства кои се чуваат за тргување, нето		671,503	525,022
Нереализирани добивки од вреднување на финансиски средства според објективна вредност преку добивка или загуба, нето	6	113,138	891,048
Останати приходи		20,319	-
		<u>21,221,480</u>	<u>21,809,632</u>
Расходи			
Трошоци за вработени	7	(2,380,402)	(2,275,104)
Амортизација	12	(116,500)	(298,752)
Останати оперативни трошоци	14	(14,938,317)	(12,326,443)
	8	<u>(17,435,219)</u>	<u>(14,900,299)</u>
Добивка од деловно работење			
	9	3,786,261	6,909,333
Приходи од камати, нето	10	77,927	119,323
Негативни курсни разлики, нето		(3,944)	(3,434)
Нето финансиски расходи		<u>73,983</u>	<u>115,889</u>
Добивка пред оданочување			
	11	3,860,244	7,025,222
Данок на добивка		<u>(408,947)</u>	<u>(714,114)</u>
Нето добивка за годината			
		<u>3,451,297</u>	<u>6,311,108</u>
Останата сеопфатна добивка			
		-	-
Вкупна сеопфатна добивка за годината			
		<u>3,451,297</u>	<u>6,311,108</u>
Основна заработувачка по акција			
	24	<u>23</u>	<u>42</u>

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

Овие финансиски извештаи беа прифатени и одобрени од раководството на Друштвото на 19 август 2019 година.

Одобрено од:

Петар Андреевски
 Извршен член на Одбор на директори



ИЗВЕШТАЈ ЗА ФИНАНСИСКАТА СОСТОЈБА
На 30 јуни 2019 година
(Во денари)

	<u>Белешка</u>	<u>30 јуни 2019</u>	<u>31 декември 2018</u>
СРЕДСТВА			
Нетековни средства			
Нематеријални средства	12	272,670	282,368
Опрема	12	783,873	803,812
Вложувања во подружници	13	6,799,093	6,799,093
Вложувања во придружени ентитети	14	8,351,569	4,654,337
Вкупно нетековни средства		<u>16,207,205</u>	<u>12,539,610</u>
Тековни средства			
Побарувања од купувачи	15	3,440,894	5,193,510
Останати побарувања	16	221,942	411,295
Краткорочни заеми	17	24,598	24,598
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	18	13,904,099	9,660,478
Краткорочни депозити	19	332,000	4,571,000
Пари и парични еквиваленти	20	2,727,426	847,811
Вкупно тековни средства		<u>20,650,959</u>	<u>20,708,692</u>
ВКУПНО СРЕДСТВА		<u>36,858,164</u>	<u>33,248,302</u>
ГЛАВНИНА И ОБВРСКИ			
ГЛАВНИНА			
Акционерски капитал	21	9,244,413	9,244,413
Законски резерви		1,343,683	1,018,406
Акумулирана добивка		22,483,970	22,437,950
Вкупно главнина		<u>33,072,066</u>	<u>32,700,769</u>
Тековни обврски			
Обврски кон добавувачи	22	314,371	504,752
Останати обврски		391,727	42,781
Обврски за данок на добивка		-	-
Обврски врз основа на учество во добивка		3,080,000	-
Вкупно тековни обврски		<u>3,786,098</u>	<u>547,533</u>
ВКУПНО ГЛАВНИНА И ОБВРСКИ		<u>36,858,164</u>	<u>33,248,302</u>

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

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИТЕ ВО ГЛАВНИНАТА
За периодот што завршува на 30 јуни 2019 година
(Во денари)

	<u>Акционер.</u> <u>капитал</u>	<u>Законски</u> <u>резерви</u>	<u>Акумулир.</u> <u>добивка</u>	<u>Вкупно</u>
Состојба, 1 јануари 2018	9,244,413	468,482	19,562,342	29,275,237
Добивка за периодот	-	-	6,311,108	6,311,108
Пренос на законски резерви	-	549,924	(549,924)	-
Исплатена дивиденда	-	-	(2,969,120)	(2,969,120)
Распределена дивиденда која не е исплатена	-	-	(110,880)	(110,880)
	<u>9,244,413</u>	<u>1,018,406</u>	<u>22,243,526</u>	<u>32,506,345</u>
Состојба, 1 јануари 2019	9,244,413	1,018,406	22,437,950	32,700,769
Добивка за периодот	-	-	3,451,297	3,451,297
Останата сеопфатна добивка	-	-	-	-
Пренос на законски резерви	-	325,277	(325,277)	-
Исплатена дивиденда	-	-	-	-
Распределена дивиденда која не е исплатена	-	-	(3,080,000)	(3,080,000)
	<u>9,244,413</u>	<u>1,343,683</u>	<u>22,483,970</u>	<u>33,072,066</u>
Состојба, 30 јуни 2019	<u>9,244,413</u>	<u>1,343,683</u>	<u>22,483,970</u>	<u>33,072,066</u>

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

ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИТЕ ТЕКОВИ
За периодот што завршува на 30 јуни 2019 година
(Во денари)

	Белешка	30 јуни 2019	30 јуни 2018
Парични текови од оперативни активности			
Добивка пред оданочување		3,860,244	7,025,222
Усогласување за:			
Амортизација		116,500	298,752
Реализирани добивки од продажба на финансиски средства кои се чуваат за тргување, нето		(671,503)	(525,022)
Нереализирани добивки од вреднување на финансиски средства кои се чуваат за тргување, нето		(113,138)	(891,048)
Приходи од камати		(77,927)	(119,323)
		<u>3,114,176</u>	<u>5,788,581</u>
Намалување / (зголемување) на побарувања од купувачи и останати побарувања		1,941,969	993,266
Зголемување на обврските кон добавувачите и останатите тековни обврски		158,565	302,102
Приливи од оперативни активности		<u>5,214,710</u>	<u>7,083,949</u>
Платен данок на добивка		(408,947)	(1,217,186)
Нето приливи од оперативни активности		<u>4,805,763</u>	<u>5,866,763</u>
Парични текови од инвестициони активности			
Нето приливи од депозити		4,239,000	2,449,172
Одливи за краткорочни заеми на поврзани субјекти		-	(615,500)
Одливи за стекнување на вложување во подружници		-	-
Одливи за стекнување на вложувања во придружени ентитети		(3,697,232)	-
(Одливи) / прилив за купување на финансиски средства во портфолио за тргување, нето		(3,458,980)	(4,458,460)
Набавка на опрема		(86,863)	(361,223)
Приливи од камата		77,927	119,323
Нето одливи користени за инвестициони активности		<u>(2,926,148)</u>	<u>(2,866,688)</u>
Парични текови од финансиски активности			
Дивиденди		-	(2,969,120)
Нето одливи користени за финансиски активности		<u>-</u>	<u>(2,969,120)</u>
Нето зголемување на пари и парични еквиваленти		1,879,615	30,955
Пари и парични еквиваленти на 1 јануари	20	<u>847,811</u>	<u>191,909</u>
Пари и парични еквиваленти на 30 јуни	20	<u><u>2,727,426</u></u>	<u><u>222,864</u></u>

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

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
30 јуни 2019 година

1. ОСНОВАЊЕ И ДЕЈНОСТ

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

Основна дејност на Друштвото е управување со фондови. На 30 јуни 2019 година Друштвото управува со следниве отворени инвестициски фондови:

- Отворен инвестициски фонд ВФП Кеш депозит;
- Отворен инвестициски фонд ВФП Премиум инвест;
- Отворен инвестициски фонд ВФП 100% Бонд;
- Отворен инвестициски фонд Граве Глобал.

Бројот на вработени во Друштвото на 30 јуни 2019 година е 12 (31 декември 2018: 10).

2. ОСНОВИ ЗА ПОДГОТОВКА НА ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

Овие финансиски извештаи, во сите материјални износи се подготвени во согласност со Законот за трговски друштва (објавен во Службен весник на РСМ бр. 28/04, 84/05, 25/07, 87/08, 42/10, 48/10, 24/11, 166/12, 70/13, 119/13, 120/13, 187/13, 38/14, 41/14, 138/14, 88/15, 192/15, 6/16, 30/16, 61/16, 64/18, 120/18 и 195/18) и Правилникот за водење сметководство (Издадени во Службен весник на РСМ бр. 159/2009 и 164/2010), кадешто беа објавени Меѓународните стандарди за финансиско известување (МСФИ), од МСФИ 1 до МСФИ 8, Меѓународните сметководствени стандарди (МСС) од МСС1 до МСС 41, Толкувањата на Комисијата за толкување на меѓународно финансиско известување (КТМФИ) од КТМФИ 1 до КТМФИ 17 и Толкувањата на Постојниот комитет за толкување ПКТ од ПКТ7 до ПКТ 32, кои беа издадени. МСФИ 9, МСФИ 10, МСФИ 11, МСФИ 12, МСФИ 13, МСФИ 15, МСФИ 16, МСФИ 17, КТМФИ 18, КТМФИ 19, КТМФИ 20 и КТМФИ 21, КТМФИ 22 и КТМФИ 23 не се вклучени во Правилникот за водење сметководство и не се применети од страна на Друштвото. МСФИ (вклучувајќи го и МСФИ1), беа првично објавени во Службен весник во 1997 година и оттогаш беа неколку пати ажурирани.

Последното ажурирање беше во декември 2010 година.

Друштвото ги применува сите релевантни стандарди, измени и толкувања кои се објавени во Службен весник на Република Македонија.

Финансиските извештаи се составени во согласност со принципот на набавна вредност, освен ако не е поинаку наведено во сметководствените политики кои се дадени во натамошниот текст.

Во составувањето на овие финансиски извештаи Друштвото ги применува сметководствените политики наведени во белешката 3.

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

Како што е обелоденето во Белешка 3.4 и 3.5 од овие финансиски извештаи, ВФП ФОНД МЕНАЏМЕНТ АД, Скопје е матично друштво на друштвото WVP Fund Management Tirana Sh.A, Албанија (51% сопственост), има вложување во придружните ентитети WVP FUND MANAGEMENT A.D., Белград, Србија (30% сопственост) и WVP FUND MANAGEMENT a.d., Бања Лука, Босна и Херцеговина (25% сопственост). Вложувањето во овие поврзани друштва во овие неконсолидирани финансиски извештаи се искажани по набавна вредност намалена за евентуалното обезвреднување. Друштвото не изготви меѓупериодски консолидирани финансиски извештаи, согласно Меѓународниот сметководствен стандард (МСС) 27 “Консолидирани и посебни финансиски извештаи”, бидејќи немаше законска.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
30 јуни 2019 година**3. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИТЕ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ****3.1 Признавање на приходи од продажба**

Друштвото евидентира приходи од провизија за управување со отворените инвестициски фондови, како и влезна провизија од сопствениците на удели на отворените инвестициски фондови. Приходите се евидентирани со примена на принципот на фактичност на настаните, односно се евидентираат во моментот на нивното настанување. Приходите се евидентирани по фактурна вредност, намалена за одобрените попусти.

3.2 Износи искажани во странска валута

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

3.3 Финансиски инструменти

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

3.3.1 Финансиски средства кои се чуваат за тргување

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

3.3.2 Пари и парични еквиваленти

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

3.3.3 Побарувања од купувачи

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

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

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

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
30 јуни 2019 година

3. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИТЕ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)

3.3 Финансиски инструменти (продолжение)

3.3.4 Обврски кон добавувачи и останати обврски

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

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

3.4 Вложувања во подружници

Подружниците се правни лица кај кои Друштвото има контрола врз финансиските и деловните политики и поседува повеќе од една половина од гласачките права. Постоенето на контрола и ефектот од поседувањето на гласовите се зема предвид при одредување дали Друштвото има контрола врз друго правно лице. Набавна вредност на вложувањето претставува објективната вредноста на даденото средство. Друштвото ги евидентира вложувањата по нивната набавна вредност намалена за евентуална исправка на вредноста. Вложувањата во подружница претставуваат капитална инвестиција во WVP Fund Management Tirana Sh.A, Албанија (51% сопственост).

3.5 Вложувања во придружени ентитети

Вложувањата во придружени ентитети претставуваат вложувања во субјекти во кои Друштвото има значајно влијание и кое не претставува ниту подружница, ниту учество во заедничко вложување. Значајно вложување е моќта да се учествува во одлуките за финансиските и оперативните политики на стекнатиот ентитет, но не претставува контрола или заедничка контрола врз тие политики. Вложувањата во придружени ентитети претставуваат вложувања во капиталот на субјекти во кои што Друштвото поседува повеќе од 20% од капиталот. Друштвото ги евидентира вложувањата по нивната набавна вредност намалена за евентуална исправка на вредноста. Вложувањата во придружени ентитети на 30 јуни 2019 година претставуваат капитална инвестиција во WVP FUND MANAGEMENT A.D., Белград, Србија (30% сопственост) и WVP FUND MANAGEMENT a.d., Бања Лука, Босна и Херцеговина (25% сопственост).

3.6 Опрема и нематеријални средства

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

Амортизацијата се пресметува според пропорционалниот метод, со цел набавната вредност на опремата и нематеријалните средства да се амортизира во текот на проценетиот век на употреба. Во продолжение се дадени годишни стапки за амортизација, применети на некои позначајни ставки од опремата и нематеријалните средства:

	2019	2018
Софтвер	20%	20%
Компјутери	25%	25%
Мебел	20%	20%

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

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
30 јуни 2019 година**3. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИТЕ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (продолжение)****3.7 Оданочување****Тековен данок на добивка**

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

Пресметувањето и плаќањето на данокот на добивка за фискалната 2018 и 2017 година, Друштвото го извршува согласно измените во Законот за данокот на добивка, односно 10% на остварената добивка, вклучувјќи го и даночниот ефект на приходи и трошоци кои се неоданочиви или неодбитни при утврдувањето на оданочивата добивка.

Одложен данок на добивка

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

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

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

3.8 Користи за вработените

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

Друштвото има обврска за исплаќање отпремнина при пензионирање на вработените, во висина на двократен износ од просечно исплатената нето плата во Република Северна Македонија, како и јубилејни награди, согласно годините на работен стаж на вработените во Друштвото. Друштвото евидентира резервации за отпремнини за пензионирање и јубилејни награди со цел да ги алоцира таквите трошоци по периоди за коишто истите се однесуваат. Согласно МСС 19 отпремнините за пензионирање и јубилејните награди претставуваат дефинирани користи по исполнување на условите. Сметководствената вредност на обврските на Друштвото кои произлегуваат од овие користи за вработените се пресметуваат на крајот на периодот на известување. Состојбата на овие обврски на крајот на периодот на известување го претставува износот на дисконтираните плаќања што ќе се направат во иднина.

3.9 Трансакции со поврзани субјекти

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

Поврзани субјекти се матичната компанија, Акционерското осигурително брокерско друштво ВФП АД, Скопје, отворените инвестициони фондови ВФП ПРЕМИУМ ИНВЕСТ, ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ ВФП 100% БОНД, ГРАВЕ ГЛОБАЛ, како и подружницата WVP Fund Management Tirana Sh.A, Албанија и придружните ентитети WVP FUND MANAGEMENT A.D., Белград, Србија. и WVP FUND MANAGEMENT a.d., Бања Лука, Босна и Херцеговина.

Дополнително согласно барањата на Законот за инвестициски фондови (Службен весник на РСМ бр. 12/09, 67/10, 24/11 и 188/13), како поврзани лица со Друштвото се сметаат и:

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

4. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПРОЦЕНКИ И ПРЕТПОСТАВКИ

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

Објективна вредност

Објективната вредност на финансиските инструменти кои не котираат на активните пазари се определува со користење на интерни техники за вреднување. Друштвото применува професионално расудување при изборот на соодветните техники за вреднување. Техниките кои се користени при вреднувањето на објективната вредност на финансиските инструменти се прикажани во Белешка 23.9.

Корисен век на средствата

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

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
30 јуни 2019 година

4. ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПРОЦЕНКИ И ПРЕТПОСТАВКИ (продолжение)

Обезвреднување на финансиските средства

Обезвреднување на сомнителните побарувања се заснова врз проценетите загуби кои потекнуваат од неможноста на купувачите да ги исполнат своите договорни обврски. Методите кои се користат при проценката на адекватноста на загубите поради оштетувањето за сомнителните побарувања се старосната структура на побарувањата и историјата на отпис на побарувањата, кредитната способност на купувачите како и промените во услови за плаќање на купувачите. Проценките ги вклучуваат и претпоставките за идното однесување на купувачите и идните готовински наплати. Доколку финансиската состојба на купувачите се влоши, реалните отписи на сегашните побарувања може да бидат поголеми од очекуваните, при што тие може да го надминат тековното ниво на евидентираниите резервации за загуби поради оштетување.

5. ПРИХОДИ ОД ПРОДАЖБА

	Во денари	
	За периодот што завршува на 30 јуни 2019	30 јуни 2018
Приходи од управувачка провизија	12,598,374	9,243,754
Приходи од влезна провизија	7,625,731	10,909,742
	<u>20,224,105</u>	<u>20,153,496</u>

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

	Во денари	
	За периодот што завршува на 30 јуни 2019	30 јуни 2018
Нереализирани добивки од финансиски средства за тргување	248,187	896,274
Нереализирани загуби од финансиски средства за тргување	(135,049)	(5,226)
	<u>113,138</u>	<u>891,048</u>

7. ТРОШОЦИ ЗА ВРАБОТЕНИ

	Во денари	
	За периодот што завршува на 30 јуни 2019	30 јуни 2018
Нето плати	1,696,487	1,633,740
Персонален данок	106,771	99,548
Придонеси од плати	577,144	541,816
	<u>2,380,402</u>	<u>2,275,104</u>

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
30 јуни 2019 година
8. ОСТАНАТИ ОПЕРАТИВНИ ТРОШОЦИ

	Во денари	
	За периодот што завршува на	
	30 јуни	30 јуни
	2019	2018
Трошоци по договори за дело	8,392,573	8,007,654
Трошоци за персонален данок по договори за дело	1,026,774	889,714
Трошоци за хотелско сместување	-	120,512
Патни трошоци	396,789	167,692
Потрошени материјали	98,416	155,272
Потрошена енергија	60,692	25,650
Транспортни услуги	16,020	12,422
Комуникациски услуги	110,007	137,699
Одржување	715,789	287,451
Закупнини	315,726	386,400
Комунални услуги	21,757	15,400
Трошоци за реклами	1,270,624	25,482
Репрезентација	254,694	274,932
Осигурување	64,200	47,700
Банкарски трошоци	104,068	54,339
Брокерски провизии за тргување со хартии од вредност	122,689	164,159
Адвокатски, сметководствени и ревизорски услуги	301,776	220,018
Едукација на вработените	-	713,906
Расходи по договор	550,571	56,172
Останати расходи	1,115,152	563,869
	<u>14,938,317</u>	<u>12,326,443</u>

Трошоците по договори за дело за периодот што завршува на 30 јуни 2019 година во износ од 8,392,573 денари (2018: 8,007,654 денари), како и трошоците за персонален данок по договори за дело во износ од 1,026,774 денари (2018: 889,714 денари), во најголем дел се однесуваат на трошоци за провизии за склучени договори за проширување на портфолијата на трите инвестициони фондови со кои управува Друштвото.

9. ПРИХОДИ ОД КАМАТИ, НЕТО

	Во денари	
	За периодот што завршува на	
	30 јуни	30 јуни
	2019	2018
Приходи од камати	78,938	119,323
Расходи за камати	(1,011)	-
	<u>77,927</u>	<u>119,323</u>

10. НЕГАТИВНИ КУРСНИ РАЗЛИКИ, НЕТО

	Во денари	
	За периодот што завршува на	
	30 јуни	30 јуни
	2019	2018
Негативни курсни разлики	(3,944)	(3,434)
	<u>(3,944)</u>	<u>(3,434)</u>

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
30 јуни 2019 година
11. ДАНОК НА ДОБИВКА

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

	Во денари	
	За периодот што завршува на 30 јуни 2019	30 јуни 2018
Добивка пред оданочување	3,860,244	7,025,222
Усогласување на расходи и приходи кои се неопходни во определување на оданочивата добивка	<u>229,226</u>	<u>115,918</u>
Даночна основа по усогласување	<u>4,089,470</u>	<u>7,141,140</u>
Данок на добивка по стапка од 10%	<u>408,947</u>	<u>714,114</u>
Ефективна даночна стапка	<u>10.59%</u>	<u>10.17%</u>

Согласно измените на данокот на добивка кои се применуваат за фискалната 2009 година, остварената добивка, по оданочувањето на извесни трошоци кои не се даночно признати, не се оданочуваше во целост доколку истата не е наменета за исплата на дивиденди и други распределби од добивката, без оглед на тоа дали се во паричен или непаричен облик, кои се оданочуваат во моментот на нивната исплата.

Пресметувањето и плаќањето на данокот на добивка за периодите кои завршуваат на 30 јуни 2019 година и 2018 година, Друштвото го извршува согласно измените во Законот за данокот на добивка, односно 10% на остварената добивка, вклучувајќи го и даночниот ефект на приходи и трошоци кои се неоданочиви или неопходни при утврдувањето на оданочивата добивка.

12. ОПРЕМА И НЕМАТЕРИЈАЛНИ СРЕДСТВА

Движењето на опремата и нематеријалните средства за периодот кој завршува на 30 јуни 2019 година е како што следи:

	Во денари		
	Софтвер	Опрема, компјутери и мебел	Вкупно
Набавна вредност			
Состојба, 1 јануари 2018	1,516,082	1,101,807	2,617,889
Набавки	<u>-</u>	<u>361,223</u>	<u>361,223</u>
Состојба, 30 јуни 2018	<u>1,516,082</u>	<u>1,463,030</u>	<u>2,979,112</u>
Состојба, 1 јануари 2019	1,516,082	1,778,575	3,294,657
Набавки	<u>-</u>	<u>86,863</u>	<u>86,863</u>
Состојба, 30 јуни 2019	<u>1,516,082</u>	<u>1,865,438</u>	<u>3,381,520</u>
Исправка на вредноста			
Состојба, 1 јануари 2018	930,497	661,429	1,591,926
Трошок за периодот	<u>141,910</u>	<u>156,842</u>	<u>298,752</u>
Состојба, 30 јуни 2018	<u>1,072,407</u>	<u>818,271</u>	<u>1,890,678</u>
Состојба, 1 јануари 2019	1,233,714	974,763	2,208,477
Трошок за периодот	<u>9,698</u>	<u>106,802</u>	<u>116,500</u>
Состојба, 30 јуни 2019	<u>1,243,412</u>	<u>1,081,565</u>	<u>2,324,977</u>
Сметководствена вредност, 30 јуни 2019	<u>272,670</u>	<u>783,873</u>	<u>1,056,543</u>
Сметководствена вредност, 31 декември 2018	<u>282,368</u>	<u>803,812</u>	<u>1,086,180</u>

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
30 јуни 2019 година
13. ВЛОЖУВАЊА ВО ПОДРУЖНИЦИ

Вложувањата во подружници во износ од 6,799,093 денари на 30 јуни 2019 година (31 декември 2018: 6,799,093 денари) во целост се однесуваат на основачкиот влог во WVP Fund Management Tirana Sh.A, Албанија (51% сопственост). Вложувањето во капиталот на подружницата е извршено во 2017 година.

14. ВЛОЖУВАЊА ВО ПРИДРУЖЕНИ ЕНТИТЕТИ

Вложувањата во придружени ентитети во износ од 8,351,569 денари на 30 јуни 2019 година (31 декември 2018: 4,654,337 денари) вклучуваат влог во WVP FUND MANAGEMENT A.D., Белград, Србија (30% сопственост) во износ од 5,600,403 денари и вложување во WVP FUND MANAGEMENT a.d., Бања Лука, Босна и Херцеговина (25% сопственост) во износ од 2,751,166 денари на 30 јуни 2019 година. Во периодот кој што завршува на 30 јуни 2019 година, Друштвото изврши докапитализација во WVP FUND MANAGEMENT A.D., Белград, Србија во износ од 946,066 денари, како и учество во вложувањето во WVP FUND MANAGEMENT a.d., Бања Лука, Босна и Херцеговина во износ од 2,751,166 денари.

15. ПОБАРУВАЊА ОД КУПУВАЧИ

	30 јуни 2019	Во денари 31 декември 2018
Побарувања од поврзани субјекти	3,440,589	5,187,939
Останати побарувања од купувачи во земјата	305	5,571
Вкупно	3,440,894	5,193,510

16. ОСТАНАТИ ПОБАРУВАЊА

	30 јуни 2019	Во денари 31 декември 2018
Повеќе платен данок на добивка	217,415	406,768
Повеќе платен персонален данок	4,527	4,527
	221,942	411,295

17. КРАТКОРОЧНИ ЗАЕМИ

Краткорочните заеми во износ од 24,598 денари на 30 јуни 2019 година, во целост се однесуваат на дадени депозити на физичко лице.

18. ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА КОИ СЕ ЧУВААТ ЗА ТРГУВАЊЕ

	30 јуни 2019	Во денари 31 декември 2018
Акции:		
Алколоид АД, Скопје	-	2,107,564
Македонијатурист АД, Скопје	-	900,000
Тиквеш АД, Кавадарци	1,160,950	384,640
Макпетрол АД, Скопје	-	2,992,204
Охридска банка АД, Скопје	1,636,081	1,957,230
Адрис Група, Хрватска	1,289,462	1,151,220
	4,086,493	9,492,858
Удели:		
ОИФ ВФП Баланцед Белград, Србија	6,171,183	-
	6,171,183	-
Обврзници:		
Обврзници за денационализација РМДЕН18	3,646,423	-
Обврзници за денационализација РМДЕН11	-	104,480
Обврзници за денационализација РМДЕН10	-	63,140
	3,646,423	167,620
	13,904,099	9,660,478

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
30 јуни 2019 година
19. КРАТКОРОЧНИ ДЕПОЗИТИ

	<u>30 јуни 2019</u>	<u>Во денари 31 декември 2018</u>
Еуростандард банка АД, Скопје	282,000	4,521,000
Стопанска банка АД, Битола	50,000	50,000
	<u>332,000</u>	<u>4,571,000</u>

20. ПАРИ И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ

	<u>30 јуни 2019</u>	<u>Во денари 31 декември 2018</u>
Пари во банки во денари	2,527,812	139,044
Пари во банки во девизи	-	616,250
Пари во благајна во денари	199,614	92,517
	<u>2,727,426</u>	<u>847,811</u>

21. АКЦИОНЕРСКИ КАПИТАЛ
а) Акционерски капитал

Акционерскиот капитал на Друштвото на 30 јуни 2019 и 31 декември 2018 се состои од 150,000 целосно уплатени обични акции со номинална вредност од 1 евро по акција. Сопствениците на обични акции имаат право на повремена дивиденда и имаат право на еден глас по акција на Генералното Собрание на Друштвото, како и право на еднакво учество во случај на ликвидација на Друштвото.

Сопственичката структура на акционерскиот капитал на Друштвото на 30 јуни 2019 и 31 декември 2018 е како што следи:

	<u>30 јуни 2019</u>	<u>Број на акции 31 декември 2018</u>	<u>30 јуни 2019</u>	<u>Во % 31 декември 2018</u>
ВФП АД, Скопје	97,500	97,500	65%	65%
Физички лица	52,500	52,500	35%	35%
	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

Законски резерви

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

22. ОБВРСКИ КОН ДОБАВУВАЧИ

	<u>30 јуни 2019</u>	<u>Во денари 31 декември 2018</u>
Обврски кон добавувачи во странство	130,380	221,400
Обврски кон добавувачи во земјата	183,991	283,352
	<u>314,371</u>	<u>504,752</u>

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
30 јуни 2019 година
23. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ
23.1 Управување со капитален ризик

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

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

Показател на задолженост

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

Показателот на задолженост на 30 јуни 2019 и 31 декември 2018 година е како што следува:

	30 јуни 2019	Во денари 31 декември 2018
Краткорочни кредити	-	-
Пари и парични еквиваленти (Белешка 20)	(2,727,426)	(847,811)
Нето долг	-	-
Главнина (белешка 21)	<u>33,072,066</u>	<u>32,700,769</u>
	<u>0.00%</u>	<u>0.00%</u>

23.2 Значајни сметководствени политики поврзани со финансиските инструменти

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

	30 јуни 2019	Во денари 31 декември 2018
Финансиски средства		
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	13,904,099	9,660,478
Побарувања од купувачи	3,440,894	5,193,510
Краткорочни депозити	332,000	4,571,000
Пари и парични еквиваленти	<u>2,727,426</u>	<u>847,811</u>
	<u>20,404,419</u>	<u>20,272,799</u>
Финансиски обврски		
Обврски кон добавувачи	<u>314,371</u>	<u>504,752</u>
	<u>314,371</u>	<u>504,752</u>

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
30 јуни 2019 година

23. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (продолжение)

23.3 Цели на управување со финансиските ризици

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

23.4 Пазарен ризик

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

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

23.5 Управување со девизниот ризик

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

	СРЕДСТВА		ОБВРСКИ	
	30 јуни 2019	31 декември 2018	30 јуни 2019	31 декември 2018
ЕУР	24,598	640,848	130,380	221,400
ХРК	1,289,462	1,151,220	-	-
	<u>1,314,060</u>	<u>1,792,068</u>	<u>130,380</u>	<u>221,400</u>

Анализа на сензитивноста на странски валути

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

	Во денари	
	30 јуни 2019	31 декември 2018
Добивка	2,460	157,067

23.6 Управување со каматниот ризик

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

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
30 јуни 2019 година

23. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (продолжение)

23.6 Управување со каматниот ризик (продолжение)

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

	30 јуни 2019	Во денари 31 декември 2018
Финансиски средства		
<i>Некаматносни:</i>		
- Финансиски средства кои се чуваат за тргување	10,257,676	9,492,858
- Побарувања од купувачи	3,440,894	5,193,510
- Пари и парични еквиваленти	16,425,996	15,534,179
	<u>10,257,676</u>	<u>9,492,858</u>
<i>Фиксна каматна стапка:</i>		
- Финансиски средства кои се чуваат за тргување	3,646,423	167,620
	<u>3,646,423</u>	<u>167,620</u>
<i>Променлива каматна стапка:</i>		
- Краткорочни депозити	332,000	4,571,000
	<u>332,000</u>	<u>4,571,000</u>
	<u>20,404,419</u>	<u>20,272,799</u>
Финансиски обврски		
<i>Некаматносни:</i>		
- Обврски спрема добавувачи	314,371	504,752
	<u>314,371</u>	<u>504,752</u>
	<u>314,371</u>	<u>504,752</u>

Анализа на сензитивноста на каматни стапки

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

Доколку каматните стапки би биле повисоки за 2 процентни поени, а сите други варијабилни непроменети, добивката на Друштвото за периодот што завршува на 30 јуни 2019 би била повисока за 3,320 денари.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
30 јуни 2019 година

23. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (продолжение)

23.7 Управување со кредитниот ризик

Кредитниот ризик се однесува на ризикот од неисполнување на договорените обврски од страна на деловните партнери, што би резултирало со финансиски загуби за Друштвото. Друштвото, главно соработува со успешни и кредитоспособни компании.

Друштвото користи јавно достапни финансиски информации и истите со сопствени методи ги обработува заради оценка на кредитната способност на значајните купувачи. Изложеноста на Друштвото спрема одредени купувачи, како и кредитниот рејтинг на купувачите постојано се под мониторинг со цел да се намали ризикот од ненаплатливост на најниско ниво.

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

Структурата на побарувањата од купувачите на 30 јуни 2019 година е како што следува:

	<u>Бруто изложеност</u>	<u>Исправка на вредноста</u>	<u>Во денари Нето изложеност</u>
Недоспеани побарувања	3,440,894	-	3,440,894
Доспеани но необезвреднети побарувања	-	-	-
Доспеани и обезвреднети побарувања	-	-	-
	<u>3,440,894</u>	<u>-</u>	<u>3,440,894</u>

Структурата на побарувањата од купувачите на 31 декември 2018 година е како што следува:

	<u>Бруто изложеност</u>	<u>Исправка на вредноста</u>	<u>Во денари Нето изложеност</u>
Недоспеани побарувања	5,193,510	-	5,193,510
Доспеани но необезвреднети побарувања	-	-	-
Доспеани и обезвреднети побарувања	-	-	-
	<u>5,193,510</u>	<u>-</u>	<u>5,193,510</u>

Недоспеани побарувања

Недоспеаните побарувања на 30 јуни 2019 година во износ од 3,440,894, вклучуваат побарувања од поврзани субјекти фактурирани во јуни 2019 година, во износ од 3,440,589 денари.

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
30 јуни 2019 година

23. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (продолжение)

23.8 Управување со ликвидносниот ризик

Табели за ликвидносен и каматносен ризик

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

Во денари
30 јуни 2019

	Просечна пондери- рана ефектив- на каматна стапка	До 1 месец	Од 1-3 месеци	Од 3 месеци до 1 година	Од 1-5 години	Над 5 години	Вкупно
Некаматносни	0%	314,371	-	-	-	-	314,371
		<u>314,371</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>314,371</u>

Во денари
31 декември 2018

	Просечна пондери- рана ефектив- на каматна стапка	До 1 месец	Од 1-3 месеци	Од 3 месеци до 1 година	Од 1-5 години	Над 5 години	Вкупно
Некаматносни	0%	504,752	-	-	-	-	504,752
		<u>504,752</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>504,752</u>

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
30 јуни 2019 година

23. ФИНАНСИСКИ ИНСТРУМЕНТИ (продолжение)

23.9 Објективна вредност на финансиските инструменти

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

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

а) Сметководствена вредност во споредба со објективна вредност

Сметководствената вредност во споредба со објективната вредност за годините што завршуваат на 30 јуни 2019 и 31 декември 2018 е како што следува:

	30 јуни 2019		31 декември 2018	
	Сметковод. вредност	Објективна вредност	Сметковод. вредност	Објективна вредност
Во денари				
Финансиски средства				
- Финансиски средства кои се чуваат за тргување	13,904,099	13,904,099	9,660,478	9,660,478
- Побарувања од купувачи	3,440,894	3,440,894	5,193,510	5,193,510
- Краткорочни депозити	332,000	332,000	4,571,000	4,571,000
- Пари и парични еквиваленти	2,727,426	2,727,426	847,811	847,811
	<u>20,404,419</u>	<u>20,404,419</u>	<u>20,272,799</u>	<u>20,272,799</u>
Финансиски обврски				
- Обврски спрема добавувачи	314,371	314,371	504,752	504,752
	<u>314,371</u>	<u>314,371</u>	<u>504,752</u>	<u>504,752</u>

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

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

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

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
30 јуни 2019 година

24. ОСНОВНА ЗАРАБОТУВАЧКА ПО АКЦИЈА

	30 јуни 2019	Во денари 31 декември 2018
Заработувачка која им припаѓа на имателите на акции	3,451,297	6,505,532
Пондериран просечен број на акции во оптек	150,000	150,000
	<u>23</u>	<u>43</u>

25. ДАНОЧЕН РИЗИК

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

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

26. ТРАНСАКЦИИ СО ПОВРЗАНИ СТРАНИ

Сите трансакции со поврзаните страни се прикажани како што следува:

	30 јуни 2019	Во денари 30 јуни 2018
Приходи:		
- Отворен инвестициски фонд ВФП Кеш депозит	3,472,276	3,162,143
- Отворен инвестициски фонд ВФП Премиум инвест	15,382,469	15,951,162
- Отворен инвестициски фонд ВФП 100% бонд	1,288,425	1,040,191
- Отворен инвестициски фонд Граве Глобал	80,935	-
	<u>20,224,105</u>	<u>20,153,496</u>
		Во денари 31 декември 2018
Побарувања:	30 јуни 2019	2018
- Отворен инвестициски фонд ВФП Кеш депозит	602,879	546,771
- Отворен инвестициски фонд ВФП Премиум инвест	2,581,563	4,531,801
- Отворен инвестициски фонд ВФП 100% бонд	205,451	109,367
- Отворен инвестициски фонд Граве Глобал	50,696	-
	<u>3,440,589</u>	<u>5,187,939</u>

БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ
30 јуни 2019 година**27. ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ**

Официјалните девизни курсеви кои беа применети за прикажување на позициите деноминирани во странска валута на 30 јуни 2019 и 31 декември 2018, се следните:

	30 јуни 2019	Во денари 31 декември 2018
ЕУР	61.5700	61.4950
УСД	54.1037	53.6887
ХРК	8.3233	8.2995