

**КБ Публикум инвест АД, Скопје**

**Финансиски извештаи за периодот кој  
завршува на 31 декември 2019**

**и**

**Извештај на независниот ревизор**

**Февруари 2020**

## СОДРЖИНА

	Страна
<b>ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР</b>	1 - 2
<b>ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ</b>	
Извештај за сеопфатна добивка	3
Извештај за финансиска состојба	4
Извештај за промени во капиталот	5
Извештај за паричните текови	6
Белешки кон финансиските извештаи	7 -33

## ДОДАТОЦИ

Додаток 1 - Законска обврска за составување на годишна сметка и годишен извештај за работење

Додаток 2 - Годишна сметка

Додаток 3 - Годишен Извештај за работење

До Акционерите на  
Друштвото за управување со инвестициски фондови  
КБ Публикум инвест АД Скопје

## ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР

Ние извршивме ревизија на приложените финансиски извештаи на Друштвото за управување со инвестициски фондови КБ Публикум инвест АД Скопје (во понатамошниот текст “Друштвото”), кои што се состојат од Извештај за финансиска состојба на ден 31 декември 2019 година, како и на Извештајот за сеопфатна добивка, Извештајот за паричен тек и Извештајот за промени во капиталот за периодот кој завршува на тој ден и прегледот на значајните сметководствени политики и други објаснувачки белешки.

### *Одговорност на менаџментот за финансиските извештаи*

Менаџментот на Друштвото е одговорен за подготвување и објективно презентирање на овие финансиски извештаи во согласност со сметководствените стандарди прифатени во Р.С. Македонија, и за интерната контрола која што е релевантна за подготвувањето и објективното презентирање на финансиските извештаи кои што се ослободени од материјално погрешно прикажување, без разлика дали се резултат на измама или грешка.

### *Одговорност на ревизорот*

Наша одговорност е да изразиме мислење за овие финансиски извештаи врз основа на нашата ревизија. Ревизијата ја спроведовме во согласност со Меѓународните стандарди за ревизија. Тие стандарди бараат да ги почитуваме етичките барања и да ја планираме и извршиме ревизијата за да добиеме разумно уверување за тоа дали финансиските извештаи се ослободени од материјално погрешно прикажување.

Ревизијата вклучува извршување 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 материјално погрешно прикажување на финансиските извештаи, без разлика дали е резултат на измама и грешка. Кога ги прави тие проценки на ризикот, ревизорот ја разгледува интерната контрола релевантна за подготвувањето и објективното презентирање на финансиските извештаи за да обликува ревизорски постапки кои што се соодветни со околностите, но не за целта на изразување на мислење за ефективност на интерната контрола. Ревизијата исто така вклучува и оценка на соодветноста на користените сметководствени политики и на разумноста на сметководствените проценки направени од страна на менаџментот, како и оценка на севкупното презентирање на меѓупериодските финансиските извештаи.

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

До Акционерите на  
Друштвото за управување со инвестициски фондови  
КБ Публикум инвест АД Скопје

### ИЗВЕШТАЈ НА НЕЗАВИСНИОТ РЕВИЗОР (Продолжува)

#### *Мислење на ревизорот*

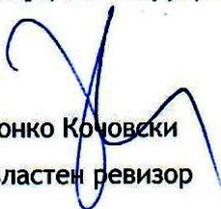
Според нашето мислење, финансиските извештаи на Друштвото за управување со инвестициски фондови КБ Публикум инвест АД Скопје, ја прикажуваат реално и објективно, во сите значајни аспекти, финансиската состојба на Друштвото на ден 31 декември 2019 година, како и финансиските резултати, паричните текови и промените во капиталот на Друштвото за периодот кој завршува на тој ден, во согласност со Меѓународните стандарди за финансиско известување, објавени и прифатени во Р.С. Македонија.

#### *Извештај за други правни и регулативни барања*

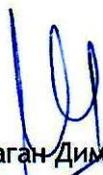
Менаџментот на Друштвото е исто така одговорен за подготвување на годишниот извештај за работата во согласност со член 384 од Законот за трговски друштва. Наша одговорност во согласност со Законот за ревизија е да изразиме мислење во врска со конзистентноста на годишниот извештај за работа со годишната сметка и финансиските извештаи за годината која завршува на 31 декември 2019 година.

Годишниот извештај за работа е конзистентен, од сите материјални аспекти, со годишната сметка и ревидираните финансиски извештаи Друштвото за управување со инвестициски фондови КБ Публикум инвест АД Скопје за годината која завршува на 31 декември 2019 година.

Скопје, 28 Февруари 2020 година

  
Звонко Кочовски  
Овластен ревизор



  
Драган Димитров  
Управител

## ИЗВЕШТАЈ ЗА СЕОФАТНА ДОБИВКА

За годината која завршува на 31 декември 2019 година

Во илјади денари

	Белеш- ка	2019	2018
Приходи од камати, нето		1.254	979
<b>Вкупно приходи од камати, нето</b>	<b>4</b>	<b>1.254</b>	<b>979</b>
Приходи од провизии и надомести		53.687	46.397
Расходи од провизии и надомести		(417)	(259)
<b>Приходи од провизии и надомести, нето</b>	<b>5</b>	<b>53.270</b>	<b>46.138</b>
Приходи од хартии од вредност кои се чуваат за тргување		1.124	1.282
Расходи од хартии од вредност кои се чуваат за тргување		(289)	(466)
<b>Приходи/(расходи) од хартии од вредност кои се чуваат за тргување, нето</b>	<b>6</b>	<b>835</b>	<b>816</b>
Курсни разлики, нето		(3)	(3)
Трошоци за вработените	7	(9.851)	(8.947)
Трошоци за оперативен наем		(1.173)	(1.173)
Амортизација и депрецијација	13,14	(596)	(277)
Останати трошоци	8	(4.469)	(2.710)
		<b>(16.092)</b>	<b>(13.110)</b>
<b>ДОБИВКА ПРЕД ОДАНОЧУВАЊЕ</b>		<b>39.267</b>	<b>34.823</b>
Данок на добивка	9	(3.991)	(3.500)
<b>ДОБИВКА ЗА ПЕРИОДОТ</b>		<b>35.276</b>	<b>31.323</b>

Белешките претставуваат составен дел на финансиските извештаи.

Приложените финансиски извештаи се одобрени за издавање од страна на Одборот на Директори на Друштвото на 16 јануари 2020 година и се потпишани во негово име од страна на:

  
 Горан Марковски  
 Главен Извршен Директор



## ИЗВЕШТАЈ ЗА ФИНАНСИСКА СОСТОЈБА

За годината која завршува на 31 декември 2019 година

Во илјади денари

	<u>Белешки</u>	<u>31 декември 2019</u>	<u>31 декември 2018</u>
<b>СРЕДСТВА</b>			
Пари и парични еквиваленти	10	1.279	109
Хартии од вредност кои се чуваат за тргување	11	18.441	11.452
Вложување во депозити	12	75.150	68.290
Нематеријални средства	13	404	564
Недвижности и опрема	14	1.952	230
Останати побарувања	15	5.997	3.952
<b>ВКУПНИ СРЕДСТВА</b>		<b><u>103.223</u></b>	<b><u>84.597</u></b>
<b>КАПИТАЛ И ОБВРСКИ</b>			
<b>Обврски</b>			
Обврски кон добавувачи и останати обврски	16	10.026	3.226
<b>Вкупно обврски</b>		<b><u>10.026</u></b>	<b><u>3.226</u></b>
<b>Капитал</b>			
Акционерски капитал	17	42.895	42.895
Резерви		4.290	4.290
Акумулирана добивка (загуба)		46.012	34.186
<b>Вкупно капитал</b>		<b><u>93.197</u></b>	<b><u>81.371</u></b>
<b>ВКУПНО КАПИТАЛ И ОБВРСКИ</b>		<b><u>103.223</u></b>	<b><u>84.597</u></b>

Белешките претставуваат составен дел на финансиските извештаи.

## ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ ВО КАПИТАЛОТ

За годината која завршува на 31 декември 2019 година

Во илјади денари

	Акционерски капитал	Резерви	Акумулирана добивка / (загуба)	ВКУПНО
<b>Состојба на 01.01.2018</b>	<b>42.895</b>	-	<b>15.553</b>	<b>58.448</b>
Добивка за периодот	-	-	31.323	31.323
Издвоени резерви	-	4.290	(4.290)	-
Дивиденда	-	-	(8.400)	(8.400)
<b>Состојба на 31.12.2018 година</b>	<b>42.895</b>	<b>4.290</b>	<b>34.186</b>	<b>81.371</b>
Добивка за периодот	-	-	35.276	35.276
Издвоени резерви	-	-	-	-
Дивиденда	-	-	(23.450)	(23.450)
<b>Состојба на 31.12.2019 година</b>	<b>42.895</b>	<b>4.290</b>	<b>46.012</b>	<b>93.197</b>

Белешките претставуваат составен дел на финансиските извештаи.

## ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ

За годината која завршува на 31 декември 2019 година

Во илјади денари

	31 декември 2019	31 декември 2018
<b>ПАРИЧНИ ТЕКОВИ ОД ОПЕРАТИВНИ АКТИВНОСТИ</b>		
Добивка/(загуба) пред оданочување	39.267	34.823
<i>Усогласувања на добивката:</i>		
Амортизација	596	277
(Приходи) од дивиденди	-	(74)
(Приходи) од камати, нето	(111)	(979)
(Приходи)/расходи од тргување, нето	(449)	(816)
<b>Добивка/(Загуба) пред промените во обртниот капитал</b>	<b>39.303</b>	<b>33.231</b>
<i>Промени во оперативните средства и обврски: Зголемување/(намалување) на тековните средства и обврски:</i>		
Побарувања	(3.183)	138
Обврски	1.935	1.465
Добивка по промените во обртниот капитал	<b>38.055</b>	<b>34.834</b>
Данок на добивка	(4.184)	(3.500)
Приливи по камати	1.248	979
<b>Нето паричен тек од оперативни активности</b>	<b>35.119</b>	<b>32.313</b>
<b>ПАРИЧНИ ТЕКОВИ ОД ИНВЕСТИЦИСКИ АКТИВНОСТИ</b>		
Набавка/(продажба) на недвижности и опрема	(2.127)	(140)
Набавка на нематеријални средства	(31)	(18)
Пласмани во банки, нето	(6.860)	(30.250)
Хартии од вредност кои се чуваат за тргување, нето	(6.540)	6.566
<b>Нето паричен тек од инвестициски активности</b>	<b>(15.558)</b>	<b>(23.842)</b>
<b>ПАРИЧНИ ТЕКОВИ ОД ФИНАНСИСКИ АКТИВНОСТИ</b>		
Долгорочни финансиски обврски	-	-
Дивиденди	(18.391)	(8.400)
<b>Нето паричен тек од финансиски активности</b>	<b>(18.391)</b>	<b>(8.400)</b>
Нето зголемување/(намалување) на паричните средства	1.170	71
Пари и парични средства на почетокот на годината	109	38
<b>Пари и парични средства, крај на годината</b>	<b>1.279</b>	<b>109</b>

Белешките претставуваат составен дел на финансиските извештаи.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено**БЕЛЕШКА 1. ОСНОВАЊЕ И ДЕЈНОСТ НА ДРУШТВОТО**

КБ Публикум инвест АД Скопје, Друштво за управување со инвестициски фондови, (во понатамошниот текст Друштвото) е регистрирано во Трговскиот регистар на 15 јануари 2009 година под деловен број 6443532.

Друштвото има добиено одобрение за работа од страна на Комисија за хартии од вредност на Р.С. Македонија на 19.12.2008 година, под број 07-3453/11, во согласност со Законот за инвестициски фондови (Сл.весник на РМ бр.12/2009, 67/2010 и 24/2011).

Висината на основачкиот капитал на Друштвото изнесува 700.000 ЕУР, односно во денарска противвредност од 42.895 илјади денари. Основачи на Друштвото се: Комерцијална банка, која е доминантен сопственик со учество од 64,29%, Publikum Holding DOO Ljubljana - 14,14%, Pom-Invest DD Maribor - 14,14% и Forlex S.R.L. - 7,43% од акционерскиот капитал на Друштвото.

Седиштето на Друштвото е лоцирано во Скопје на ул. "Св. Кирил и Методиј" бр.50, Скопје, Р.С. Македонија.

Депозитна банка на Друштвото е Комерцијална банка АД Скопје.

Предмет на работење на Друштвото е основање и управување со отворени и затворени инвестициски фондови врз основа на издадено одобрение од Комисијата за хартии од вредност. Друштвото врши работи во свое име, а за сметка на сопствениците на удели во отворените инвестициски фондови, односно во име и за сметка на акционерите во затворените фондови, согласно закон.

Деловните активности на управување со инвестициски фондови кои ги врши Друштвото за управување опфаќаат:

- 1) управување со имотот на инвестицискиот фонд;
- 2) рекламирање на инвестициските фондови и продажба на удели во отворените инвестициски фондови, односно акции во затворените инвестициски фондови;
- 3) 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 други прописи;
  - објавувања и известувања на акционерите и сопствениците на удели;
  - распределба на добивката на инвестицискиот фонд;
  - издавање и откуп на удели во отворените инвестициски фондови и
  - водење регистар на сопствениците на удели, односно акционерите.

На 31 декември 2019 година Друштвото управува со четири отворени инвестициски фонда:

- Отворен инвестициски фонд КБ Публикум - Балансиран, основан на 22.06.2009,
- Отворен инвестициски фонд КБ Публикум - Обврзници, основан на 25.03.2011,
- Отворен инвестициски фонд КБ Публикум - Паричен, основан на 18.05.2011, и
- Отворен инвестициски фонд КБ Публикум - МБИ 10, основан на 01.04.2017 година.

Фондовите не се правни лица и не извршуваат посебни активности. Друштвото во согласност со законските норми управува со фондовите.

Имотот на инвестициските фондови е одвоен од имот на Друштвото и за него Друштвото води одвоена евиденција за секој фонд поединечно. Во случај на престанок на Друштвото за управување со инвестициски фондови, со средствата и правата што им припаѓаат на инвестициските фондови располагаат инвеститорите преку депозитарната банка.

На 31 декември 2019 година Друштвото има 6 вработени (31 декември 2018: 6 вработени).

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено**БЕЛЕШКА 2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ****2.1. Основа за изготвување**

Приложените финансиски извештаи се изготвени за периодот што завршува на 31 декември 2019 година и се прикажани во илјади македонски денари (МКД), која е функционална валута на Друштвото. Приложените финансиски извештаи се изготвени во согласност со Меѓународните стандарди за финансиско известување (МСФИ) објавени во Р.С. Македонија во Правилникот за сметководство (Сл.Весник 159/2009) и применливи од 1 јануари 2010 година, вклучувајќи ги Меѓународните сметководствени стандарди (МСС) и Интерпретациите издадени од Одборот за Меѓународни сметководствени стандарди (ОМСС) и Комитетот за толкување на Меѓународни стандарди за финансиско известување (КТМСФИ), последователно.

Овие финансиски извештаи се одобрени од Одборот на Директори на Друштвото на 16 јануари 2020 година.

Финансиските извештаи се изготвени со примена на методата на набавна вредност и принципот на континуитет во работењето.

При изготвувањето на овие финансиски извештаи, Друштвото се придржуваше кон сметководствените политики опишани во Белешка 2. Сметководствените политики применети во овие финансиски извештаи се конзистентни со политиките применувани за годишните финансиски извештаи за фискалната 2018 година.

Подготвувањето на финансиските извештаи во согласност со сметководствените стандарди прифатени во Р.С. Македонија, бара примена на одредени сметководствени проценки. Исто така бара од раководството да примени расудување во процесот на примена на сметководствените политики на Друштвото. Деловите кои вклучуваат повисок степен на расудување и комплексност, или пак делови каде што претпоставките и оценките се значајни за финансиските извештаи што се обелоденети во Белешка 2.3.

**2.2. Претпоставка за континуитет**

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

**2.3. Користење на проценки**

При подготвувањето на овие финансиски извештаи, Раководството на Друштвото користи бројни проценки и разумни претпоставки кои имаат ефект на презентираниите вредности на средствата и обврските, како и обелоденување на потенцијалните побарувања и обврски на датумот на подготовка на финансиските извештаи како и на приходите и расходите во текот на периодот на известување.

Овие проценки и претпоставки се базирани на информациите расположливи на датумот на подготовка на финансиските извештаи и идните фактички резултати би можеле да се разликуваат од овие проценки.

Најзначајната употреба на расудувања и проценки, кои се обелоденети во прегледот на значајни сметководствени политики и соодветните објаснувачки белешки се однесуваат на оштетувањето на финансиските и нефинансиските средства, финансиските обврски и проценката за резервирања за судски спорови.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено**БЕЛЕШКА 2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)****2.4. Споредливи износи**

Споредливите износи ги претставуваат финансиските извештаи за периодот кој завршува 31 декември 2018 година.

**2.5. Признавање на приходите и трошоците**

Приходите се искажани според објективната вредност на побарувањата. Приходот е искажан во моментот на настанување на побарувањата/трансакциите. Расходите се искажуваат врз пресметковна основа. Трошокот настанат при набавки на материјални добра, услуги или за разни други издатоци се признава како расход во моментот на неговото настанување, во висина на ефективниот износ.

*Приходи*

- Приходи од надоместоци (провизии) за управување со инвестициските фондови.

Приходите од управувачки, влезен и излезен надомест од фондовите се искажуваат во моментот на нивното настанување, преку Извештајот за сеопфатна добивка.

- Приходи / трошоци од камати.

Приходите од камати од орочени краткорочни депозити се искажуваат во моментот на нивното настанување преку Извештајот за сеопфатна добивка.

Приходот од камата и расходот за камата се признава во добивката или загубата според методот на ефективна камата. Ефективната каматна стапка е стапката која точно ги дисконтира очекуваните идни парични плаќања и приливи во текот на очекуваниот век на финансиското средство или обврска (или каде што е соодветно, пократок период) на сегашната вредност на финансиското средство или обврска. При пресметката на ефективната каматна стапка, Друштвото ги проценува идните парични текови земајќи ги во предвид сите договорни услови на финансискиот инструмент, но не и идните загуби поради оштетување.

Пресметката на ефективната каматна стапка ги вклучува сите надоместоци платени или примени кои се составен дел на ефективната каматна стапка. Трансакциските трошоци вклучуваат инкрементални трошоци кои директно можат да се припишат на стекнувањето или издавањето на финансиското средство или обврска.

Приходите и расходите од камати прикажани во Извештајот за сеопфатна добивка вклучуваат камати од финансиски средства и обврски мерени по амортизирана набавна вредност со користење на методот на ефективна камата.

- Приходи од курсни разлики.

Приходите од курсни разлики од работењето со поврзани и неповрзани субјекти се искажуваат во моментот на нивното настанување преку Извештајот за сеопфатна добивка.

- Приходи од капитални добивки.

Приходите од нереализирани и реализирани капитални добивки од хартиите од вредност во портфолиото на Друштвото се искажуваат во моментот на нивното настанување преку Извештајот за сеопфатна добивка.

- Приходи од дивиденди.

Приходите од дивиденди се признаваат кога ќе биде утврдено правото да се прими плаќањето. Дивидендите се прикажани како дел од нето приходите од хартиите од вредност кои се чуваат за тргување или како останати приходи од дејноста во зависност од соодветната класификација на инструментот.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено

**БЕЛЕШКА 2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)****2.5. Признавање на приходите и трошоците (Продолжува)***Трошоци*

- Материјални и останати трошоци.

Материјалните и останатите трошоци се признаваат како расход во моментот на нивното настанување во висина на ефективните износи.

- Оперативен закуп.

Трошоците поврзани со закуп на деловни простории се признаваат како расход тековно за периодот за кој се однесуваат преку Извештајот за сеопфатна добивка, во согласност со важечкиот Договор за закуп.

- Одржување и поправки.

Трошоците за одржување и поправки на опрема се признаваат како расход во моментот на нивното настанување преку Извештајот за сеопфатна добивка во висина на ефективниот износ.

- Трошоци на позајмување (камати).

Трошоците на позајмување (камати) се евидентираат како расходи во моментот на нивното настанување, преку Извештајот за сеопфатна добивка.

- Амортизација и депрецијација.

Амортизацијата на нематеријалните и депрецијацијата на материјалните средства се пресметува пропорционално, во текот на целиот проценет век.

- Надоместоци на вработените.

Во согласност со Законот за придонеси од задолжително социјално осигурување, Друштвото исплатува плата, данок и придонеси за социјално осигурување. Овие обврски се искажуваат како расход во моментот на нивното настанување. На вработените им се исплатуваат сите надоместоци кои им следуваат согласно со Закон и Колективен договор.

- Вредносно усогласување на хартии од вредност.

Трошоците од нереализирани и реализирани капитални загуби од хартиите од вредност во портфолиото на Друштвото се искажуваат како расход во моментот на нивното настанување преку Извештајот за сеопфатна добивка.

**2.6. Конвертирање во странска валута и сметководствениот третман на позитивните / негативните курсни разлики и ефектот од примената на девизна клаузула**

Ставките во Извештајот за финансиска состојба и Извештајот за сеопфатна добивка искажани во финансиските извештаи се вреднуваат со користење на валутата од примарното економско окружување (функционална валута). Како што е обелоденето во Белешка 2.1, придружните финансиски извештаи се прикажани во илјади денари (МКД), кои претставуваат функционална и официјална извештајна валута на Друштвото.

Компонентите на средствата и обврските искажани во странска валута се конвертирани во денари според официјалниот девизен курс на денот на составување на Извештајот за финансиска состојба.

Трансакциите во странски валути се конвертирани во денари според официјалниот девизен курс на денот на секоја трансакција.

Позитивните и негативните курсни разлики кои произлегуваат од конвертирањето на средствата, обврските и трансакциите се соодветно искажани како приход / расход во Извештајот за сеопфатна добивка.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено**БЕЛЕШКА 2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)****2.7. Пари и парични средства**

Парите и паричните средства се состојат од средствата на жиро сметки, благајната и останатите високо ликвидни вложувања со иницијална доспеаност до три месеци, или помалку кои се моментално конвертибилни во познати парични износи и се изложени на незначаен ризик од промена во вредноста.

**2.8. Финансиски средства**

Друштвото 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 ја одредува класификацијата на финансиските средства при нивното 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.

*Кредити и побарувања*

Кредитите и побарувањата се не-деривативни финансиски средства со фиксни или одредени плаќања кои не котираат на активен пазар. Тие ги вклучуваат сите побарувања кои произлегуваат од трансакциите со коминтенти и банки и се признаваат при исплатата на готовина.

*Финансиски средства расположливи за продажба*

Финансиски средства расположливи за продажба се не-деривативни 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, кои може да се продадат доколку се појави потреба за ликвидност или промени во каматните стапки, девизните курсеви или цените на акциите.

*Финансиски средства кои се чуваат до доспевање*

Финансиските средства кои се чуваат до доспевање се не-деривативни финансиски средства со фиксни или утврдливи плаќања, фиксни датуми на доспевање за наплата и за кои, Раководството на Друштвото има позитивна намера и способност да ги чува до нивното доспевање. Доколку Друштвото 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.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено

**БЕЛЕШКА 2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)****2.8. Финансиски средства (Продолжува)***Почетно признавање на финансиските средства*

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

Сите финансиски средства различни од средствата по објективна вредност преку добивки или загуби почетно се признаваат според објективната 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.

*Последователно евидентирање на финансиските средства*

Средствата по објективна вредност преку добивки или загуби последователно се евидентирани по нивната објективна вредност врз основа на нивната пазарна цена. Кредитите и побарувањата се евидентирани по амортизирана набавна вредност со употреба на методот на ефективна камата. Финансиските средства расположливи за продажба се последователно признаени по нивната објективна вредност.

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

Добивките и загубите кои 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 во тековните 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 исплатата.

Објективните вредности на котирани вложувања на активни берзи се базираат на тековните цени на котација. Доколку пазарот за некое финансиско средство не е активен (и за некотирани хартии од вредност), Друштвото утврдува објективна вредност по пат на употреба на техники на проценка.

*Депризнавање*

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

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено

**БЕЛЕШКА 2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)****2.9. Оштетување на финансиски средства***Средства евидентирани по амортизирана набавна вредност*

На секој датум на Извештајот за финансиската состојба, Друштвото проценува дали постои објективен доказ за оштетување на финансиското средство. Финансиското средство или група на финансиски средства се оштетени само доколку постои објективен доказ за оштетување како резултат на еден или повеќе настани што се појавиле по првичното признавање на средствата и дека тој настан или настани влијаат на предвидениот иден готовински тек на финансиското средство или група финансиски средства кои можат веродостојно да се проценат.

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

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

*Средства евидентирани по објективна вредност*

На секој датум на Извештајот за финансиската состојба, Друштвото проценува дали постои објективен доказ за оштетување на финансиското средство. Значителното или пролонгирано опаѓање на објективната вредност на финансиското средство под неговата набавна вредност претставува објективен доказ при утврдувањето на можноста од оштетување. Доколку постои таков доказ за финансиските средства расположливи за продажба, кумулативната загуба - измерена како разлика меѓу набавната вредност и тековната објективна вредност се признава во тековните добивки или загуби. Доколку, во последователен период, објективната вредност на должнички инструмент класифициран како расположлив за продажба се зголеми, а зголемувањето може објективно да се поврзе со настан кој се јавува по признавањето на загубата поради оштетување во тековните добивки или загуби, загубата поради оштетување се анулира преку добивки или загуби.

**2.10. Недвижности, постројки и опрема**

Недвижностите и опремата се прикажани по набавни цени намалени за акумулираната амортизација. Со состојба на 31 декември 2019 материјалните средства на Друштвото се состојат од опрема, канцелариски мебел и транспортни средства.

Набавната вредност се состои од фактурната вредност зголемена за увозните царини, неповратните даноци, како и сите трошоци кои директно придонесуваат за доведување на средствата во работна состојба за намената за која се набавени. Сите добиени попусти и / или работи ја намалуваат фактурната вредност на средството. Набавната вредност на постројките и опремата произведени/ изградени во сопствена режија ја претставува набавната вредност на денот на кој е комплетиран процесот на изградбата или развојот. Недвижностите и опремата се капитализираат како материјални средства доколку нивниот очекуван корисен век надминува една година.

Капиталните добивки од продажбата на недвижностите и опремата се искажуваат како “Останати приходи” додека сите загуби што настануваат од оттуѓувањето на недвижностите и опремата се искажани како “Останати трошоци од работењето”.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено

**БЕЛЕШКА 2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)****2.10. Недвижности, постројки и опрема (Продолжува)**

Капиталните подобрувања, обновувања и поправки кои го продолжуваат животниот век на средството се капитализираат. Поправките и одржувањата се прикажуваат како трошок во моментот на нивно настанување и влегуваат во оперативните трошоци.

Корисниот век се проценува најмалку на крајот на секоја финансиска година, и доколку има значајна промена во очекуваното движење на потрошувачката на идните економски користи од средствата, стапката на амортизација е сменета како резултат на променетото движење.

**2.11. Нематеријални средства**

Нематеријалните средства се прикажуваат според нивната набавна вредност намалена за акумулираната амортизација. Со состојба на 31 декември 2019 нематеријалните средства на Друштвото се состојат од компјутерски софтвер.

Трошоците поврзани со одржувањето на средствата се признаваат како трошоци во моментот на нивно настанување.

Последователните набавки се вклучени во евидентираната вредност на средството или се признаваат како посебно средство, соодветно, само кога постои веројатност од прилив на идни економски користи за Друштвото поврзани со ставката и кога набавната вредност на ставката може разумно да се измери.

**2.12. Амортизација**

Амортизацијата на недвижностите и опремата и нематеријалните средства се пресметува пропорционално за да набавната вредност на средствата целосно се отпише во нивниот проценет корисен век. Амортизацијата на недвижностите и опремата и нематеријалните средства се врши според стапки засновани на проценетиот корисен век на средствата од страна на Раководството на Друштвото. Компетентните оддели во Друштвото периодично го проценуваат корисниот век на недвижностите и опремата. Пропишаните годишни стапки на амортизација што се користат за одделните групи на недвижности и опрема и нематеријални средства се како што следува:

Канцелариски мебел	20%
Компјутерска и останата опрема	20% - 25%
Софтвер	20%
Транспортни средства	20-25%

Амортизацијата на недвижности и опрема и нематеријални средства започнува да се пресметува со ставање на средствата во употреба.

**2.13. Оштетување на нефинансиските средства**

Во согласност со прифатените сметководствени политики, на крајот од секоја година Раководството на Друштвото ја проценува сметководствената вредност на нематеријалните средства на Друштвото како и на недвижностите и опремата. Доколку постои индикација дека овие средства се оштетени, се пресметува надоместливата вредност на средствата за да се утврди обемот на загубата од оштетување.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено**БЕЛЕШКА 2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)****2.13. Оштетување на нефинансиските средства (Продолжува)**

Доколку надоместливата вредност на средството е проценета како пониска од неговата сегашна вредност, сегашната вредност се намалува до износот на надоместливата вредност, која ја претставува повисоката од нето продажната вредност на средството и неговата употребна вредност. Загубите од оштетување, кои ја претставуваат разликата помеѓу сегашната вредност и надоместливата вредност на материјалните и нематеријалните средства, се прикажуваат во Извештајот за сеопфатна добивка согласно МСС 36 “Оштетувања на средствата”.

Оштетените нефинансиски средства се оценуваат на секој датум на известување за да се утврдат можните надоместувања на оштетувањето.

**2.14. Наеми / Лизинг****(а) Оперативен наем**

Наемот каде што Друштвото не ги пренесува сите ризици и приноси кои се поврзани со сопственоста врз средството врз корисникот на лизингот се класифицира како оперативен наем.

Приходите поврзани со оперативниот наем се признаваат во периодот за кој се однесуваат.

Оперативниот наем се однесува на изнајмување на деловни простории, магацини и други трошоци за закупнина. Гореспоменатите трошоци се искажани во Извештајот за сеопфатна добивка во моментот кога таквите трошоци настануваат, во согласност со важечките договори за оперативен наем.

**(б) Финансиски наем**

Наемот се класифицира како финансиски кога со условите на закупот се пренесуваат сите значајни ризици и награди од сопственоста на наемопримателот. Сите други договори за закуп се класифицирани како оперативни наеми.

*Друштвото како наемопримател*

Средства кои се чуваат под финансиски наеми се признаваат како средства на Друштвото по нивната објективна вредност на почетокот на лизингот или ако пониска, според сегашната вредност на минималните плаќања за наемот. Соодветната обврска на закуподвателот е вклучена во извештајот за финансиска состојба како обврска за финансиски лизинг. Плаќањата за наемот се распределуваат меѓу финансиските трошоци и намалувањето на обврската за лизинг со цел да се постигне постојана каматната стапка на останатата обврска. Финансиските трошоци се на товар на добивката или загубата, освен ако тие не се директно поврзани со квалификуваните средства, во кој случај тие се капитализирани во согласност со општата политика на Друштвото за трошоците за позајмување.

Плаќањата за наемот се анализираат меѓу капитални и каматни компоненти, така што каматниот елемент на исплатата е на товар на профитот или загубата во текот на периодот на наемот и претставува постојан дел од останатото салдо после капиталните исплати. Капиталниот дел го намалува износот кој се должи на закуподавателот.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено**БЕЛЕШКА 2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)****2.15. Обврски кон добавувачи и други обврски**

Обврските спрема добавувачите и другите обврски се прикажуваат според нивната номинална вредност.

Оперативните обврски кон добавувачи се мерат според вредноста на примените средства и услуги. Останатите обврски се искажуваат во вредност наведена во соодветната сметководствена исправа.

**2.16. Капитал***Обични акции*

Основната главнина се признава во висина на номиналната вредност на издадени и уплатени акции. Обичните акции се класифицирани како капитал.

*Трошоци за издавање на акции*

Трошоци директно поврзани со издавање на обични акции и опции на акции се признаваат како намалување од капиталот.

**2.17. Надоместоци на вработени****(а) Даноци и придонеси на вработените за социјално осигурување**

Во согласност со законските прописи во Р.С. Македонија, Друштвото е обврзано да плаќа придонеси на повеќе државни фондови за социјално осигурување. Овие обврски опфаќаат плаќања на надоместоци во име на вработените од страна на работодавачот во износи пресметани со примена на специфични, пропишани со закон стапки. Друштвото исто така е законски обврзано да задржува придонеси од бруто платите на вработените и во име на вработените да ги уплатува задржаните износи во соодветните државни фондови. Друштвото нема законска обврска за плаќање на дополнителни придонеси на Фондот за пензиско и инвалидско осигурување на Македонија при пензионирањето. Овие обврски се искажуваат како трошок во моментот на нивно настанување.

Друштвото нема извршено резервирање за пресметан посебен минимален износ за пензионирање на вработените, бидејќи овој износ не е од материјално значење за финансиските извештаи.

Друштвото не оперира со пензиски планови или планови за надоместоци при пензионирање, така што нема дополнителни обврски за пензии. Друштвото не е обврзано да обезбеди дополнителни надоместоци за тековните или претходните вработени.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено**БЕЛЕШКА 2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)****2.18. Данок на добивка***Тековен данок на добивка*

Тековниот данок на добивка го претставува износот кој е пресметан и платен во согласност со Законот за данок на добивка кој е на сила во Р.С. Македонија. Данокот на добивка се плаќа по стапка од 10% применета на даночната основа прикажана во годишната даночна пријава по намалувањето за одредени даночни олеснувања. Даночната основа прикажана во даночната пријава претставува добивката за годината зголемена за даночно непризнатите трошоци и помалку искажани приходи согласно одредбите во Законот за данок на добивка, намалена за даночните ослободувања.

*Одложени даноци*

Одложени даноци се признаваат кога се јавува разлика помеѓу сметководствената вредност на средствата и обврските во финансиските извештаи и нивната сметководствена вредност според даночната регулатива и се прикажани со користење на метода на обврски за сите времени разлики. Одложените даночни обврски се признаваат за сите одбитни времени разлики земајќи во предвид дека веројатноста оданочивата добивка ќе биде искористена наспроти одбитните времени разлики. Во финансиските извештаи, нема времени оданочиви разлики.

**2.19. Резервирања и неизвесни обврски**

Резервирање се признава кога Друштвото има тековна обврска како резултат на настан од минатото и постои веројатност дека ќе биде потребен одлив на средства кои вклучуваат економски користи за подмирување на обврската, а воедно ќе биде направена веродостојна проценка на износот на обврската. Резервирањата се проверуваат на секој датум на Извештајот за финансиската состојба и се корегираат со цел да се рефлектира најдобрата тековна проценка. Кога ефектот на времената вредност на парите е материјален, износот на резервирањето претставува сегашна вредност на трошоците кои се очекува да се појават за подмирување на обврската. Резервирање не се признава за идни оперативни загуби.

Неизвесните обврски не се евидентирани во финансиските извештаи. Тие се обелоденуваат доколку постои веројатност за одлив на средства кои вклучуваат економски користи. Исто така, неизвесни средства не се евидентирани во финансиските извештаи, но се објавуваат кога постои веројатност за прилив на економски користи.

Износот на неизвесна загуба се евидентира како резервирање доколку е веројатно дека идните настани ќе потврдат постоење на обврска на датумот на Извештајот за финансиска состојба и кога може да се направи разумна проценка на износот на загубата.

**2.20. Обелоденувања 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 “Обелоденувања за поврзани субјекти”.

Односите помеѓу Друштвото и неговите поврзани субјекти се утврдени на договорна основа и се спроведуваат според пазарни услови. Салдата на побарувањата и обврските на денот на Извештајот за финансиска состојба како и трансакциите со поврзаните субјекти настанати во извештајните периоди одделно се прикажани во белешките кон финансиските извештаи (Белешка 18).

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено**БЕЛЕШКА 2. ПРЕГЛЕД НА ЗНАЧАЈНИ СМЕТКОВОДСТВЕНИ ПОЛИТИКИ (Продолжува)****2.21. Настани по датумот на известување**

Настаните по датумот на известување кои обезбедуваат дополнителни информации во врска со состојбата на Друштвото на денот на извештајот за финансиска состојба (настани за кои може да се врши корегирање) се рефлектирани во финансиските извештаи. Настаните по завршетокот на годината за кои не може да се врши корегирање се прикажуваат во белешките во случај кога се материјално значајни.

**3. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ**

Во нормалниот тек на спроведување на своите деловни активности Друштвото е изложено на повеќе различни ризици со различен степен на изложеност: пазарен ризик (вклучувајќи ги: ризик од курсни разлики, каматен ризик и ценовен ризик), оперативен ризик, ликвидносен ризик и кредитен ризик.

Политиките на Друштвото за управување со ризици имаат за цел да ги идентификуваат и анализираат овие ризици, да воспостават соодветни лимити и контрола на ризиците, како и да ги следат ризиците и придржувањето кон лимитите преку веродостојни и современи информатички системи. Друштвото редовно врши испитување на политиките и воспоставените системи за управување со ризикот согласно со пазарните промени, промените во продуктите и најдобрата пракса.

Управувањето со ризици на Друштвото се фокусира на непредвидливоста на пазарите и се стреми кон минимализирање на потенцијалните негативни ефекти врз финансиското работење на Друштвото.

**3.1. Пазарен ризик**

Друштвото е изложено на пазарни ризици. Пазарните ризици произлегуваат од отворената позиција на Друштвото на ефектот од флукуацијата на пазарните каматни стапки, промена на цената на хартиите од вредност како и од ефектот од флукуацијата на курсевите на странските валути. Раководството на Друштвото утврдува прифатливи лимити на ризик, кои се базираат на нивно секојдневно следење.

Друштвото ги проценува пазарните ризици и максималните загуби кои можат да се очекуваат, а кои се базираат на претпоставки за различни промени на пазарните услови.

*Изложеност на пазарни ризици - портфолио за тргување*

Друштвото во управувањето со портфолиото за тргување се потпира на принципот на диверзификација на хартиите од вредност по видови на имот (сопственички и должнички хартии од вредност), сектори, дејности, валути и рочност. Вложувањето на средствата се врши во различни хартии од вредност кои имаат за цел да ја максимизираат добивката за дадено ниво на ризик. Во делот на должничките хартии од вредност Друштвото настојува да го намали ризикот од промена на каматните стапки преку намалување на времетраењето (рокот на доспевање) на должничките хартии од вредност. Времетраењето представува чувствителност на цените на должничките хартии од вредност во однос на промените на каматните стапки. Колку што е помало времетраењето, толку е помала чувствителноста на пазарните цени на хартиите од вредност на промените во каматните стапки.

Со состојба на 31 декември 2019 година Друштвото има вложување во акции на Гранит АД Скопје и Македонијатурист АД Скопје, вложувања во државни обврзници и вложувања во удели во паричен инвестициски фонд, како најконзервативен облик на вложување во инвестициски фондови. Во наредниот период со зголемување на расположливите средства кои би се генерирале од добивките од редовно работење, вложувањето на средствата ќе се врши во различни хартии од вредност кои имаат за цел да ја максимизираат добивката за дадено ниво на ризик.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено

**3. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)****(a) Ризик од курсни разлики**

Друштвото е вклучено во трансакции во странска валута, како резултат на продажби и набавки на странски пазари, поради што истото е изложено на секојдневни промени на курсевите на странските валути. Друштвото нема посебна политика за намалување на овој вид на ризик заради тоа што во Р.С. Македонија не постојат посебни финансиски инструменти за оваа намена. Иако Друштвото е изложено на ризик поради промена на курсот на странските валути, таа изложеност е ограничена поради големината и обемот на трансакциите како и фактот дека сите девизни трансакции се во евра чиј валутен курс се смета за релативно стабилен.

Официјалните девизни курсеви користени за конверзија на ставките од Извештајот за финансиска состојба искажани во странска валута во денари на 31 декември 2019 и 2018 се дадени во следниов преглед:

	31 декември 2019	Во денари 31 декември 2018
ЕУР	61,4856	61,4950

Следните табели ја сумираат нето девизната позиција на монетарните средства и обврски на Друштвото на 31 декември 2019 и 2018 година (во илјади денари).

	ЕУР	УСД	Други валути	Денари	Вкупно
<b>31 декември 2018 година</b>					
<b>Средства</b>					
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	109	109
Хартии од вредност кои се чуваат за тргување	423	-	-	11.029	11.452
Вложување во депозити	-	-	-	68.290	68.290
Останати побарувања	5	-	-	3.947	3.952
	<b>428</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>83.375</b>	<b>83.803</b>
<b>Обврски</b>					
Обврски кон добавувачи и останати обврски	41	-	-	3.185	3.226
	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.185</b>	<b>3.226</b>
<b>Нето девизна позиција</b>	<b>387</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>80.190</b>	<b>80.577</b>
<b>31 декември 2019 година</b>					
<b>Средства</b>					
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	1.279	1.279
Хартии од вредност кои се чуваат за тргување	212	-	-	18.229	18.441
Вложување во депозити	-	-	-	75.150	75.150
Останати побарувања	2	-	-	5.995	5.997
	<b>214</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100.653</b>	<b>100.867</b>
<b>Обврски</b>					
Обврски кон добавувачи и останати обврски	65	-	-	9.961	10.026
	<b>65</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.961</b>	<b>10.026</b>
<b>Нето девизна позиција</b>	<b>149</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>90.692</b>	<b>90.841</b>

## БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено

## 3. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)

## (б) Каматен ризик

Друштвото е изложено на ризик од промени во каматните стапки кој преку промена на нивото на пазарните каматни стапки влијае врз неговата финансиска состојба и паричните текови. На 31 декември 2019 и 2018 година каматоносната актива на Друштвото се состои од депозити со променлива каматна стапка и од долгорочни државни обврзници со фиксна каматна стапка.

Табелата подолу ја сумаризира изложеноста на Друштвото на каматните ризици. Таа ги вклучува финансиските инструменти на Друштвото по нивната сегашна вредност, категоризирани според пораниот период помеѓу датумот на преоценка или датумот на доспевање (во илјади денари).

	Променлива							Вкупно
	Помал- ку од 1 мес.	Од 1 до 3 мес.	од 3 до 12 мес.	Од 1 до 5 год.	Над 5 год.	Без Камата	Фикс -на	
<b>31 декември 2018 година</b>								
<b>Средства</b>								
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	109	-	109
Хартии од вредност кои се чуваат за тргување	-	-	-	-	-	11.029	423	11.452
Вложување во депозити	3.000	8.490	11.950	44.850	-	-	-	68.290
Останати побарувања	-	-	-	-	-	3.952	-	3.952
	<b>3.000</b>	<b>8.490</b>	<b>11.950</b>	<b>44.850</b>	<b>-</b>	<b>15.090</b>	<b>423</b>	<b>83.803</b>
<b>Обврски</b>								
Обврски кон добавувачи и останати обврски	-	-	-	-	-	3.226	-	3.226
	-	-	-	-	-	<b>3.226</b>	-	<b>3.226</b>
<b>Нето каматен ризик</b>	<b>3.000</b>	<b>8.490</b>	<b>11.950</b>	<b>44.850</b>	<b>-</b>	<b>11.864</b>	<b>423</b>	<b>80.577</b>
<b>31 декември 2019 година</b>								
<b>Средства</b>								
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	1.279	-	1.279
Хартии од вредност кои се чуваат за тргување	-	-	-	-	-	18.229	212	18.441
Вложување во депозити	4.600	1.100	39.150	30.300	-	-	-	75.150
Останати побарувања	-	-	-	-	-	5.997	-	5.997
	<b>4.600</b>	<b>1.100</b>	<b>39.150</b>	<b>30.300</b>	<b>-</b>	<b>25.505</b>	<b>212</b>	<b>100.867</b>
<b>Обврски</b>								
Обврски кон добавувачи и останати обврски	-	-	-	-	-	10.026	-	10.026
	-	-	-	-	-	<b>10.026</b>	-	<b>10.026</b>
<b>Нето каматен ризик</b>	<b>4.600</b>	<b>1.100</b>	<b>39.150</b>	<b>30.300</b>	<b>-</b>	<b>15.479</b>	<b>212</b>	<b>90.841</b>

## (в) Ценовен ризик

Ризикот од цената на капиталот е веројатноста дека цената на капиталот ќе флукуира и ќе влијае на фер вредноста на вложувањата во акции и останати инструменти чија вредност произлегува од конкретни вложувања во акции или од индексот на цените на капиталот.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено**3. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)****(в) Ценовен ризик (продолжува)**

Друштвото е изложено на ризик од промена на цените на вложувањата во хартии од вредност и истиот е надвор од контрола на Друштвото и како мерка за управување на овој ризик е диверзификација на хартиите од вредност по видови на имот.

**3.2. Оперативен ризик**

Оперативен ризик е ризикот од директна или индиректна загуба која произлегува од голем број различни причини поврзани со процесите на Друштвото, вработените, технологијата и инфраструктурата и од надворешни фактори различни од кредитни, пазарни ризици и ризици на ликвидност, како што се оние кои произлегуваат од барањата на законската регулатива и општо прифатените стандарди за корпоративно однесување. Оперативните ризици произлегуваат од сите операции на Друштвото.

Примарната одговорност за развој и имплементација на контроли кои се однесуваат на оперативниот ризик е на Раководство на Друштвото. Оваа одговорност е поддржана со развојот на стандарди на Друштвото за управување со оперативен ризик во следниве области:

- барања за соодветна поделба на задачи, вклучувајќи и независна авторизација на трансакциите;
- барања за порамнување и мониторинг на трансакциите;
- усогласување со регулативата и други законски барања;
- документирано контроли и процедури;
- обука и професионално усовршување;
- етички и деловни стандарди;
- процедури за спречување на конфликт на интереси помеѓу Друштвото, фондовите со кои управува и вработените;
- намалување на ризикот, вклучувајќи осигурување онаму каде ова е ефективно.

**3.3. Ликвидносен ризик**

Друштвото е изложено на дневни повлекувања на средства од своите расположливи готовински ресурси на тековните сметки, доспеаните депозити, како и останати повлекувања.

Друштвото ги вложува средствата во депозити и хартии од вредност. Вложените средства во депозити во зависност од ликвидносните потреби може да се повлечат во секој момент и на тој начин Друштвото да ја спречи појавата на ликвидносни проблеми во работењето. Исто така, Друштвото вложува во високо ликвидни хартии од вредност за кои континуирано постои побарувачка на пазарот на капитал. Поради тоа, вложените средства во хартии од вредност во краток временски интервал можат да се конвертираат во ликвидносни средства.

Друштвото ги менаџира своите средства и обврски на таков начин што може да ги исполни сите свои доспеани обврски во секое време.

Друштвото има доволни и ликвидни средства (пари и парични еквиваленти) за да ги исполни сите свои обврски во дадените рокови.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено**3. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)****3.4. Кредитен ризик**

Кредитниот ризик произлегува од пари и парични средства, депозити во банки и финансиски институции, како и од кредитна изложеност кон корпоративни клиенти, вклучувајќи ги побарувањата и обврзувањата.

Друштвото управува со кредитниот ризик на тој начин што слободните парични средства ги вложува во ликвидни хартии од вредност и депозити каде договорената страна има висок кредитен рејтинг. Раководството е задолжено за редовно следење на изложеноста и превземање на корективни мерки заради усогласување на Друштвото со утврдените лимити.

Со оглед на квалитетот на пласираните средства раководството на Друштвото не очекува некои од договорените страни да не ги исполни обврските.

На денот на известување, 31 декември 2019 година, концентрацијата на кредитниот ризик е претставена преку депозити во Комерцијална банка АД Скопје, во вкупен износ од 75.150 илјади денари со рок на доспевање до две години (31 декември 2018: 68.290 илјади денари со рок на доспевање до две години).

Друштвото има средства за тргување што со состојба на 31 декември 2019 година се состојат од сопственички хартии од вредност - акции во домашни трговски друштва кои котираат на берза, државни обврзници кои котираат на берза и удели издадени од домашни отворени инвестициски фондови.

Максималната изложеност на кредитен ризик од портфолиото чувано за тргување на денот на известување изнесува: акции на износ од 1.858 илјади денари (31 декември 2018 - 2.263 илјади денари), државни обврзници на износ од 212 илјади денари (31 декември 2018 - 423 илјади денари) и удели во паричен фонд на износ од 16.371 илјади денари (31 декември 2018 - 8.766 илјади денари).

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено**3. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)****3.5. Управување со капиталот**

При управување на 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 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*

- 1) Согласно член 5, ставови 1 и 2 од Законот за инвестициски фондови, најмалиот номинален износ на основната главнина потребен за основање на Друштво за управување со фондови изнесува денарска противвредност 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 100.000.000, главнината на Друштвото треба да се зголеми за најмалку 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 2019 година Друштвото е усогласено со горенаведениот член од домашната законска регулатива.

- 2) Согласно член 5, став 3 од Законот за инвестициски фондови, како и согласно Правилникот за утврдување на структурата, пресметката и начинот на одржување на средствата на минималната основна главнина на Друштвото за управување со инвестициски фондови, Друштвото за управување мора да одржува минимална главнина во износ од една четвртина од неговите предвидени годишни фиксни трошоци наведени во Извештајот за сеопфатна добивка за претходната година.

Со состојба на 31 декември 2019 година Друштвото е усогласено со горенаведениот член од домашната законска регулатива.

**3.6. Проценки на објективната вредност**

Објективна вредност претставува вредност за која едно средство може да биде заменето или некоја обврска подмирена под нормални комерцијални услови. Објективната вредност се одредува врз основа на претпоставка на Раководството, зависно од видот на средството или обврската.

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено

**3. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ (Продолжува)****3.6.1. Финансиски инструменти евидентирани по објективната вредност**

Друштвото ги групира финансиските средства и обврски во три нивоа врз основа на значајноста на влезните податоци користени при мерењето на објективната вредност на финансиските средства. Хиерархијата според објективната вредност е одредена како што следи:

*Ниво 1:* котираны цени (некорегирани) на активните пазари за идентични средства или обврски;

*Ниво 2:* останати влезни податоци, покрај котираните цени, вклучени во Ниво 1 кои се достапни за набљудување за средството или обврската, или директно (т.е. како цени) или индиректно (т.е. изведени од цени); и

*Ниво 3:* влезни податоци за средството или обврската кои не се базираат на податоци достапни за набљудување од пазарот.

Со состојба на 31 декември 2019 година финансиските средства во ниво 1 се состојат од сопственички хартии од вредност кои се котираны на Македонската Берза на износ од 1.858 илјади денари (31 декември 2018 - 2.263 илјади денари), котираны државни обврзници на износ од 212 илјади денари (31 декември 2018 - 423 илјади денари), а финансиските средства во ниво 2 се состојат од удели издадени од домашен отворен инвестициски паричен фонд на износ од 16.371 илјади денари (31 декември 2018 - 8.766 илјади денари). Евидентирани се по нивната објективна вредност врз основа на нивната пазарна цена на датумот на Извештајот за финансиската состојба.

**3.6.1. Финансиски инструменти кои не се евидентирани по објективната вредност**

Со состојба на 31 декември 2019 година не постои разлика помеѓу сметководствената вредност и објективната вредност на финансиските средства на Друштвото:

	Евидентирана вредност		Објективна вредност	
	2019	2018	2019	2018
<b>Средства</b>				
Парични средства и парични еквиваленти	1.279	109	1.279	109
Вложување во депозити	75.150	68.290	75.150	68.290
Останати побарувања	5.997	3.952	5.997	3.952
<b>Вкупни средства</b>	<b>82.426</b>	<b>72.351</b>	<b>82.426</b>	<b>72.351</b>
<b>Обврски</b>				
Обврски кон добавувачи и останати обврски	10.026	3.226	10.026	3.226
<b>Вкупни обврски</b>	<b>10.026</b>	<b>3.226</b>	<b>10.026</b>	<b>3.226</b>

**Кредити и побарувања**

Кредитите и побарувањата кои се состојат од вложувања во депозити и останати побарувања се евидентираат по амортизирана набавна вредност намалена за резервирање поради оштетување. Нивната објективна вредност соодветствува на евидентираната вредност поради краткорочниот период на доспевање.

**Обврски за кредити и останати обврски**

Објективната вредност на обврски за кредити и останатите обврски се смета за приближна на нивната евидентирана вредност поради краткорочниот период на доспевање.

## БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено

## 4. ПРИХОДИ ОД КАМАТИ, НЕТО

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Приходи од камати од орочени депозити	1.248	969
Приходи од камати од обврзници	6	10
Расходи од камати	-	-
<b>Вкупно</b>	<b><u>1.254</u></b>	<b><u>979</u></b>

## 5. ПРИХОДИ ОД ПРОВИЗИИ И НАДОМЕСТИ, НЕТО

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Приходи од провизии и надомести</b>		
Управувачка провизија	49.717	43.748
Влезна провизија	2.295	1.169
Излезна провизија	1.675	1.480
	<b><u>53.687</u></b>	<b><u>46.397</u></b>
<b>Расходи од провизии и надомести</b>		
Провизија за ЦДХВ и ЦР	(32)	(27)
Банкарска провизија	(50)	(43)
Останато	(335)	(189)
	<b><u>(417)</u></b>	<b><u>(259)</u></b>
<b>Вкупно</b>	<b><u>53.270</u></b>	<b><u>46.138</u></b>

## 6. ПРИХОДИ/(РАСХОДИ) ОД ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ КОИ СЕ ЧУВААТ ЗА ТРГУВАЊЕ, НЕТО

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Приходи од хартии од вредност кои се чуваат за тргување</b>		
Нереализирани добивки	738	958
Реализирани капитални добивки	306	250
Приходи од дивиденди	80	74
	<b><u>1.124</u></b>	<b><u>1.282</u></b>
<b>Расходи од хартии од вредност кои се чуваат за тргување</b>		
Нереализирани загуби	(289)	(466)
Реализирани загуби	-	-
	<b><u>(289)</u></b>	<b><u>(466)</u></b>
<b>Вкупно</b>	<b><u>835</u></b>	<b><u>816</u></b>

## БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено

## 7. ТРОШОЦИ ЗА ВРАБОТЕНИТЕ

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Бруто Плати	9.242	8.424
Останати трошоци за вработени	<u>609</u>	<u>523</u>
<b>Вкупно</b>	<b><u>9.851</u></b>	<b><u>8.947</u></b>

## 8. ОСТАНАТИ ТРОШОЦИ

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Трошоци за одржување	812	775
Телекомуникациски трошоци	273	225
Потрошени материјали и гориво	138	74
Трошоци за маркетинг, реклама и репрезентација	402	343
Интелектуални услуги и трошоци по договор	2.051	1.064
Трошоци за осигурување	529	-
Останати трошоци	<u>264</u>	<u>229</u>
<b>Вкупно</b>	<b><u>4.469</u></b>	<b><u>2.710</u></b>

## 9. ДАНОК НА ДОБИВКА

Усогласувања на данок на добивка и добивка пред оданочување помножена со пропишана стапка на данок на добивка

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
1 Добивка/(Загуба) пред оданочување	<u>39.267</u>	<u>34.823</u>
2 Непризнаени расходи	719	252
3 Оданочиви приходи од поврзани субјекти	-	-
4 Незатворени салда на побарувања по заеми	-	-
5 Даночна основа (1+2+3+4)	<u>39.986</u>	<u>35.075</u>
6 Намалување на даночна основа	80	74
7 Даночна основа по намалување (5-6)	<u>39.906</u>	<u>35.001</u>
8 Пресметан данок на добивка (7 x 10%)	<u>3.991</u>	<u>3.500</u>
9 Намалување на пресметан данок на добивка	-	-
<b>Данок на добивка по намалување</b>	<b><u>3.991</u></b>	<b><u>3.500</u></b>
<i>Ефективна даночна стапка</i>	<u>10,16%</u>	<u>10,05%</u>

Друштвото нема направено резервирање на одложени даночни средства во овие финансиски извештаи, бидејќи Друштвото не може со разумна сигурност да го одреди нивото на даночното средство кое би се искористило во иднина.

## БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено

## 10. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Парични средства во домашни банки	1.275	107
Парични средства во благајна	<u>4</u>	<u>2</u>
<b>Салдо на</b>	<b><u>1.279</u></b>	<b><u>109</u></b>

## 11. ХАРТИИ ОД ВРЕДНОСТ КОИ СЕ ЧУВААТ ЗА ТРГУВАЊЕ

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Државни обврзници	212	423
Удели во отворени инвестициски фондови	<u>16.371</u>	<u>8.766</u>
	<b><u>16.583</u></b>	<b><u>9.189</u></b>
<b>Сопственички хартии од вредност издадени од нефинансиски субјекти</b>		
Акции	<u>1.858</u>	<u>2.263</u>
	<b><u>1.858</u></b>	<b><u>2.263</u></b>
<b>Салдо на 31 декември</b>	<b><u>18.441</u></b>	<b><u>11.452</u></b>
Котирани	<u>2.070</u>	<u>2.686</u>

## БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено

## 12. ВЛОЖУВАЊЕ ВО ДЕПОЗИТИ

	2019	2018
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 11 јануари 2019	-	3.000
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 1 февруари 2019	-	1.800
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 1 март 2019	-	6.690
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 3 мај 2019	-	4.750
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 7 јуни 2019	-	4.700
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 4 јули 2019	-	2.500
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 17 јануари 2020	2.000	2.000
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 31 јануари 2020	2.600	2.600
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 6 март 2020	1.100	1.100
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 6 јули 2020	1.000	1.000
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 17 јули 2020	9.000	9.000
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 3 август 2020	1.600	1.600
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 14 август 2020	6.500	6.500
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 31 август 2020	3.350	3.350
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 4 септември 2020	3.000	3.000
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 28 септември 2020	1.000	1.000
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 5 октомври 2020	4.900	4.900
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 2 ноември 2020	5.700	5.700
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 30 ноември 2020	3.100	3.100
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 11 јануари 2021	3.000	-
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 1 февруари 2021	1.800	-
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 1 март 2021	7.000	-
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 3 мај 2021	4.500	-
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 7 јуни 2021	4.700	-
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 2 јули 2021	5.800	-
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 9 август 2021	3.500	-
<b>Состојба на 31 декември</b>	<b>75.150</b>	<b>68.290</b>

Орочените средства доспеваат во рок до две години од датумот на известување и носат камата по стапка од 1,74% на годишно ниво, односно во ранг до 1,77% пред промена на каматните стапки во текот на 2019 година (2018: 1,87% и 1,70% на годишно ниво, односно во ранг до 2% пред промена на каматните стапки во текот на 2018 година).

## БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено

## 13. НЕМАТЕРИЈАЛНИ СРЕДСТВА

	Софтвер и лиценци	Вкупно
Набавна вредност на 01.01.2018	3.307	3.307
Набавки	17	17
Состојба на 31.12.2018	3.324	3.324
Набавки	32	32
Состојба на 31.12.2019	3.356	3.356
Акумулирана амортизација на 01.01.2018	2.570	2.570
Амортизација за периодот	190	190
Состојба на 31.12.2018	2.760	2.760
Амортизација за периодот	192	192
Состојба на 31.12.2019	2.952	2.952
Нето сегашна вредност на:		
- 31 декември 2018	564	564
- 31 декември 2019	404	404

## БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено

## 14. НЕДВИЖНОСТИ И ОПРЕМА

	Опрема	Возила	Вложувања во туѓи објекти	Вкупно
Набавна вредност на 01.01.2018	2.396	-	1.093	3.489
Набавки	140	-	-	140
Отпис	(3)	-	-	(3)
Состојба на 31.12.2018	2.533	-	1.093	3.626
Набавки	137	1.989	-	2.126
Состојба на 31.12.2019	2.670	1.989	1.093	5.752
Акумулирана амортизација на 01.01.2018	2.220	-	1.093	3.313
Амортизација за периодот	86	-	-	86
Корекција	(3)	-	-	(3)
Состојба на 31.12.2018	2.303	-	1.093	3.396
Амортизација за периодот	92	312	-	404
Состојба на 31.12.2019	2.395	312	1.093	3.800
Нето сегашна вредност на:				
- 31 декември 2018	230	-	-	230
- 31 декември 2019	275	1.677	-	1.952

Со состојба на 31 декември 2019 и 2018 година на опремата и возилата во сопственост на Друштвото нема воспоставено заложно право.

## БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено

## 15. ОСТАНАТИ ПОБАРУВАЊА

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Побарувања од отворените инвестициски фондови по основ на провизии и надомести	5.599	3.624
Побарувања за камати	114	110
Побарувања од вработени	9	7
Побарувања за дадени аванси за набавка на стоки и услуги	1	1
Однапред платени трошоци	<u>274</u>	<u>210</u>
<b>Салдо на 31 декември</b>	<b><u>5.997</u></b>	<b><u>3.952</u></b>

## 16. ОБВРСКИ КОН ДОБАВУВАЧИ И ОСТАНАТИ ОБВРСКИ

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Обврски кон поврзани страни	377	-
Обврски спрема добавувачи	449	284
Обврски за данок на добивка	835	1.029
Обврски за ДДВ	9	7
Обврски за неисплатена дивиденда	6.870	1.812
Обврски за плати	1.392	-
Пресметани а неплатени услуги во пресметковен период	12	64
Останати обврски	<u>82</u>	<u>30</u>
<b>Салдо на 31 декември</b>	<b><u>10.026</u></b>	<b><u>3.226</u></b>

## 17. АКЦИОНЕРСКИ КАПИТАЛ

Со состојба на 31 декември 2019 година, акционерскиот капитал на Друштвото изнесува 42.895 илјади денари (31 декември 2018: 42.895 илјади денари), односно Евра 700.000 кои се целосно уплатени.

Имателите на обични акции имаат право на дивиденда кога ќе биде објавена и имаат право на еден глас на Собрание на Друштвото за еквивалент од 1 обична акција. Сите акции носат право на сразмерно учество во поделбата на остатокот на стечајната, односно ликвидационата маса.

## БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ

За периодот кој завршува на 31 декември 2019 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено

## 17. АКЦИОНЕРСКИ КАПИТАЛ (Продолжува)

Структурата на акционерскиот капитал со состојба на 31 декември 2019 и 31 декември 2018 година е како што следи:

Акционер	Број на акции	Номинална вредност по акција во ЕУР	Вредност во ЕУР	Учество во %
Комерцијална банка АД, Скопје	450	1.000	450.000	64,29 %
Публикум Холдинг доо, Љубљана	99	1.000	99.000	14,14 %
Пом-Инвест дд, Марибор	99	1.000	99.000	14,14 %
Форлекс СРЛ, Триесте	52	1.000	52.000	7,43 %
<b>Вкупно</b>	<b>700</b>		<b>700.000</b>	<b>100,00%</b>

## 18. ТРАНСАКЦИИ СО ПОВРЗАНИ СТРАНИ

Како поврзани страни на Друштвото согласно барањата за обелоденување се сметаат неговите основачи како и членовите на клучниот раководен кадар.

*Трансакции со основачите на Друштвото:*

	2019	2018
<b>Побарувања и обврски</b>		
Обврски кон Банката	(377)	(53)
Орочени депозити	75.150	68.290
Парични средства и парични еквиваленти	1.274	106
Побарувања за камати	111	105
<b>Состојба на 31 декември</b>	<b>76.158</b>	<b>68.448</b>
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Приходи и расходи</b>		
Приходи од камата	1.248	969
Трошоци за оперативен наем	(1.173)	(1.173)
Расходи од провизии и надомести	(50)	(43)
Негативни курсни разлики	(3)	(3)
Брокерски провизии и посредување	(937)	(72)
Останати трошоци	(49)	(50)
<b>Вкупно нето расходи</b>	<b>(964)</b>	<b>(372)</b>
<b>Средства</b>		
Набавка на возило	135	-

**БЕЛЕШКИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

За периодот кој завршува на 31 декември 2018 година

Сите износи се искажани во илјади денари, освен таму каде што е поинаку назначено

**18. ТРАНСАКЦИИ СО ПОВРЗАНИ СТРАНИ (Продолжува)***Трансакции со клучниот раководен кадар на Друштвото:*

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Расходи</b>		
Краткорочни трошоци за вработените (плати)	(5.901)	(5.582)
Останати надоместоци и дневници за службени патувања	(432)	(202)
Бруто надоместок за независен член на Од	(110)	(80)
<b>Вкупно нето расходи</b>	<u>(6.443)</u>	<u>(5.864)</u>

**19. ПОТЕНЦИЈАЛНИ ОБВРСКИ*****Судски спорови***

Со состојба на 31 декември 2019 година не се евидентирани било какви резервирања од потенцијални загуби по основ на судски спорови. Раководството на Друштвото редовно ги анализира можните ризици од загуби по основ на судски спорови и евентуални побарувања против Друштвото кои би можеле да се појават во иднина.

***Даночен ризик***

Финансиските извештаи и сметководствената евиденција на Друштвото подлежат на даночна контрола од страна на даночните власти во периодот од 5 години по поднесувањето на даночниот извештај за финансиската година и можат да предизвикаат дополнителни даночни обврски. Според проценките на Раководството на Друштвото на датумот на овие извештаи не постојат било какви дополнителни услови од кои можат да произлезат потенцијално материјално значајни обврски по овој основ.

***Капитални обврски***

Не се евидентирани капитални обврски на денот на Извештајот за финансиската состојба кои не се веќе признати во финансиските извештаи.

**20. ПОСЛЕДОВАТЕЛНИ НАСТАНИ**

Не постојат останати материјални последователни настани, кои би имале влијание врз разбирањето на финансиските извештаи на Друштвото.

## ДОДАТОК 1

---

### **Законска обврска за составување на годишна сметка и годишен извештај за работењето согласно одредбите на ЗТД**

Согласно член 476, став 4 од Законот за трговски друштва Годишната сметка која ја изготвуваат трговските друштва вклучува биланс на состојба и биланс на успех и објаснувачки белешки.

Согласно член 476, став 6 од Законот за трговски друштва Годишната сметка и финансискиот извештај кои се однесуваат за иста деловна година и кои се подготвени согласно одредбите на Законот и со 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.

Согласно член 477, став 6 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 работата на друштвото во претходната година со содржина определена во член 384 став 7 од ЗТД.

Годишната сметка на Друштвото (Биланс на состојба и Биланс на успех) и Годишниот извештај за работење се дадени во Додатоците 2 и 3.

Органот на Управување на Друштвото го разгледал и одобрил Годишниот извештај за работење.

КБ Публикум инвест АД Скопје

Управител

Горан Марковски



**ДОДАТОК 2**

---

**Годишна сметка за 2019 година**

- Биланс на состојба (Извештај за финансиска состојба)
- Биланс на успех (Извештај за сеопфатна добивка)

## ДОДАТОК 2

2/12/2020

Поднесување Годишни Сметки преку Веб - Централен Регистар на Република Северна Македонија

ЕМБС: 06443532

Целосно име: Друштво за управување со инвестициски фондови КБ ПУБЛИКУМ

ИНВЕСТ АД Скопје

Вид на работа: 450

Тип на годишна сметка: Годишна сметка

Тип на документ: Годишна сметка

Година : 2019

Листа на прикачени документи:  
Објаснувачки белешки

## Биланс на состојба

Ознака за АОП	Опис	Нето за тековна година	Бруто за тековна година	Исправка на вредност за тековна година	Претходна година
1	-- АКТИВА: А. НЕТЕКОВНИ СРЕДСТВА (002+009+020+021+031)	77.717.353,00			69.506.856,00
2	-- I. НЕМАТЕРИЈАЛНИ СРЕДСТВА (003+004+005+006+007+008)	403.741,00			564.231,00
4	-- Концесии, патенти, лиценци, заштитни знаци и слични права	403.741,00			564.231,00
9	-- II. МАТЕРИЈАЛНИ СРЕДСТВА (010+013+014+015+016+017+018+019)	1.952.071,00			229.478,00
13	-- Постројки и опрема	127.553,00			147.085,00
14	-- Транспортни средства	1.677.460,00			
15	-- Алат, погонски и канцелариски инвентар и мебел	147.058,00			82.393,00
21	-- IV. ДОЛГОРОЧНИ ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА (022+023+024+025+026+030)	75.361.541,00			68.713.147,00
26	-- Вложувања во долгорочни хартии од вредност (027+028+029)	211.541,00			423.147,00
29	-- Вложувања во хартии од вредност според објективната вредност преку добивката или загубата	211.541,00			423.147,00
30	-- Останати долгорочни финансиски средства	75.150.000,00			68.290.000,00
36	-- Б. ТЕКОВНИ СРЕДСТВА (037+045+052+059)	25.230.618,00			14.879.474,00
45	-- III. КРАТКОРОЧНИ ПОБАРУВАЊА (046+047+048+049+050+051)	5.722.884,00			3.741.611,00
46	-- Побарувања од поврзани друштва	111.057,00			105.074,00
47	-- Побарувања од купувачи	5.599.384,00			3.623.592,00
48	-- Побарувања за дадени аванси на добавувачи	1.108,00			1.370,00
50	-- Побарувања од вработените	8.818,00			6.527,00
51	-- Останати краткорочни побарувања	2.517,00			5.048,00
52	-- IV. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИСКИ СРЕДСТВА (053+056+057+058)	18.229.120,00			11.028.944,00
53	-- Вложувања во хартии од вредност (054+055)	18.229.120,00			11.028.944,00
55	-- Вложувања според објективната вредност преку добивката и загубата	18.229.120,00			11.028.944,00
59	-- V. ПАРИЧНИ СРЕДСТВА И ПАРИЧНИ ЕКВИВАЛЕНТИ (060+061)	1.278.614,00			108.919,00
60	-- Парични средства	1.278.614,00			108.919,00
62	-- VI. ПЛАТЕНИ ТРОШОЦИ ЗА ИДНИТЕ ПЕРИОДИ И ПРЕСМЕТАНИ ПРИХОДИ (АВР)	274.551,00			210.307,00
63	-- ВКУПНА АКТИВА: СРЕДСТВА (001+035+036+044+062)	103.222.522,00			84.596.637,00
65	-- ПАСИВА : А. ГЛАВНИНА И РЕЗЕРВИ (066+067-068-069+070+071+075-076+077-078)	93.197.051,00			81.370.726,00
66	-- I. ОСНОВНА ГЛАВНИНА	42.895.310,00			42.895.310,00
71	-- VI. РЕЗЕРВИ (072+073+074)	4.289.531,00			4.289.531,00
72	-- Законски резерви	4.289.531,00			4.289.531,00
75	-- VII. АКМУЛИРАНА ДОБИВКА	10.735.885,00			2.862.710,00
77	-- IX. ДОБИВКА ЗА ДЕЛОВНАТА ГОДИНА	35.276.325,00			31.323.175,00
81	-- Б. ОБВРСКИ (082+085+095)	10.013.722,00			3.162.042,00

<https://e-submit.crm.com.mk/AOAL/Admin/AASignPreview.aspx?AASessionId=4slhEWUmv5b26eCfkMqXDA%3d%3d>

1/5

## ДОДАТОК 2

2/12/2020

Поднесување Годишни Сметки преку Веб - Централен Регистар на Република Северна Македонија

95	-- IV. КРАТКОРОЧНИ ОБВРСКИ (од 096 до 108)	10.013.722,00	3.162.042,00
96	-- Обврски спрема поврзани друштва	377.287,00	
97	-- Обврски спрема добавувачи	448.329,00	283.724,00
99	-- Обврски за даноци и придонеси на плата и на надомести на плата	474.687,00	
100	-- Обврски кон вработените	917.026,00	
101	-- Тековни даночни обврски	851.049,00	1.038.265,00
106	-- Обврски по основ на учество во резултатот	6.870.500,00	1.812.000,00
108	-- Останати краткорочни обврски	74.844,00	28.053,00
109	-- V. ОДЛОЖЕНО ПЛАЌАЊЕ НА ТРОШОЦИ И ПРИХОДИ ВО ИДНИТЕ ПЕРИОДИ (ПВР)	11.749,00	63.869,00
111	-- ВКУПНО ПАСИВА : ГЛАВНИНА, РЕЗЕРВИ И ОБВРСКИ (065+081+094+109+110)	103.222.522,00	84.596.637,00

## Биланс на успех

Ознака за АОП	Опис	Нето за тековна година	Бруто за тековна година	Исправка на вредноста за тековна година	Претходна година
201	-- I. ПРИХОДИ ОД РАБОТЕЊЕТО (202+203+206)	53.993.508,00			46.646.768,00
202	-- Приходи од продажба	53.687.250,00			46.396.595,00
203	-- Останати приходи	306.258,00			250.173,00
207	-- II. РАСХОДИ ОД РАБОТЕЊЕТО (208+209+210+211+212+213+218+219+220+221+222)	16.506.713,00			13.364.953,00
208	-- Трошоци за сировини и други материјали	205.528,00			95.062,00
211	-- Услуги со карактер на материјални трошоци	2.478.180,00			2.483.231,00
212	-- Останати трошоци од работењето	2.945.516,00			1.591.143,00
213	-- Трошоци за вработени (214+215+216+217)	10.281.937,00			8.918.491,00
214	-- Плати и надоместоци на плата (нето)	5.999.402,00			5.656.145,00
215	-- Трошоци за даноци на плати и надоместоци на плата	789.402,00			568.207,00
216	-- Придонеси од задолжително социјално осигурување	2.453.522,00			2.199.975,00
217	-- Останати трошоци за вработените	1.039.611,00			494.164,00
218	-- Амортизација на материјалните и нематеријалните средства	595.552,00			277.026,00
223	-- III. ФИНАНСИСКИ ПРИХОДИ (224+229+230+231+232+233)	2.072.779,00			2.011.084,00
224	-- Финансиски приходи од односи со поврзани друштва (225+226+227+228)	1.248.716,00			968.917,00
226	-- Приходи по основ на камати од работење со поврзани друштва	1.248.390,00			968.830,00
227	-- Приходи по основ на курсни разлики од работење со поврзани друштва	326,00			87,00
229	-- Приходи од вложувања во неповрзани друштва	79.936,00			74.215,00
230	-- Приходи по основ на камати од работење со неповрзани друштва	6.078,00			10.395,00
231	-- Приходи по основ на курсни разлики од работење со неповрзани друштва	110,00			40,00
232	-- Нереализирани добивки (приходи) од финансиски средства	737.939,00			957.517,00
234	-- IV. ФИНАНСИСКИ РАСХОДИ (235+239+240+241+242+243)	292.635,00			469.613,00
235	-- Финансиски расходи од односи со поврзани друштва (236+237+238)	3.168,00			3.213,00
237	-- Расходи по основ на курсни разлики од работење со поврзани друштва	3.168,00			3.213,00
240	-- Расходи по основ на курсни разлики од работење со неповрзани друштва	30,00			163,00
241	-- Нереализирани загуба (расходи) од финансиски средства	289.437,00			466.237,00
246	-- Добивка од редовното работење (201+223+244)-(204-205+207+234+245)	39.266.939,00			34.823.286,00
250	-- Добивка пред оданочување (246+248) или (246-249)	39.266.939,00			34.823.286,00
252	-- Данок на добивка	3.990.614,00			3.500.111,00
255	-- НЕТО ДОБИВКА ЗА ДЕЛОВНАТА ГОДИНА (250-	35.276.325,00			31.323.175,00

<https://e-submitf.crm.com.mk/AAOL/Admin/AAASignPreview.aspx?AAASessionId=4silHEWuMv5b26eCfkMqXDA%3d%3d>

2/5

## ДОДАТОК 2

2/12/2020

Поднесување Годишни Сметки преку Веб - Централен Регистар на Република Северна Македонија

252+253-254)			
257	-- Просечен број на вработени врз основа на часови на работа во пресметковниот период (во апсолутен износ)	6,00	6,00
258	-- Број на месеци на работење (во апсолутен износ)	12,00	12,00
264	-- ЗАРАБОТУВАЧКА ПО АКЦИЈА	50.395,00	44.747,00
265	-- Вкупна основна заработувачка по акција	50.395,00	44.747,00
269	-- Добивка за годината	35.276.325,00	31.323.175,00
286	-- Вкупна сеопфатна добивка за годината (269+286) или (286-270)	35.276.325,00	31.323.175,00

## Државна евиденција

Ознака за АОП	Опис	Нето за тековна година	Бруто за тековна година	Исправка на вредноста за тековна година	Претходна година
609	-- Набавна вредност на софтвер со лиценца	2.978.133,00			2.947.131,00
610	-- Вредносно усогласување на софтвер со лиценца	0,00			25.221,00
611	-- Акумулирана амортизација на софтвер со лиценца	2.574.392,00			2.357.679,00
612	-- Сегашна вредност на софтвер со лиценца (< или = АОП 004 од БС)	403.741,00			564.231,00
639	-- Набавна вредност на информациска и телекомуникациска опрема	147.270,00			147.270,00
641	-- Акумулирана амортизација на информациска и телекомуникациска опрема	147.270,00			147.270,00
643	-- Набавна вредност на компјутерска опрема	1.326.167,00			1.304.767,00
645	-- Акумулирана амортизација на компјутерска опрема	1.224.934,00			1.157.682,00
646	-- Сегашна вредност на компјутерска опрема (< или = АОП 012 од БС)	101.233,00			147.085,00
666	-- Вложувања во акции издадени од трговски друштва во приватна и државна сопственост и јавни претпријатија, во земјата (< или = АОП 021 од БС)	1.858.219,00			2.262.910,00
668	-- Трговски кредити и аванси дадени на трговски друштва во приватна и државна сопственост и јавни претпријатија, во земјата	1.108,00			1.370,00
671	-- Останати побарувања од трговски друштва во приватна и државна сопственост и јавни претпријатија, во земјата	111.057,00			105.074,00
672	-- Останати побарувања од органи на законодавна, извршна и судска власт, ФПИОМ, ФЗОМ, АВРМ, единици на локална самоуправа и други правни лица финансирани од буџет	2.517,00			5.048,00
673	-- Останати побарувања од физички лица, трговци-поединци, занаетчи, земјоделци, самостојни вршители на дејност и непрофитни организации во земјата	8.818,00			6.527,00
678	-- Основна главнина (сопственички капитал) во акции поседувани од други трговски друштва во приватна и државна сопственост и јавни претпријатија регистрирани во земјата (< од АОП 065 од БС)	27.602.085,00			27.602.085,00
687	-- Останати обврски кон трговски друштва во приватна и државна сопственост и јавни претпријатија, во земјата	5.719,00			57.869,00
688	-- Останати обврски кон органи на законодавна, извршна и судска власт, ФПИОМ, ФЗОМ, АВРМ, единици на локална самоуправа и други правни лица финансирани од буџет	1.325.736,00			1.038.265,00
689	-- Останати обврски кон физички лица, трговци-поединци, занаетчи, земјоделци, самостојни вршители на дејност и непрофитни организации во земјата	6.000,00			6.000,00
691	-- Приходи од продажба на услуги (< или = АОП 202 од БУ)	53.687.250,00			46.396.595,00
692	-- Приходи од продажба на производи, стоки и услуги на домашен пазар (< или = АОП 202 од БУ)	53.687.250,00			46.396.595,00

<https://e-submit.crm.com.mk/AAOL/Admin/AASignPreview.aspx?AASessionId=4stheWUwMv5b26eCfkMqXDA%3d%3d>

3/5

## ДОДАТОК 2

2/12/2020

Поднесување Годишни Сметки преку Веб - Централен Регистар на Република Северна Македонија

701	-- Добивки од продажба на учество во капитал и хартии од вредност (< или = АОП 203 од БУ)	306.258,00	250.173,00
715	-- Приходи од дивиденди	79.936,00	74.215,00
716	-- Расходи на продадени производи и услуги	16.799.348,00	13.834.566,00
720	-- Канцелариски материјали (< или = АОП 208 од БУ)	50.687,00	40.267,00
723	-- Материјал за чистење и одржување (< или = АОП 208 од БУ)	12.979,00	12.897,00
726	-- Потрошени енергетски горива (< или = АОП 208 од БУ)	74.406,00	20.385,00
731	-- ПТТ услуги во земјата (< или = АОП 211 од БУ)	273.194,00	224.702,00
735	-- Наемнини за деловни простории во земјата (< или = АОП 211 од БУ)	1.172.695,00	1.172.695,00
740	-- Вкalkулирани надомести за време на боледување	23.515,00	45.427,00
743	-- Јубилејни награди (< или = АОП 217 од БУ)	145.016,00	
744	-- Регрес за годишен одмор (< или = АОП 217 од БУ)	162.888,00	157.962,00
747	-- Дневници за службени патувања, ноќевања и патни трошоци (< или = АОП 217 од БУ)	73.970,00	51.852,00
748	-- Дневници за службени патувања (< или = АОП 217 од БУ)	10.090,00	9.924,00
749	-- Надомести на трошоците на вработените и подароци (< или = АОП 217 од БУ)	21.930,00	28.750,00
757	-- Трошоци за надомест и други примања на надворешни членови на управен и надзорен одбор, одбор на директори и управители	110.001,00	80.004,00
759	-- Репрезентација (< или = АОП 212 од БУ)	227.540,00	78.106,00
760	-- Премии за осигурување на имот (< или = АОП 212 од БУ)	62.632,00	
761	-- Надомест за банкарски услуги (< или = АОП 212 од БУ)	50.062,00	43.206,00
762	-- Даноци кои не зависат од резултатот (< или = АОП 212 од БУ)	1.013,00	1.239,00
764	-- Членарини на здруженијата во земјата и странство (< или = АОП 212 од БУ)	36.305,00	
765	-- Останати трошоци на работењето (< или = АОП 212 од БУ)	2.051.121,00	1.064.152,00
769	-- Исплатени дивиденди	18.391.500,00	6.588.000,00
771	-- Просечен број на вработени врз основа на состојбата на крајот на месецот	6,00	6,00

## 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
2478	- 64.99 - Други финансиско-услуги дејности, освен осигурување и пензиски фондови, неспомнати на друго место	2.379.037,00			
2489	- 66.30 - Дејности на управување со фондови	53.687.250,00			

Потпишано од:

Viktor Doneski  
viktor.doneski@kbpublikum.com.mk  
CN=KibsTrust Qualified Certificate Services, OU=Class 2  
Managed PKI Individual Subscriber CA, OU=Symantec  
Trust Network, O=KIBS AD Skopje, C=MK  
KibsTrust Qualified Certificate Services

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.

ПЕЧАТИ ОТКАЖИ

<https://e-submit.orm.com.mk/AAOL/Admin/AASignPreview.aspx?AASessionId=4shEWuMy8b26eCfkMqXDA%3d%3d>

4/5

ДОДАТОК 2

---

2/12/2020

Поднесување Годишни Сметки преку Веб - Централен Регистар на Република Северна Македонија

Сите права се задржани © 2013 Централен Регистар на Република Северна Македонија

**ДОДАТОК 3**

---

**Годишен извештај за 2019 година**

**КБ ПУБЛИКУМ ИНВЕСТ АД**  
**- ИЗВЕШТАЈ ЗА РАБОТЕЊЕТО ВО 2019 ГОДИНА –**

**ДОДАТОК 3****СОДРЖИНА**

<b>1. ОСНОВНИ ПОДАТОЦИ ЗА ДРУШТВОТО .....</b>	<b>45</b>
<b>2. ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ ЗА ДРУШТВОТО .....</b>	<b>46</b>
2.1. ИЗВЕШТАЈ ЗА ФИНАНСИСКА СОСТОЈБА НА ДЕН 31.12.2019 .....	46
2.2. ИЗВЕШТАЈ ЗА СЕОПФАТНА ДОБИВКА ЗА ПЕРИОДОТ ОД 01.01.2019 ДО 31.12.2019 51	
2.3. ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНЕТЕ ВО КАПИТАЛОТ ЗА ПЕРИОДОТ ОД 01.01.2019 ДО 31.12.2019 .....	56
2.4. ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИОТ ТЕК ЗА ПЕРИОДОТ ОД 01.01.2019 ДО 31.12.2019 .....	57
2.5. ИЗВЕШТАЈ ЗА ТРАНСАКЦИИ СО ПОВРЗАНИ СТРАНИ ЗА ПЕРИОДОТ ОД 01.01.2019 ДО 31.12.2019 .....	58
2.6. ИСПОЛНУВАЊЕ НА ПЛАНОТ ЗА РАБОТЕЊЕТО НА КБ ПУБЛИКУМ ИНВЕСТ АД СКОПЈЕ ЗА 2019 ГОДИНА .....	61
<b>3. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ .....</b>	<b>63</b>
3.1. ПАЗАРНИ РИЗИЦИ .....	63
3.1.1. Каматен ризик .....	64
3.1.2. Ценовен ризик .....	64
3.1.3. Валутен ризик .....	65
3.2. ОПЕРАТИВНИ РИЗИЦИ .....	66
3.3. РИЗИК ОД ЛИКВИДНОСТ .....	66
3.4. КРЕДИТЕН РИЗИК .....	67
3.5. УПРАВУВАЊЕ СО КАПИТАЛОТ .....	67
3.6. ПРОЦЕНКА НА ОБЈЕКТИВНА ВРЕДНОСТ .....	68
3.6.1. Финансиски инструменти евидентирани по објективната вредност .....	68
3.6.2. Финансиски инструменти кои не се евидентирани по објективната вредност .....	69
<b>4. ФИНАНСИСКИ ПЛАН ЗА РАБОТЕЊЕТО НА ДРУШТВОТО .....</b>	<b>70</b>
<b>5. РАБОТЕЊЕ НА ФОНДОТ КБ ПУБЛИКУМ – БАЛАНСИРАН .....</b>	<b>73</b>
5.1. ОСНОВНИ ПОДАТОЦИ ЗА ФОНДОТ КБ ПУБЛИКУМ – БАЛАНСИРАН .....	73
5.2. БИЛАНС НА СОСТОЈБА – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – БАЛАНСИРАН .....	73
5.3. БИЛАНС НА УСПЕХ – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – БАЛАНСИРАН .....	74
5.4. ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ ВО НЕТО ИМОТОТ – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – БАЛАНСИРАН 75	
5.5. ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – БАЛАНСИРАН .....	75
<b>6. РАБОТЕЊЕ НА ФОНДОТ КБ ПУБЛИКУМ – ОБВРЗНИЦИ .....</b>	<b>77</b>
6.1. ОСНОВНИ ПОДАТОЦИ ЗА ФОНДОТ КБ ПУБЛИКУМ – ОБВРЗНИЦИ .....	77
6.2. БИЛАНС НА СОСТОЈБА – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ОБВРЗНИЦИ .....	77
6.3. БИЛАНС НА УСПЕХ – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ОБВРЗНИЦИ .....	78
6.4. ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ ВО НЕТО ИМОТОТ – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ОБВРЗНИЦИ 78	
6.5. ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ОБВРЗНИЦИ .....	79
<b>7. РАБОТЕЊЕ НА ФОНДОТ КБ ПУБЛИКУМ – ПАРИЧЕН .....</b>	<b>81</b>
7.1. ОСНОВНИ ПОДАТОЦИ ЗА ФОНДОТ КБ ПУБЛИКУМ – ПАРИЧЕН .....	81

**ДОДАТОК 3**

<u>7.2. БИЛАНС НА СОСТОЈБА – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ПАРИЧЕН</u> .....	81
<u>7.3. БИЛАНС НА УСПЕХ – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ПАРИЧЕН</u> .....	82
<u>7.4. ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ ВО НЕТО ИМОТОТ – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ПАРИЧЕН</u> ...	82
<u>7.5. ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ПАРИЧЕН</u> .....	83
<b><u>8. РАБОТЕЊЕ НА ФОНДОТ КБ ПУБЛИКУМ – МБИ 10</u></b> .....	<b>85</b>
<u>8.1. ОСНОВНИ ПОДАТОЦИ ЗА ФОНДОТ КБ ПУБЛИКУМ – МБИ 10</u> .....	85
<u>8.2. БИЛАНС НА СОСТОЈБА ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – МБИ 10</u> .....	85
<u>8.3. БИЛАНС НА УСПЕХ ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – МБИ 10</u> .....	86
<u>8.4. ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ ВО НЕТО ИМОТОТ ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – МБИ 10</u> .....	87
<u>8.5. ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – МБИ 10</u> .....	87
<b><u>9. ИНВЕСТИЦИОНА СТРАТЕГИЈА</u></b> .....	<b>89</b>
<u>9.1. ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ПАРИЧЕН</u> .....	89
<u>9.2. ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ОБВРЗНИЦИ</u> .....	90
<u>9.3. ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – БАЛАНСИРАН</u> .....	92
<u>9.4. ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – МБИ 10</u> .....	97
<b><u>10. ПРОДАЖНИ АКТИВНОСТИ</u></b> .....	<b>99</b>
<u>10.1. ПАЗАРНО УЧЕСТВО НА ФОНДОВИТЕ</u> .....	99
<u>10.1.1. Соработката со Комерцијална банка во Продажба на уделу</u> .....	100
<u>10.1.2. Промотивни активности во електронски и пишани медиуми</u> .....	101
<b><u>11. КОНТРОЛА НА УСОГЛАСЕНОСТ НА РАБОТЕЊЕТО НА ДРУШТВОТО СО ПРОПИСИТЕ И СПРЕЧУВАЊЕ НА ПЕРЕЊЕ ПАРИ</u></b> .....	<b>102</b>
<b><u>12. ЧОВЕЧКИ РЕСУРСИ</u></b> .....	<b>104</b>

## ДОДАТОК 3

---

### 1. ОСНОВНИ ПОДАТОЦИ ЗА ДРУШТВОТО

Друштвото за управување со инвестициски фондови КБ ПУБЛИКУМ ИНВЕСТ АД Скопје е регистрирано во Трговскиот регистар на ден 15.01.2009 година. Неговиот матичен број е 6443532, даночниот број е 4030009055739 и регистарскиот број за социјално осигурување е 4836704991. Депозитна банка на Друштвото е Комерцијална банка АД Скопје.

Регистрираното седиште на Друштвото е на следната адреса:

Ул. Св. Кирил и Методиј бр. 50  
1000 Скопје, Македонија

Предмет на работење на Друштвото е организирање и управување со отворени инвестициски фондови. Друштвото е основано со одбрение од Комисијата за хартии од вредност во согласност со одредбите од Законот за инвестициски фондови.

На ден 31.12.2019 Друштвото управува со четири инвестициски фонда, секој од нив со различна инвестициска стратегија:

1. ОИФ КБ Публикум – Балансиран основан на ден 22.06.2009 година;
2. ОИФ КБ Публикум – Обврзници основан на ден 25.03.2011 година;
3. ОИФ КБ Публикум – Паричен основан на ден 18.05.2011 година;
4. ОИФ КБ Публикум – МБИ 10 основан на ден 01.04.2017 година.

Друштвото за себе и за фондовите, согласно со законската регулатива и потребите на корисниците изготвува дневни, месечни, квартални, полугодишни и годишни извештаи наменети за акционерите, регулаторот (Комисија за хартии од вредност), за други државни органи, за сопствениците на удели во фондовите и за пошироката јавност. Во согласност со Законот за инвестициски фондови, Друштвото изготвува ревидирани полугодишни и годишни финансиски извештаи изготвени според МСФИ за себе, а за фондовите ревидирани полугодишни и годишни финансиски извештаи изготвени според важечката регулатива за инвестициски фондови во Македонија. Овластен ревизор за ревизија на полугодишните и годишните Финансиски извештаи на Друштвото и фондовите за 2019 година е Друштвото за ревизија БДО ДОО Скопје.

Во продолжение следува осврт на работата на Друштвото и фондовите во текот на 2019 година.

**ДОДАТОК 3****2. ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ ЗА ДРУШТВОТО****2.1. ИЗВЕШТАЈ ЗА ФИНАНСИСКА СОСТОЈБА НА ДЕН 31.12.2019**

Во илјади денари

	<u>Белешки</u>	<u>31 декември 2019</u>	<u>31 декември 2018</u>
<b>СРЕДСТВА</b>			
Пари и парични еквиваленти	1	1.279	109
Хартии од вредност кои се чуваат за тргување	2	18.441	11.452
Вложување во депозити	3	75.150	68.290
Нематеријални средства	4	404	564
Недвижности и опрема	5	1.952	230
Останати побарувања	6	5.997	3.952
<b>ВКУПНИ СРЕДСТВА</b>		<b>103.223</b>	<b>84.597</b>
<b>КАПИТАЛ И ОБВРСКИ</b>			
<b>Обврски</b>			
Обврски кон добавувачи и останати обврски	7	10.026	3.226
<b>Вкупно обврски</b>		<b>10.026</b>	<b>3.226</b>
<b>Капитал</b>			
Акционерски капитал	8	42.895	42.895
Резерви		4.290	4.290
Акумулирана добивка (загуба)		46.012	34.186
<b>Вкупно капитал</b>		<b>93.197</b>	<b>81.371</b>
<b>ВКУПНО КАПИТАЛ И ОБВРСКИ</b>		<b>103.223</b>	<b>84.597</b>

Паричните средства на Друштвото на 31.12.2019 се распоредени на две денарски сметки, како и денарска готовина во благајна:

**I. Парични средства**

Во илјади денари	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Парични средства во домашни банки	1.275	107
Парични средства во благајна	4	2
<b>Салдо на</b>	<b>1.279</b>	<b>109</b>

Треба да се напомене дека Друштвото во текот на 2019 година чуваше пари на сметките доволни за сервисирање на редовните обврски и за неопходна ликвидност.

Дел од средствата на Друштвото беа вложени во хартии од вредност наменети за тргување:

**II. Хартии од вредност кои се чуваат за тргување**

**ДОДАТОК 3**

Во илјади денари

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Државни обврзници	212	423
Удели во отворени инвестициски фондови	<u>16.371</u>	<u>8.766</u>
	<b>16.583</b>	<b>9.189</b>
<b>Сопственички хартии од вредност издадени од нефинансиски субјекти</b>		
Акции	<u>1.858</u>	<u>2.263</u>
	<b>1.858</b>	<b>2.263</b>
<b>Салдо на 31 декември</b>	<b><u>18.441</u></b>	<b><u>11.452</u></b>
Котирани	<u>2.070</u>	<u>2.686</u>

На ден 31.12.2019 година Друштвото поседуваше акции издадени од нефинансиски Друштва (трговачко портфолио), државни обврзници и удели во отворени инвестициски фондови.

## III. Краткорочни депозити

Во илјади денари

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 11 јануари 2019	-	3.000
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 1 февруари 2019	-	1.800
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 1 март 2019	-	6.690
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 3 мај 2019	-	4.750
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 7 јуни 2019	-	4.700
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 4 јули 2019	-	2.500
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 17 јануари 2020	2.000	2.000
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 31 јануари 2020	2.600	2.600
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 6 март 2020	1.100	1.100
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 6 јули 2020	1.000	1.000
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 17 јули 2020	9.000	9.000
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 3 август 2020	1.600	1.600
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 14 август 2020	6.500	6.500
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 31 август 2020	3.350	3.350
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 4 септември 2020	3.000	3.000
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 28 септември 2020	1.000	1.000
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 5 октомври 2020	4.900	4.900
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 2 ноември 2020	5.700	5.700
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 30 ноември 2020	3.100	3.100
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 11 јануари 2021	3.000	-
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 1 февруари 2021	1.800	-

**ДОДАТОК 3**

Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 1 март 2021	7.000	-
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 3 мај 2021	4.500	-
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 7 јуни 2021	4.700	-
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 2 јули 2021	5.800	-
Комерцијална банка АД Скопје-доспева на 9 август 2021	3.500	-
<b>Состојба на 31 декември</b>	<b>75.150</b>	<b>68.290</b>

Во текот на 2019 година во Комерцијална банка АД Скопје беа орочени нови депозити во износ од 7.110 илјади МКД а достасаа 250 илјади МКД.

## IV. Нематеријални средства

Во илјади денари

	Софтвер и лиценци	Вкупно
<b>Набавна вредност на 01.01.2018</b>	<b>3.307</b>	<b>3.307</b>
Набавки	17	17
<b>Состојба на 31.12.2018</b>	<b>3.324</b>	<b>3.324</b>
Набавки	32	32
<b>Состојба на 31.12.2019</b>	<b>3.356</b>	<b>3.356</b>
<b>Акумулирана амортизација на 01.01.2018</b>	<b>2.570</b>	<b>2.570</b>
Амортизација за периодот	190	190
<b>Состојба на 31.12.2018</b>	<b>2.760</b>	<b>2.760</b>
Амортизација за периодот	192	192
<b>Состојба на 31.12.2019</b>	<b>2.952</b>	<b>2.952</b>
<b>Нето сегашна вредност на:</b>		
- 31 декември 2018	<b>564</b>	<b>564</b>
- 31 декември 2019	<b>404</b>	<b>404</b>

**ДОДАТОК 3**

Во текот на 2019 година намалувањето на вредноста на нематеријалните средства се должи исклучиво на амортизирање на нивната вредност. Во овој период беа извршени надградби на софтверот за вреднување на фондови Примера.

## V. Материјални средства

Во илјади денари

	Опрема	Возила	Вложувања во туѓи објекти	Вкупно
<b>Набавна вредност на 01.01.2018</b>	<b>2.396</b>	-	<b>1.093</b>	<b>3.489</b>
Набавки	140	-	-	140
Отпис	(3)	-	-	(3)
<b>Состојба на 31.12.2018</b>	<b>2.533</b>	-	<b>1.093</b>	<b>3.626</b>
Набавки	137	1.989	-	2.126
<b>Состојба на 31.12.2019</b>	<b>2.670</b>	<b>1.989</b>	<b>1.093</b>	<b>5.752</b>
<b>Акумулирана амортизација на 01.01.2018</b>	<b>2.220</b>	-	<b>1.093</b>	<b>3.313</b>
Амортизација за периодот	86	-	-	86
Корекција	(3)	-	-	(3)
<b>Состојба на 31.12.2018</b>	<b>2.303</b>	-	<b>1.093</b>	<b>3.396</b>
Амортизација за периодот	92	312	-	404
<b>Состојба на 31.12.2019</b>	<b>2.395</b>	<b>312</b>	<b>1.093</b>	<b>3.800</b>
<b>Нето сегашна вредност на:</b>				
- 31 декември 2018	<b>230</b>	-	-	<b>230</b>
- 31 декември 2019	<b>275</b>	<b>1.677</b>	-	<b>1.952</b>

**ДОДАТОК 3**

Во текот на 2019 година намалувањето на вредноста на материјалните средства се должи исклучиво на пресметаната амортизација. Во овој период беше извршена набавка на нови материјални средства и надградба на постоечките во вкупен износ од 2.126 илјади МКД.

**VI. Останати побарувања**

Во илјади денари

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Побарувања од отворените инвестициски фондови по основ на провизии и надоместоци	5.599	3.624
Побарувања за камати	114	110
Побарувања од вработени	9	7
Побарувања за дадени аванси за набавка на стоки и услуги	1	1
Однапред платени трошоци	274	210
<b>Салдо на 31 декември</b>	<b><u>5.997</u></b>	<b><u>3.952</u></b>

Останатите побарувања на Друштвото на ден 31.12.2019 се поголеми за 2.045 илјади МКД во однос на истите на ден 31.12.2018, што се должи најмногу на зголемување на побарувањата за надоместоци од фондовите (1.975 илјади МКД) поради зголемувањето на нето имотот на фондовите со кои управува Друштвото.

**VII. Краткорочни обврски на Друштвото**

Во илјади денари

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Обврски кон поврзани страни	377	-
Обврски спрема добавувачи	449	284
Обврски за данок на добивка	835	1.029
Обврски за ДДВ	9	7
Обврски за неисплатена дивиденда	6.870	1.812
Обврски за плати	1.392	-
Пресметани а неплатени услуги во пресметковен период	12	64
Останати обврски	82	30
<b>Салдо на 31 декември</b>	<b><u>10.026</u></b>	<b><u>3.226</u></b>

Краткорочните обврски на Друштвото на ден 31.12.2019 се поголеми за 6.800 илјади МКД во однос на истите на ден 31.12.2018. Повеќето обврски на ден 31.12.2019 се зголемени во однос на ден 31.12.2018 додека некои се намалени поради различни причини поврзани со тековното работење на Друштвото.

**ДОДАТОК 3**

## VIII. Акционерски капитал

## Акционерски капитал на ден 31.12.2019 и 31.12.2018

Во илјади денари

Акционер	Број на акции	Вредност по акција во ЕУР	Вредност во ЕУР	Уплатен износ во илјади МКД	Учество во %
Комерцијална банка АД, Скопје	450	1,000	450,000	27,602	64,29%
Публикум Холдинг доо, Љубљана	99	1,000	99,000	6,056	14,14%
Пом-Инвест дд, Марибор	99	1,000	99,000	6,056	14,14%
Форлекс СРЛ, Триесте	52	1,000	52,000	3,181	7,43%
<b>Вкупно :</b>	<b>700</b>		<b>700,000</b>	<b>42,895</b>	<b>100,00%</b>

Последната промена во акционерскиот капитал на Друштвото се случи на ден 25.04.2013 кога емисијата од 200 нови акции издадени за познат купувач (Комерцијална банка АД Скопје) беа запишани во акционерската книга која се води во ЦДХВ. Од тогаш, акционерската структура на Друштвото не е изменета и таа на ден 31.12.2019 е идентична со таа на ден 31.12.2018. Во горната табела се прикажани акционерите кои поседуваат повеќе од 5% од запишаниот капитал на ден 31.12.2019.

## 2.2. ИЗВЕШТАЈ ЗА СЕОПФАТНА ДОБИВКА ЗА ПЕРИОДОТ ОД 01.01.2019 ДО 31.12.2019

Во илјади денари

	Белешка	2019	2018
Приходи од камати, нето		1.254	979
<b>Вкупно приходи од камати, нето</b>	<b>1</b>	<b>1.254</b>	<b>979</b>
Приходи од провизии и надомести		53.687	46.397
Расходи од провизии и надомести		(417)	(259)
<b>Приходи од провизии и надомести, нето</b>	<b>2</b>	<b>53.270</b>	<b>46.138</b>
Приходи од хартии од вредност кои се чуваат за тргување		1.124	1.282
Расходи од хартии од вредност кои се чуваат за тргување		(289)	(466)

**ДОДАТОК 3**

<b>Приходи/(расходи) од хартии од вредност кои се чуваат за тргување, нето</b>	3	<b>835</b>	<b>816</b>
Курсни разлики, нето		(3)	(3)
Трошоци за вработените	4	(9.851)	(8.947)
Трошоци за оперативен наем		(1.173)	(1.173)
Амортизација и депрецијација		(596)	(277)
Останати трошоци	5	(4.469)	(2.710)
		<b>(16.092)</b>	<b>(13.110)</b>
<b>ДОБИВКА ПРЕД ОДАНОЧУВАЊЕ</b>		<b>39.267</b>	<b>34.823</b>
Данок на добивка	6	(3.991)	(3.500)
<b>ДОБИВКА ЗА ПЕРИОДОТ</b>		<b>35.276</b>	<b>31.323</b>

Вкупните Нето приходи од работењето остварени 2019 во вкупен износ од 55.359 илјади МКД се состојат од:

- А. Нето приходи од камати
- Б. Нето приходи од провизии и надоместоци
- В. Нето приходи од тргување со хартии од вредност

А. Нето приходите од камати се состојат од следните ставки:

- I. Приходи и расходи од камати

Во илјади денари

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Приходи од камати од орочени депозити	1.248	969
Приходи од камати од обврзници	6	10
Расходи од камати	-	-
<b>Вкупно</b>	<b>1.254</b>	<b>979</b>

Приходите од камати за 2019 изнесуваа 1.254 илјади МКД додека расходи за камати немаше. Приходите од камати за 2018 изнесуваа 979 илјади МКД. Вкупниот нето приход од камати во 2019 беше повисок за 275 илјади МКД во однос на 2018 што се должи на поголемиот пласман во двегодишни депозити. При тоа, на ден 31.12.2019 Друштвото имаше вкупно пласмани од 75.150 илјади МКД додека на ден 31.12.2018 тие изнесуваа 68.290 илјади МКД орочени во двегодишни депозити.

Б. Приходите и расходите од провизии и надомести се состојат од:

- II. Нето приходи од провизии и надоместоци

**ДОДАТОК 3**

Во илјади денари

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Приходи од провизии и надомести</b>		
Управувачка провизија	49.717	43.748
Влезна провизија	2.295	1.169
Излезна провизија	1.675	1.480
	<u>53.687</u>	<u>46.397</u>
<b>Расходи од провизии и надомести</b>		
Провизија за ЦДХВ и ЦР	(32)	(27)
Банкарска провизија	(50)	(43)
Останато	(335)	(189)
	<u>(417)</u>	<u>(259)</u>
<b>Вкупно</b>	<u>53.270</u>	<u>46.138</u>

Разликата од приходите и расходите за провизии која изнесува 53.270 илјади МКД го претставува нето износот на приходи од провизии и надомести за 2019 година. Ако пак се направи споредба помеѓу нето приходите од провизии и надомести помеѓу 2019 и 2018, ќе се види дека истите во текот на 2019 се зголемени за 7.132 илјади МКД во однос на 2018. Главна причина за ова зголемување е тоа што приходите од управувачка, влезна и излезна провизија во 2019 се поголеми за 7.290 илјади МКД во однос на 2018, пред се поради фактот што вкупната висина на просечниот нето имот на фондовите во текот на 2019 беше поголема во однос на 2018. Така, на ден 31.12.2019 збирниот нето имот на сите фондови кои ги управува Друштвото изнесуваше 4.648.905 илјади МКД (на ден 31.12.2018 изнесуваше 3.155.544 илјади МКД што претставува зголемување за 47,33%).

В. Нето приходите од тргување се состојат од:

III. Нето приходи од тргување со хартии од вредност

Во илјади денари

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Приходи од хартии од вредност кои се чуваат за тргување</b>		
Нереализирани добивки	738	958
Реализирани капитални добивки	306	250
Приходи од дивиденди	80	74
	<u>1.124</u>	<u>1.282</u>
<b>Расходи од хартии од вредност кои се чуваат за тргување</b>		
Нереализирани загуби	(289)	(466)
Реализирани загуби	-	-
	<u>(289)</u>	<u>(466)</u>
<b>Вкупно</b>	<u>835</u>	<u>816</u>

Нето приходите од тргување за 2019 изнесуваат 835 илјади МКД и се резултат на збирот од реализираните и нереализираните капитални добивки и загуби добиени од вложување во акции и од остварена дивиденда од истите како и од

**ДОДАТОК 3**

вложувањата што Друштвото ги има во обврзници и удели во отворени инвестициски фондови. Сепак, нето приходите од тргување за 2019 се повисоки за 19 илјади МКД во однос на 2018 (нето приход од 816 илјади МКД), пред се поради фактот што се остварени пониски расходи од хартии од вредност (составени од реализирани и нереализирани загуби) кои во 2019 изнесуваат 289 илјади МКД додека во 2018 изнесуваа 466 илјади МКД.

Нето расходите од редовното работење во 2019 во вкупен износ од 16.092 илјади МКД се состојат од:

- А. Курсни разлики, нето
- Б. Расходи за вработените
- В. Расходи за оперативен наем
- Г. Амортизација и депрецијација
- Д. Останати расходи

А. Износот на нето расходи од курсни разлики покажува идентични нето расходи од курсни разлики во 2019 (3 илјади МКД) во однос на 2018 (3 илјади МКД).

Б. Расходите за вработените се состојат од:

- IV. Расходи за вработените

Во илјади денари

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Бруто Плати	9.242	8.424
Останати трошоци за вработени	<u>609</u>	<u>523</u>
<b>Вкупно</b>	<b><u>9.851</u></b>	<b><u>8.947</u></b>

Расходите за бруто плати заедно со надоместоците од работен однос за вработените во 2019 изнесуваа 9.851 додека расходите по тој основ за 2018 изнесуваа 8.947 илјади МКД (зголемување за 904 илјади МКД). Од тоа зголемување 818 илјади МКД отпаѓаат на бруто платите за вработените, додека зголемувањето на останатите расходи за вработените изнесува 86 илјади МКД .

В. Расходите за оперативен наем на деловни простории изнесуваат вкупно 1.173 илјади МКД за 2019 додека за 2018 изнесуваат 1.173 илјади МКД, и истите се идентични за двете години.

Г. Вкупно пресметаната амортизација во 2019 изнесува 596 илјади МКД додека во 2018 изнесуваше 277 илјади МКД. Зголемувањето на расходот за амортизација за 319 илјади МКД се должи на набавка на материјални средства како и на надградби на софтверот кој го поседува Друштвото.

Д. Останатите расходи од работењето се состојат од:

- V. Останати расходи од работењето

Во илјади денари

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
--	-------------	-------------

**ДОДАТОК 3**

Трошоци за одржување	812	775
Телекомуникациски трошоци	273	225
Потрошени материјали и гориво	138	74
Трошоци за маркетинг, реклама и репрезентација	402	343
Интелектуални услуги и трошоци по договор	2.051	1.064
Трошоци за осигурување	529	-
Останати трошоци	264	229
<b>Вкупно</b>	<b>4.469</b>	<b>2.710</b>

Кога ќе се изврши споредба на останатите расходи од работењето помеѓу двата периода кои се однесуваат на 2019 и на 2018 година ќе се види дека во 2019 биле остварени поголеми расходи за 1.759 илјади МКД, а притоа позначајни отстапувања постојат кај интелектуалните услуги и трошоци по договор кои се повисоки за 987 илјади МКД во 2019 (меѓу другото и поради поголемиот износ исплатен за надоместоци за агенти) додека другите ставки (телекомуникациски, трошоци за одржување, за гориво, за маркетинг и останатите трошоци) се малку повисоки во однос на оние од 2018. Треба да се напомене дека во текот на 2019 Друштвото даде донација во парични средства на СОС Детско село во вкупен износ од 15 илјади МКД.

## Финансиски резултат пред одданочување

Кога ќе се соберат нето приходите (од редовно работење и финансиски) во вкупен износ од 55.359 илјади МКД и од нив се одбијат нето расходите (од редовно работење и финансиски) во вкупен износ од 16.092 илјади МКД се добива добивка пред одданочување за 2019 година во вкупен износ од 39.267 илјади МКД (2018 – добивка пред одданочување од 34.823 илјади МКД). Остварената добивка се должи пред се на:

- Зголемување на приходите од надоместоци од фондови;
- Зголемување на приходите од камати;
- Зголемување на приходите од хартии од вредност кои се чуваат за тргување.

## Одданочување со данок на добивка

## VI. Данок на добивка

Во илјади денари

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
1 <b>Добивка/(Загуба) пред оданочување</b>	<b>39.267</b>	<b>34.823</b>
2 Непризнаени расходи	719	252
3 Оданочиви приходи од поврзани субјекти	-	-
4 Незатворени салда на побарувања по заеми	-	-
5 Даночна основа (1+2+3+4)	<b>39.986</b>	<b>35.075</b>
6 Намалување на даночна основа	80	74
7 Даночна основа по намалување (5-6)	39.906	35.001
8 Пресметан данок на добивка (7 x 10%)	<b>3.991</b>	<b>3.500</b>

**ДОДАТОК 3**

9	Намалување на пресметан данок на добивка		-
	<b>Данок на добивка по намалување</b>	<b>3.991</b>	<b>3.500</b>
	<i>Ефективна даночна стапка</i>	<i>10,16%</i>	<i>10,05%</i>

Согласно важечкиот Закон за данок на добивка Друштвото пресметува и плаќа данок на остварената добивка според билансот на успех зголемена за непризнатите расходи. Данокот за 2019 изнесува 3.991 илјади МКД и е повисок од данокот на добивка кој за 2018 изнесуваше 3.500 илјади (разлика од 491 илјади МКД).

Зголемувањето на даночното оптоварување со данок на добивка е поради зголемената добивка пред одданочување која во 2019 е повисока за 12,76% во однос на 2018. Начинот на пресметка на данокот на добивка во 2019 е идентичен како и во 2018, и истиот е во согласност со прописите за данок на добивка важечки за извештајниот период.

Финансиски резултат по одданочување со данокот на добивка

Ако се направи споредба меѓу финансискиот резултат (добивка по одданочување од 35.276 илјади МКД остварена за 2019 година) со финансискиот резултат (односно добивката по одданочување од 31.323 илјади МКД остварена за 2018 година) ќе се добие разлика од 3.953 илјади МКД која се должи на остварените поголеми приходи во текот на 2019 година во однос на 2018 година.

#### VII. Дивидендна политика

Поради остварените негативни финансиски резултати во изминатиот период Друштвото не исплатуваше дивиденди. Тоа се смени во текот на 2018 година кога на годишното Собрание на акционери одржано на ден 30.04.2018, по извршеното покривање на преостанатите загуби од минати години и распределбата на дел од добивката во задолжителни резерви, беше донесена одлука за исплата на дивиденда од остварената добивка за 2017 година во бруто износ од 12 илјади МКД по акција (или вкупно 8.400 илјади МКД). На седницата на годишното Собрание на акционери одржана на 10.04.2019, дел од остварената добивка за 2018 во износ од 23.450 илјади МКД беше распределен за исплата на дивиденда (во бруто износ од 33,5 илјади МКД по акција) додека остатокот од 7.873 илјади МКД остана нераспределен. Остварената добивка за 2019 година во износ 35.276 илјади МКД ќе биде распределена од страна акционерите на Друштвото на годишно Собрание на акционери во согласност со одредбите од Законот за трговските друштва.

#### 2.3. ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИТЕ ВО КАПИТАЛОТ ЗА ПЕРИОДОТ ОД 01.01.2019 ДО 31.12.2019

Во илјади денари	Акционерски капитал	Резерви	Акумулирана добивка / (загуба)	ВКУПНО
<b>Состојба на 01.01.2018</b>	<b>42.895</b>	-	<b>15.553</b>	<b>58.448</b>

**ДОДАТОК 3**

Добивка за периодот	-	-	31.323	31.323
Издвоени резерви	-	4.290	(4.290)	-
Дивиденда	-	-	(8.400)	(8.400)
<b>Состојба на 31.12.2018 година</b>	<b>42.895</b>	<b>4.290</b>	<b>34.186</b>	<b>81.371</b>
Добивка за периодот	-	-	35.276	35.276
Издвоени резерви	-	-	-	-
Дивиденда	-	-	(23.450)	(23.450)
<b>Состојба на 31.12.2019 година</b>	<b>42.895</b>	<b>4.290</b>	<b>46.012</b>	<b>93.197</b>

Извештајот за промените во капиталот го одразува зголемувањето на капиталот во текот на 2019 година кое настана поради остварената добивка по одданочување за 2019 во износ од 35.276 илјади МКД како и неговото намалување преку распределба на дел од остварената добивка за 2018 за исплата на дивиденда во вкупен износ од 23.450 илјади МКД (нето зголемување на капиталот во износ од 11.826 илјади МКД).

#### 2.4. ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИОТ ТЕК ЗА ПЕРИОДОТ ОД 01.01.2019 ДО 31.12.2019

Во илјади денари

	<b>31 декември 2019</b>	<b>31 декември 2018</b>
<b>ПАРИЧНИ ТЕКОВИ ОД ОПЕРАТИВНИ АКТИВНОСТИ</b>		
<b>Добивка/(загуба) пред оданочување</b>	<b>39.267</b>	<b>34.823</b>
<b>Усогласувања на добивката:</b>		
Амортизација	596	277
(Приходи) од дивиденди	-	(74)
(Приходи) од камати, нето	(111)	(979)
(Приходи)/расходи од тргување, нето	(449)	(816)
<b>Добивка/(Загуба) пред промените во обртниот капитал</b>	<b>39.303</b>	<b>33.231</b>
<b>Промени во оперативните средства и обврски:</b>		
<b>Зголемување/(намалување) на тековните средства и обврски:</b>		
Побарувања	(3.183)	138
Обврски	1.935	1.465
<b>Добивка по промените во обртниот капитал</b>	<b>38.055</b>	<b>34.834</b>

**ДОДАТОК 3**

Данок на добивка	(4.184)	(3.500)
Приливи по камати	1.248	979
<b>Нето паричен тек од оперативни активности</b>	<b>35.119</b>	<b>32.313</b>
<b>ПАРИЧНИ ТЕКОВИ ОД ИНВЕСТИЦИСКИ АКТИВНОСТИ</b>		
Набавка/(продажба) на недвижности и опрема	(2.127)	(140)
Набавка на нематеријални средства	(31)	(18)
Пласмани во банки, нето	(6.860)	(30.250)
Хартии од вредност кои се чуваат за тргување, нето	(6.540)	6.566
<b>Нето паричен тек од инвестициски активности</b>	<b>(15.558)</b>	<b>(23.842)</b>
<b>ПАРИЧНИ ТЕКОВИ ОД ФИНАНСИСКИ АКТИВНОСТИ</b>		
Долгорочни финансиски обврски	-	-
Дивиденди	(18.391)	(8.400)
<b>Нето паричен тек од финансиски активности</b>	<b>(18.391)</b>	<b>(8.400)</b>
Нето зголемување/(намалување) на паричните средства	1.170	71
Пари и парични средства на почетокот на годината	109	38
<b>Пари и парични средства, крај на годината</b>	<b>1.279</b>	<b>109</b>

Од извештајот за парични текови може да се види дека Друштвото во текот на 2019 година оствари позитивен готовински тек од оперативни активности, додека готовинскиот тек од инвестиционите активности е негативен (слободните парични средства се вложени во основни средства, депозити, хартии од вредност и удели во отворени инвестициски фондови). Исто така, остварен е негативен готовински тек од финансиски активности поради исплата на дивиденда од остварената добивка за 2018 година. Притоа, оперативните активности на Друштвото во текот на 2019 година во најголем дел беа финансирани од наплатените надоместоци од фондовите, додека слободните парични средства беа инвестирани во денарски депозити во Комерцијална банка АД Скопје, во акции издадени од домашни нефинансиски друштва како и во удели на отворени инвестициски фондови што се сметаат за високоликвидни средства.

2.5. Извештај за трансакции со поврзани страни за периодот од 01.01.2019 до 31.12.2019

Трансакциите со поврзаните страни-правни лица (Комерцијална банка АД Скопје) беа како што следи:

Во илјади денари

	2019	2018
<b>Побарувања и обврски</b>		
Обврски кон Банката	(377)	(53)
Орочени депозити	75.150	68.290
Парични средства и парични еквиваленти	1.274	106
Побарувања за камати	111	105
<b>Состојба на 31 декември</b>	<b>76.158</b>	<b>68.448</b>

## ДОДАТОК 3

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Приходи и расходи</b>		
Приходи од камата	1.248	969
Трошоци за оперативен наем	(1.173)	(1.173)
Расходи од провизии и надомести	(50)	(43)
Негативни курсни разлики	(3)	(3)
Брокерски провизии и посредување	(937)	(72)
Останати трошоци	(49)	(50)
<b>Вкупно нето расходи</b>	<b><u>(964)</u></b>	<b><u>(372)</u></b>
<b>Средства</b>		
Набавка на возило	135	-

Во своето работење Друштвото има трансакции со Комерцијална банка АД Скопје кои вклучуваат користење деловен простор под закуп и разни банкарски услуги како што се: банкарски сметки, платен промет во земјата и странство, орочување денарски депозити, девизен пазар, брокерски услуги, користење дебитни картички како и користењето на Е-Традер апликацијата за on-line тргување на Македонска берза. Сите овие трансакции се вршат според пазарни цени наменети за останатите клиенти на Банката според важечките тарифници на Банката.

На ден 31.12.2019 година Банката има свој неизвршен член во Одборот на Директори на Друштвото и член во Инвестициониот Одбор кои не добиваат надомест за своето учество. Од ден 25.04.2013 Банката е доминантен акционер во Друштвото, откако се стекна со нови 200 акции издадени во емисија за познат купувач (за нив уплати 12.309 илјади МКД) и со тоа своето учество во запишаниот капитал на Друштвото го подигна од 50% на 64,29%.

Во однос на фондовите, Банката врши услуги на депозитарна банка (старателска банка на фондовите), брокерски услуги, услуги како агент за продажба на удели и по потреба орочување на депозити. На ден 31.12.2019 Банката поседува 62.000,0000 удели во ОИФ КБ Публикум – Балансиран и 2.573.223,2335 удели во ОИФ КБ Публикум – Паричен. Услугите што фондовите ги користат од Комерцијална банка АД Скопје се според важечките тарифи наменети и за останатите клиенти на Банката. Со странските акционери, ниту Друштвото ниту фондовите немаат директна деловна соработка.

Трансакции со клучниот менаџерски персонал :

Примања на извршни членови на Одборот на директори:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Расходи</b>		
Краткорочни трошоци за вработените (плати)	(5.901)	(5.582)
Останати надоместоци и дневници за службени патувања	(432)	(202)
Бруто надоместок за независен член на ОД	(110)	(80)
<b>Вкупно нето расходи</b>	<b><u>(6.443)</u></b>	<b><u>(5.864)</u></b>

	Примања во 2019	Примања во 2018
	Во илјади денари	Во илјади денари
Бруто плати-Главен извршен директор	(3.798)	(3.560)

**ДОДАТОК 3**

Бруто плати-Извршен директор	(2.103)	(2.021)
Бруто надоместоци и други права од работен однос - Главен извршен директор	(196)	(100)
Бруто надоместоци и други права од работен однос - Извршен директор	(236)	(92)

Од членовите на Одборот на директори само извршните членови се во работен однос во Друштвото и за тоа добиваат бруто плата и надоместоци од работен однос исплатени во согласност со важечката регулатива за работни односи.

Извршниот директор во текот на 2019 година не членуваше во органи на управување на други трговски друштва, додека Главниот извршен директор ги оствари следните бруто примања од членство во органи на управување на други трговски друштва:

Податоци за надомест во други Трговски друштва во земјата-Главен извршен директор:

	Примања во 2019 во илјади денари	Примања во 2018 во илјади денари
Гранит АД Скопје (член на Н.О) бруто:	247	247
ЕВН Македонија АД Скопје (член на Н.О) бруто:	107	107
Силк Роуд Банка АД Скопје (член на Н.О) бруто:	366	683
Силк Роуд Банка АД Скопје (член на О.Р) бруто:	/	411

Примања на неизвршни членови на Одбор на директори во 2019 и 2018:

Методија Несторовски - независен неизвршен член на Одбор на Директори;

Податоци за вработувањето:

Назив на работодавач: во пензија, УКИМ-Економски Факултет Скопје  
(до октомври 2018)

Дејност на работодавач: Високо образование

Сузана Московска- Претседател и неизвршен член на Одбор на Директори

Податоци за вработувањето:

Назив на работодавач: Комерцијална банка АД Скопје

Дејност на работодавач: Друго монетарно посредување

	Примања во 2019 Во илјади денари	Примања во 2018 Во илјади денари
Бруто плата, Бруто надоместоци и други примања од Р.О:	5.882	6.730

**ДОДАТОК 3**

Пензија (нето):	601	99
Податоци за надомест во други Трговски друштва во земјата:		
ТТК банка АД Скопје (член на Н.О и О.Р) бруто:	468	363
ТТК банка АД Скопје (бонус) бруто:	252	812
Други бруто примања:	58	4
Податоци за надомест во О.Д во КБ Публикум инвест АД Скопје:	110	80
Звоне Таљат- неизвршен член на Одбор на Директори (Република Словенија)		
(назначен на ден 24.04.2019):	Примања во 2019 Во илјади денари	Примања во 2018 Во илјади денари
Податоци за надомест во О.Д во КБ Публикум инвест АД Скопје:	/	/
Податоци за вработувањето:		
Назив на работодавач: во пензија, ко-сопственик на Publikum holding d.o.o.	Деловна тајна	Деловна тајна
Податоци за надомест во други Трговски друштва во земјата и странство:	Деловна тајна	Деловна тајна

Според Одлука на Собранието на акционери фиксен месечен надоместок добива независниот неизвршен член на Одборот на Директори, додека останатите неизвршни членови на Одборот на Директори не добиваат надомест за своето учество. Исто така, неизвршниот член на Одборот на Директори од Република Словенија достави известување дека износот на неговите примања во други трговски друштва остварени во текот на 2019 година по основ на работен однос или по основ на членство во органи на управување во други трговски друштва претставува деловна тајна.

#### 2.6. Исполнување на Планот за работењето на КБ Публикум инвест АД Скопје за 2019 година

При споредба на поединечните ставки од Извештајот за финансиска состојба (Биланс на состојба) со Планот за работењето на КБ Публикум инвест АД Скопје за 2019 година, се јавуваат следните позначајни разлики:

- Вредноста на нематеријалните средства (софтвер) на ден 31.12.2019 година е повисока за 10,03% во однос на планираниот износ;
- Вредноста на материјалните средства (канцелариски мебел, возила и опрема) на ден 31.12.2019 година е повисока за 26,79% од планираниот износ бидејќи беше набавена нова компјутерска опрема како и други видови на опрема;
- Вредноста на побарувањата за надоместоци од фондовите на ден 31.12.2019 година е повисока за 22,18% во однос на планираниот износ;
- Вредноста на орочените депозити во Комерцијална банка АД Скопје на ден 31.12.2019 година е пониска за 14,79% во однос на планираниот износ;

**ДОДАТОК 3**

---

- Вредноста на вложените средства во акции, обврзници и удели во ОИФ на ден 31.12.2019 година е повисока за 526,87% во однос на планираниот износ поради вложувањето на поголем дел од средствата во удели на отворени инвестициски фондови;
- Вредноста на вкупната актива во Билансот на состојба на ден 31.12.2019 година е повисока за 4,40% во однос на планот;
- Вредноста на вкупните обврски во Билансот на состојба на ден 31.12.2019 година е повисока за 218,82% во однос на планот при што останаа неисплатени дел од бруто платите за декември 2019, дел од обврските кон добавувачи, дел од останатите обврски како и обврските за данок на добивка.

При споредба на поединечните ставки од Извештајот за сеопфатна добивка (Биланс на успех) со Планот за работењето на КБ Публикум инвест АД Скопје за 2019 година, се јавуваат следните позначајни разлики:

- Вкупните приходи остварени во 2019 година се повисоки за 9,37% од планираниот износ поради повисокиот остварен износ на приходи од надоместоци од фондовите за 7,55% во однос на планот;
- Расходите за бруто плати се повисоки за 21,87% во однос на планот;
- Расходите за амортизација се пониски за 10,17% во однос на планот;
- Вкупните расходи остварени во 2019 година се повисоки за 22,03% од планираниот износ, најмногу поради повисокиот износ на бруто плати и на другите трошоци;
- Добивката пред одданочување остварена за 2019 година е повисока за 4,72% во однос на планот, за 6,43% е повисок данокот на добивка од планираниот, додека остварената нето добивка по одданочување е повисока за 4,53% во однос на планираниот износ, што води до заклучок дека остварениот финансиски резултат за 2019 година го надминал планираниот финансиски резултат, пред се поради остварениот поголем просечен нето имот на фондовите во текот на 2019 во однос на планот.

## ДОДАТОК 3

---

### 3. УПРАВУВАЊЕ СО ФИНАНСИСКИ РИЗИЦИ

Во нормалниот тек на спроведување на своите деловни активности Друштвото е изложено на повеќе различни ризици со различен степен на изложеност: пазарен ризик (вклучувајќи ги: ризик од курсни разлики, каматен ризик и ценовен ризик), оперативен ризик, ликвидносен ризик и кредитен ризик.

Политиките на Друштвото за управување со ризици имаат за цел да ги идентификуваат и анализираат овие ризици, да воспостават соодветни лимити и контрола на ризиците, како и да ги следат ризиците и придржувањето кон лимитите преку веродостојни и современи информатички системи. Друштвото редовно врши испитување на политиките и воспоставените системи за управување со ризикот согласно со пазарните промени, промените во продуктите и најдобрата пракса.

Управувањето со ризици на Друштвото се фокусира на непредвидливоста на пазарите и се стреми кон минимализирање на потенцијалните негативни ефекти врз финансиското работење на Друштвото.

#### 3.1. Пазарни ризици

Друштвото е изложено на пазарни ризици. Пазарните ризици произлегуваат од отворената позиција на Друштвото на ефектот од флукуацијата на пазарните каматни стапки, промена на цената на хартиите од вредност како и од ефектот од флукуацијата на курсевите на странските валути. Раководството на Друштвото утврдува прифатливи лимити на ризик, кои се базираат на нивно секојдневно следење.

Друштвото ги проценува пазарните ризици и максималните загуби кои можат да се очекуваат, а кои се базираат на претпоставки за различни промени на пазарните услови.

Изложеност на пазарни ризици - портфолио за тргување

Друштвото во управувањето со портфолиото за тргување се потпира на принципот на диверзификација на хартиите од вредност по видови на имот (сопственички и должнички хартии од вредност), сектори, дејности, валути и рочност. Вложувањето на средствата се врши во различни хартии од вредност кои имаат за цел да ја максимизираат добивката за дадено ниво на ризик. Во делот на должничките хартии од вредност Друштвото настојува да го намали ризикот од промена на каматните стапки преку намалување на времетраењето (рокот на доспевање) на должничките хартии од вредност. Времетраењето представува чувствителност на цените на должничките хартии од вредност во однос на промените на каматните стапки. Колку што е помало времетраењето, толку е помала чувствителноста на пазарните цени на хартиите од вредност на промените во каматните стапки.

Со состојба на 31 декември 2019 година Друштвото има вложување во акции на Гранит АД Скопје и Македонијатурист АД Скопје, вложувања во државни обврзници и вложувања во удели во паричен инвестициски фонд, како најконзервативен облик на вложување во инвестициски фондови. Во наредниот период со зголемување на расположливите средства кои би се генерирале од добивките од редовно работење, вложувањето на средствата ќе се врши во различни хартии од вредност кои имаат за цел да ја максимизираат добивката за дадено ниво на ризик.

**ДОДАТОК 3****3.1.1. Каматен ризик**

Друштвото е изложено на ризик од промени во каматните стапки кој преку промена на нивото на пазарните каматни стапки влијае врз неговата финансиска состојба и паричните текови. На 31 декември 2019 и 2018 година каматоносната актива на Друштвото се состои од депозити со променлива каматна стапка и од долгорочни државни обврзници со фиксна каматна стапка.

Табелата подолу ја сумаризира изложеноста на Друштвото на каматните ризици. Таа ги вклучува финансиските инструменти на Друштвото по нивната сегашна вредност, категоризирани според пораниот период помеѓу датумот на преоценка или датумот на доспевање (во илјади денари).

	Променлива							Вкупно
	Помал -ку од 1 мес.	Од 1 до 3 мес.	од 3 до 12 мес.	Од 1 до 5 год.	Над 5 год.	Без Камата	Фикс -на	
<b>31 декември 2018 година</b>								
<b>Средства</b>								
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	109	-	<b>109</b>
Хартии од вредност кои се чуваат за тргување	-	-	-	-	-	11.029	423	<b>11.452</b>
Вложување во депозити	3.000	8.490	11.950	44.850	-	-	-	<b>68.290</b>
Останати побарувања	-	-	-	-	-	3.952	-	<b>3.952</b>
	<b>3.000</b>	<b>8.490</b>	<b>11.950</b>	<b>44.850</b>	<b>-</b>	<b>15.090</b>	<b>423</b>	<b>83.803</b>
<b>Обврски</b>								
Обврски кон добавувачи и Останати обврски	-	-	-	-	-	3.226	-	<b>3.226</b>
	-	-	-	-	-	<b>3.226</b>	-	<b>3.226</b>
<b>Нето каматен ризик</b>	<b>3.000</b>	<b>8.490</b>	<b>11.950</b>	<b>44.850</b>	<b>-</b>	<b>11.864</b>	<b>423</b>	<b>80.577</b>
<b>31 декември 2019 година</b>								
<b>Средства</b>								
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	-	-	1.279	-	<b>1.279</b>
Хартии од вредност кои се чуваат за тргување	-	-	-	-	-	18.229	212	<b>18.441</b>
Вложување во депозити	4.600	1.100	39.150	30.300	-	-	-	<b>75.150</b>
Останати побарувања	-	-	-	-	-	5.997	-	<b>5.997</b>
	<b>4.600</b>	<b>1.100</b>	<b>39.150</b>	<b>30.300</b>	<b>-</b>	<b>25.505</b>	<b>212</b>	<b>100.867</b>
<b>Обврски</b>								
Обврски кон добавувачи и Останати обврски	-	-	-	-	-	10.026	-	<b>10.026</b>
	-	-	-	-	-	<b>10.026</b>	-	<b>10.026</b>
<b>Нето каматен ризик</b>	<b>4.600</b>	<b>1.100</b>	<b>39.150</b>	<b>30.300</b>	<b>-</b>	<b>15.479</b>	<b>212</b>	<b>90.841</b>

**3.1.2. Ценовен ризик**

Ризикот од цената на капиталот е веројатноста дека цената на капиталот ќе флукутира и ќе влијае на фер вредноста на вложувањата во акции и останати инструменти чија вредност произлегува од конкретни вложувања во акции или од индексот на цените на капиталот.

Друштвото е изложено на ризик од промена на цените на вложувањата во хартии од вредност и истиот е надвор од контрола на Друштвото и како мерка за управување на овој ризик е диверзификација на хартиите од вредност по видови на имот.

**ДОДАТОК 3****3.1.3. Валутен ризик**

Друштвото е вклучено во трансакции во странска валута, како резултат на продажби и набавки на странски пазари, поради што истото е изложено на секојдневни промени на курсевите на странските валути. Друштвото нема посебна политика за намалување на овој вид на ризик заради тоа што во Македонија не постојат посебни финансиски инструменти за оваа намена. Иако Друштвото е изложено на ризик поради промена на курсот на странските валути, таа изложеност е ограничена поради големината и обемот на трансакциите како и фактот дека сите девизни трансакции се во евра чиј валутен курс се смета за релативно стабилен.

Официјалните девизни курсеви користени за конверзија на ставките од Извештајот за финансиска состојба искажани во странска валута во денари на 31 декември 2019 и 2018 се дадени во следниов преглед:

	Во денари	
	31 декември 2019	31 декември 2018
ЕУР	61,4856	61,4950

Следните табели ја сумираат нето девизната позиција на монетарните средства и обврски на Друштвото на 31 декември 2019 и 2018 година (во илјади денари).

	ЕУР	УСД	Други валути	Денари	Вкупно
<b>31 декември 2018 година</b>					
<b>Средства</b>					
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	109	<b>109</b>
Хартии од вредност кои се чуваат за тргување	423	-	-	11.029	<b>11.452</b>
Вложување во депозити	-	-	-	68.290	<b>68.290</b>
Останати побарувања	5	-	-	3.947	<b>3.952</b>
	<b>428</b>	-	-	<b>83.375</b>	<b>83.803</b>
<b>Обврски</b>					
Обврски кон добавувачи и останати обврски	41	-	-	3.185	<b>3.226</b>
	<b>41</b>	-	-	<b>3.185</b>	<b>3.226</b>
<b>Нето девизна позиција</b>	<b>387</b>	-	-	<b>80.190</b>	<b>80.577</b>
<b>31 декември 2019 година</b>					
<b>Средства</b>					
Парични средства и парични еквиваленти	-	-	-	1.279	<b>1.279</b>
Хартии од вредност кои се чуваат за тргување	212	-	-	18.229	<b>18.441</b>
Вложување во депозити	-	-	-	75.150	<b>75.150</b>
Останати побарувања	2	-	-	5.995	<b>5.997</b>
	<b>214</b>	-	-	<b>100.653</b>	<b>100.867</b>
<b>Обврски</b>					
Обврски кон добавувачи и останати обврски	65	-	-	9.961	<b>10.026</b>
	<b>65</b>	-	-	<b>9.961</b>	<b>10.026</b>

**ДОДАТОК 3**

Нето девизна позиција	149	-	-	90.692	90.841
-----------------------	-----	---	---	--------	--------

**3.2. Оперативни ризици**

Оперативен ризик е ризикот од директна или индиректна загуба која произлегува од голем број различни причини поврзани со процесите на Друштвото, вработените, технологијата и инфраструктурата и од надворешни фактори различни од кредитни, пазарни ризици и ризици на ликвидност, како што се оние кои произлегуваат од барањата на законската регулатива и општо прифатените стандарди за корпоративно однесување. Оперативните ризици произлегуваат од сите операции на Друштвото.

Примарната одговорност за развој и имплементација на контроли кои се однесуваат на оперативниот ризик е на Раководство на Друштвото. Оваа одговорност е поддржана со развојот на стандарди на Друштвото за управување со оперативен ризик во следниве области:

- барања за соодветна поделба на задачи, вклучувајќи и независна авторизација на трансакциите;
- барања за порамнување и мониторинг на трансакциите;
- усогласување со регулативата и други законски барања;
- документирано контроли и процедури;
- обука и професионално усовршување;
- етички и деловни стандарди;
- процедури за спречување на конфликт на интереси помеѓу Друштвото, фондовите со кои управува и вработените;
- намалување на ризикот, вклучувајќи осигурување онаму каде ова е ефективно.

**3.3. Ризик од ликвидност**

Друштвото е изложено на дневни повлекувања на средства од своите расположливи готовински ресурси на тековните сметки, доспеаните депозити, како и останати повлекувања.

Друштвото ги вложува средствата во депозити и хартии од вредност. Вложените средства во депозити во зависност од ликвидносните потреби може да се повлечат во секој момент и на тој начин Друштвото да ја спречи појавата на ликвидносни проблеми во работењето. Исто така, Друштвото вложува во високо ликвидни хартии од вредност за кои континуирано постои побарувачка на пазарот на капитал. Поради тоа, вложените средства во хартии од вредност во краток временски интервал можат да се конвертираат во ликвидносни средства.

Сите финансиски обврски на Друштвото доспеваат во рок пократок од шест месеци од датумот на известување.

Друштвото ги менаџира своите средства и обврски на таков начин што може да ги исполни сите свои доспеани обврски во секое време.

## ДОДАТОК 3

---

Друштвото има доволни и ликвидни средства (пари и парични еквиваленти) за да ги исполни сите свои обврски во дадените рокови.

### 3.4. Кредитен ризик

Кредитниот ризик произлегува од пари и парични средства, депозити во банки и финансиски институции, како и од кредитна изложеност кон корпоративни клиенти, вклучувајќи ги побарувањата и обврзувањата.

Друштвото управува со кредитниот ризик на тој начин што слободните парични средства ги вложува во ликвидни хартии од вредност и депозити каде договорената страна има висок кредитен рејтинг. Раководството е задолжено за редовно следење на изложеноста и превземање на корективни мерки заради усогласување на Друштвото со утврдените лимити.

Со оглед на квалитетот на пласираните средства раководството на Друштвото не очекува некои од договорените страни да не ги исполни обврските.

На денот на известување, 31 декември 2019 година, концентрацијата на кредитниот ризик е претставена преку депозити во Комерцијална банка АД Скопје, во вкупен износ од 75.150 илјади денари со рок на доспевање до две години (31 декември 2018: 68.290 илјади денари со рок на доспевање до две години).

Друштвото има средства за тргување што со состојба на 31 декември 2019 година се состојат од сопственички хартии од вредност - акции во домашни трговски друштва кои котираат на берза, државни обврзници кои котираат на берза и удели издадени од домашни отворени инвестициски фондови.

Максималната изложеност на кредитен ризик од портфолиото чувано за тргување на денот на известување изнесува: акции на износ од 1.858 илјади денари (31 декември 2018 – 2.263 илјади денари), државни обврзници на износ од 212 илјади денари (31 декември 2018 – 423 илјади денари) и удели во паричен фонд на износ од 16.371 илјади денари (31 декември 2018 – 8.766 илјади денари).

### 3.5. Управување со капиталот

При управување на 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 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*

- 3) Согласно член 5, ставови 1 и 2 од Законот за инвестициски фондови, најмалиот номинален износ на основната главнина потребен за основање на Друштво за управување со фондови изнесува денарска противвредност на ЕУР 125.000 на денот на основањето. Во случај кога

## ДОДАТОК 3

вредноста на имотот на инвестицискиот фонд (односно фондвите со кои управува Друштвото за управување) го надмине износот од ЕУР 100.000.000, главнината на Друштвото треба да се зголеми за најмалку 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 2019 година Друштвото е усогласено со горенаведениот член од домашната законска регулатива.

- 4) Согласно член 5, став 3 од Законот за инвестициски фондови, како и согласно Правилникот за утврдување на структурата, пресметката и начинот на одржување на средствата на минималната основна главнина на Друштвото за управување со инвестициски фондови, Друштвото за управување мора да одржува минимална главнина во износ од една четвртина од неговите предвидени годишни фиксни трошоци наведени во Извештајот за сеопфатна добивка за претходната година.

Со состојба на 31 декември 2019 година Друштвото е усогласено со горенаведениот член од домашната законска регулатива.

### 3.6. Проценка на објективна вредност

Објективна вредност претставува вредност за која едно средство може да биде заменето или некоја обврска подмирена под нормални комерцијални услови. Објективната вредност се одредува врз основа на претпоставка на Раководството, зависно од видот на средството или обврската.

#### 3.6.1. Финансиски инструменти евидентирани по објективната вредност

Друштвото ги групира финансиските средства и обврски во три нивоа врз основа на значајноста на влезните податоци користени при мерењето на објективната вредност на финансиските средства. Хиерархијата според објективната вредност е одредена како што следи:

*Ниво 1:* котираните цени (некорегирани) на активните пазари за идентични средства или обврски;

*Ниво 2:* останати влезни податоци, покрај котираните цени, вклучени во Ниво 1 кои се достапни за набљудување за средството или обврската, или директно (т.е. како цени) или индиректно (т.е. изведени од цени); и

*Ниво 3:* влезни податоци за средството или обврската кои не се базираат на податоци достапни за набљудување од пазарот.

Со состојба на 31 декември 2019 година финансиските средства во ниво 1 се состојат од сопственички хартии од вредност кои се котираните на Македонската Берза на износ од 1.858 илјади денари (31 декември 2018 – 2.263 илјади денари), котираните државни обврзници на износ од 212 илјади денари (31 декември 2018 – 423 илјади денари), а финансиските средства во ниво 2 се состојат од удели издадени од домашен отворен инвестициски паричен фонд на износ од 16.371 илјади денари (31 декември 2018 – 8.766 илјади денари). Евидентирани се по нивната објективна вредност врз основа на нивната пазарна цена на датумот на Извештајот за финансиската состојба.

**ДОДАТОК 3****3.6.2. Финансиски инструменти кои не се евидентирани по објективната вредност**

Разликата помеѓу сметководствената вредност и објективната вредност на оние финансиски средства и обврски кои во Извештајот за финансиска состојба не се евидентирани според објективна вредност се прикажани во табелата подолу:

Во илјади денари

	Евидентирана вредност		Објективна вредност	
	2019	2018	2019	2018
<b>Средства</b>				
Парични средства и парични еквиваленти	1.279	109	1.279	109
Вложување во депозити	75.150	68.290	75.150	68.290
Останати побарувања	5.997	3.952	5.997	3.952
<b>Вкупни средства</b>	<b>82.426</b>	<b>72.351</b>	<b>82.426</b>	<b>72.351</b>
<b>Обврски</b>				
Обврски кон добавувачи и останати обврски	10.026	3.226	10.026	3.226
<b>Вкупни обврски</b>	<b>10.026</b>	<b>3.226</b>	<b>10.026</b>	<b>3.226</b>

*Кредити и побарувања*

Кредитите и побарувањата кои се состојат од вложувања во депозити и останати побарувања се евидентираат по амортизирана набавна вредност намалена за резервирање поради оштетување. Нивната објективна вредност соодветствува на евидентираната вредност поради краткорочниот период на доспевање.

*Обврски за кредити и останати обврски*

Објективната вредност на обврски за кредити и останатите обврски се смета за приближна на нивната евидентирана вредност поради краткорочниот период на доспевање.

**ДОДАТОК 3****4. ФИНАНСИСКИ ПЛАН ЗА РАБОТЕЊЕТО НА ДРУШТВОТО**

Финансискиот план на Друштвото се темели на одредени претпоставки, очекувања и предвидување во поглед на клучните параметри кои ќе ја определат успешноста и профитабилноста на инвестицијата во друштвото. Тука првенствено се користат искуствата и очекувањата во поглед на општиот тренд и развој на фондовската на индустрија во Македонија.

Табла 1: Проекции за 2020 година

	<b>2020</b>
Реална стапка на раст на БДП	3,50%
Реален БДП (МКДм)	683.419
Реален БДП (ЕУРм)	11.113
Депозити (% од БДП)	56%
Вкупни депозити (ЕУРм)	6.172
Средства (% од БДП)	1,35%
Средства (% од депозити)	2,35%
Нето прилив на средства во фондовите во РМ (ЕУРм)	20
Средства во фондовите во РМ (ЕУРм)	145
КБ Публикум инвест пазарен дел	50%
<b>Нето имот во фондовите (ЕУРм)</b>	<b>83</b>
Годишен принос на средствата во фондовите (просечен)	3,50%
<b>Средства на управување (ЕУРм)</b>	<b>85</b>

*Извор:* НБРМ, ММФ

Врз основа на горенаведените податоци, како основни влезни параметри при дефинирање на обемот на средства кои ќе се ангажираат во фондовската индустрија во Македонија за периодот 2020 година, произлегуваат следните претпоставки:

1. Реална стапка на раст на БДП од 3,5% во 2020 година;
2. Учество на депозитите во финансиските институции во БДП од 56% во разгледуваниот период;
3. Учество на средствата ангажирани во фондовите во БДП од 1,35% во 2020 година;
4. Учество на средствата ангажирани во фондовите во депозитите од 2,25% во 2020;
5. Обем на ангажирани средства во фондовската индустрија во износ од 160,0 милиони ЕУР на крајот од 2020 година;
6. Пазарно учество на КБ Публикум инвест од 50% во разгледуваниот период;
7. Просечен годишен принос на средствата во фондовите од 3,5% во набљудуваниот период;

**ДОДАТОК 3**

---

8. Средствата на управување на друштвото изнесуваат 82 милиони EUR на крајот од 2020 година.

Врз основа на дефинираните макроекономски претпоставки, претпоставките кои се однесуваат за нивото и степнот на развој на инвестициските фондови во Македонија, како и претпоставките за обемот на ангажирани средства во инвестициските фондови управувани од КБ Публикум инвест АД Скопје, беа конципирани основните финансиски извештаи и показатели за работењето во 2020 година.

Основни претпоставки за финансискиот план за 2020 година се:

1. Управување со 4 инвестициски фонда во 2020 година;
2. Обем на ангажирани средства во фондовите до крајот на 2020 година од 5.280 милиони МКД;
3. Месечен раст од 1% на средствата во фондовите КБ Публикум-Паричен, КБ Публикум-Обврзници и КБ Публикум-Балансиран во планираниот период, и 2% на средствата во фондот КБ Публикум-МБИ 10 во планираниот период;
4. Наплата на управувачка провизија во износ од 2,5% за КБ Публикум-Балансиран, 1,5% за КБ Публикум-Обврзници 1,25% за КБ Публикум-МБИ 10 и 1% за КБ Публикум-Паричен во планираниот период;
5. Наплата на влезна провизија во просек од 0,5% на просечниот обем на ново ангажирани средства во КБ Публикум-Балансиран и КБ Публикум-МБИ10;
6. Во планираниот период не се очекуваат приходи од хартии од вредност;
7. Приходите од камати на депозитите се проектирани врз база на годишна каматна стапка од 1,5%;
8. Врз основа на планираниот обем на средства во управување, приходите од редовно работење се планираат на ниво од 60.899 илјади МКД во 2020 година;
9. Останати приходи од депозити се планирани на ниво од 1.995 илјади МКД во 2020 година;
10. Трошоците за вработени и менаџмент на годишно ниво изнесуваат 9.000 илјада денари во 2020 година;
11. Маркетинг трошоците се проектирани на минимално ниво во текот на планираниот период и се однесуваат првенствено на обновување на рекламниот материјал за Фондовите и Друштвото;
12. Трошок за закупнина на деловниот простор во износ од 98 илјади денари месечно;
13. Трошоците за одржување на софтверот и хардверот на Друштвото во износ од 50 илјади денари месечно;

### ДОДАТОК 3

---

14. Годишна амортизација во висина од 840 илјади МКД во 2020 година;
15. Остварување на нето добивка на Друштвото во износ од 41.808 илјади МКД во 2020 година;
16. Исплата на дивиденда за 2019 година во износ од 75% од остварената нето добивка;
17. Раст на капиталот на Друштвото на ниво од 109.826 илјади МКД на крајот од 2020 година.

**ДОДАТОК 3****5. РАБОТЕЊЕ НА ФОНДОТ КБ ПУБЛИКУМ – БАЛАНСИРАН****5.1. ОСНОВНИ ПОДАТОЦИ ЗА ФОНДОТ КБ ПУБЛИКУМ – БАЛАНСИРАН**

На ден 31.12.2019 година, Нето имотот на фондот КБ Публикум – Балансиран изнесуваше 449.387 илјади МКД, вкупниот број на издадени удели таа година во фондот изнесуваше 942.045,8599 а вкупниот број на повлечени удели беше 848.069,8469 односно тековниот број на удели изнесуваше 2.644.392,7238. Приносот на фондот на ден 31.12.2019 изнесуваше 12,48%, а нето имотот на фондот се зголеми за 16,62% споредбено со 31.12.2018 година (385.332 илјади МКД). На ден 31.12.2019 година нето имотот на фондот учествуваше со 9,67% од вкупно ангажираните средства во фондовите со кои управува Друштвото (4.648.905 илјади МКД) и 5,21% од сите ангажирани средства во фондовите регистрирани во Македонија (8.627.851 илјади МКД).

Во периодот од 01.01.2019 до 31.12.2019 година беше евидентирана уплата од сите клиенти во износ од 152.118 илјади МКД а беа исплатени вкупно 135.597 илјади МКД на клиенти за повлечени удели (нето приливи: 16.521 илјади МКД). Во периодот од 01.01.2018 до 31.12.2018 година беше евидентирана уплата од сите клиенти во износ од 176.388 илјади МКД а беа исплатени вкупно 114.567 илјади МКД на клиенти за повлечени удели (нето приливи: 61.821 илјади МКД).

**5.2. БИЛАНС НА СОСТОЈБА – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – БАЛАНСИРАН**

Во илјади денари	На 31 декември 2019	На 31 декември 2018
<b>Средства</b>		
Парични средства и парични еквиваленти	43.995	5.987
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	339.464	263.588
Вложувања кои се чуваат до доспевање	/	/
Вложувања во депозити	61.500	113.200
Побарувања по основ на продажба на хартии од вредност и останати побарувања	1.811	702
Побарувања по основ на дивиденди, парични депозити и отплата на обврзници	126	176
Останати побарувања од фондот	1.202	/
Побарувања по основ на камата	4.970	2.819
<b>Вкупно средства</b>	<b>453.068</b>	<b>386.472</b>
<b>Обврски</b>		
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	1.894	2
Обврски кон друштвото за управување со фондови	1.053	900
Обврски кон депозитарната банка	129	116
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	128	122

**ДОДАТОК 3**

Обврски по основ на исплата на имателите на удели	477	
<b>Вкупно обврски (исклучувајќи го нето имотот кој им припаѓа на имателите на откупливите удели)</b>	<b>3.681</b>	<b>1.140</b>
<b>Нето имот кој им припаѓа на имателите на откупливите удели</b>	<b>449.387</b>	<b>385.332</b>
Број на издадени удели	2.644.392,7238	2.550.416,7108
<b>Нето имот по удел</b>	<b>169,9395</b>	<b>151,0857</b>

## 5.3. БИЛАНС НА УСПЕХ – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – БАЛАНСИРАН

Во илјади денари	Година што заврши на 31 декември 2019	Година што заврши на 31 декември 2018
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти	8.085	3.778
Приходи од камати и амортизација на премија / дисконт на средства со фиксно доспевање	10.892	8.127
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	1.348	1.639
Приходи од дивиденди	7.215	7.404
Останати приходи	1.443	83
<b>Вкупно приходи</b>	<b>28.983</b>	<b>21.031</b>
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	(238)	(2.424)
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	(1.147)	(1.496)
Расходи од односите со друштвото за управување со фондови	(10.222)	(9.003)
Расходи од камати	(129)	(551)
Надоместок на депозитарната банка	(1.632)	(1.433)
Трансакциски трошоци	(252)	(153)
Останати дозволени трошоци на Фондот	(1.339)	(1.522)
<b>Вкупно расходи</b>	<b>(14.959)</b>	<b>(16.582)</b>
<b>Нето добивка / (загуба) од вложувања во хартии од вредност</b>	<b>14.024</b>	<b>4.449</b>
Нереализирана добивка (загуба) од вложувања во финансиски инструменти	33.069	2.930
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	978	2.309
<b>Вкупно нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти</b>	<b>34.047</b>	<b>5.239</b>

**ДОДАТОК 3**

<b>Зголемување (Намалување) на нето имотот кој им припаѓа на имателите на откупливите удели</b>	<b>48.071</b>	<b>9.688</b>
-------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------	--------------

5.4. ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ ВО НЕТО ИМОТОТ – ОИФ КБ  
ПУБЛИКУМ – БАЛАНСИРАН

Во илјади денари	За годината што заврши на 31 декември 2019	За годината што заврши на 31 декември 2018
<b>Состојба на 01 јануари</b>	<b>385.332</b>	<b>314.237</b>
Нето добивка / (загуба) од вложувања во хартии од вредност	14.024	4.449
Вкупно нереализирани добивки (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	34.047	5.239
<b>Зголемување (Намалување) на нето средствата од работењето на Фондот</b>	<b>48.071</b>	<b>9.688</b>

**Приливи и откупи од имателите на откупливите удели**

Приливи од издадени документи за удел на Фондот	151.581	175.973
Одливи од повлекување на удели на Фондот	(135.597)	(114.566)
<b>Трансакции со имателите на откупливи удели</b>	<b>15.984</b>	<b>61.407</b>

**449.387**                      **385.332**

**Состојба на 31 декември**

<b>Број на удели на Фондот на почетокот на годината</b>	<b>2.550.416,7108</b>	<b>2.150.056,1868</b>
Издадени удели на Фондот во годината	942.045,8599	1.151.666,6122
Повлечени удели на Фондот во годината	(848.069,8469)	(751.306,0882)
<b>Број на удели на Фондот на 31 декември</b>	<b>2.644.392,7238</b>	<b>2.550.416,7108</b>

5.5 ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ –  
БАЛАНСИРАН

Во илјади денари	За годината што заврши на 31 декември 2019	За годината што заврши на 31 декември 2018
<b>ПАРИЧНИ ТЕКОВИ ОД ОПЕРАТИВНИ АКТИВНОСТИ</b>		

**ДОДАТОК 3**

<b>Добивка/(загуба) пред оданочување</b>	<b>48.071</b>	<b>9.688</b>
<b>Усогласувања на добивката:</b>		
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	978	2.309
Приходи од камати	(2.068)	146
Приходи од дивиденди	(7.239)	(7.441)
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност	(76.853)	(27.963)
Приливи од дивиденда	7.289	7.504
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот	50.591	(42.602)
Зголемување (намалување) на останатиот имот	(1.285)	47
Зголемување (намалување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти	1.892	(10)
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	166	52
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	482	10
<b>Паричен тек од редовно работење</b>	<b>22.024</b>	<b>(58.260)</b>
Приливи од издавање на удели	151.581	175.973
Одливи од откуп на удели	(135.597)	(114.566)
<b>Паричен тек од финансиски активности</b>	<b>15.984</b>	<b>61.407</b>
Нето зголемување /(намалување) на паричните средства	<b>38.008</b>	<b>3.147</b>
Пари и парични средства на почетокот на годината	5.987	2.840
<b>Пари и парични средства, крај на периодот</b>	<b>43.995</b>	<b>5.987</b>

**ДОДАТОК 3****6. РАБОТЕЊЕ НА ФОНДОТ КБ ПУБЛИКУМ – ОБВРЗНИЦИ****6.1. ОСНОВНИ ПОДАТОЦИ ЗА ФОНДОТ КБ ПУБЛИКУМ – ОБВРЗНИЦИ**

На ден 31.12.2019 година, Нето имотот на фондот КБ Публикум – Обврзници изнесуваше 194.835 илјади МКД, вкупниот број на издадени удели таа година во фондот изнесуваше 897.930,9027 а вкупниот број на повлечени удели беше 560.863,8354 односно тековниот број на удели изнесуваше 1.269.250,5209. Приносот на фондот на ден 31.12.2019 изнесуваше 5,93%, а нето имотот на фондот се зголеми за 44,23% споредбено со 31.12.2018 година (135.087 илјади МКД). На ден 31.12.2019 година нето имотот на фондот учествуваше со 4,19% од вкупно ангажираните средства во фондовите со кои управува Друштвото (4.648.905 илјади МКД) и 2,26% од сите ангажирани средства во фондовите регистрирани во Македонија (8.627.851 илјади МКД).

Во периодот од 01.01.2019 до 31.12.2019 година беше евидентирана уплата од сите клиенти во износ од 136.123 илјади МКД а беа исплатени вкупно 84.028 илјади МКД на клиенти за повлечени удели (нето приливи: 52.095 илјади МКД). Во периодот од 01.01.2018 до 31.12.2018 година беше евидентирана уплата од сите клиенти во износ од 49.055 илјади МКД а беа исплатени вкупно 501.571 илјади МКД на клиенти за повлечени удели (нето одливи: 452.516 илјади МКД).

**6.2. БИЛАНС НА СОСТОЈБА – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ОБВРЗНИЦИ**

Во илјади денари	На 31 декември 2019	На 31 декември 2018
<b>Средства</b>		
Парични средства и парични еквиваленти	49.688	2.921
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	98.050	90.007
Финансиски средства кои се чуваат до доспевање	9.184	/
Вложувања во депозити	35.000	40.900
Побарувања по основ на продажба на хартии од вредност и останати побарувања	/	/
Останати побарувања од фондот	1.202	/
Побарувања по основ на камата и останати средства	2.589	1.586
<b>Вкупно средства</b>	<b>195.713</b>	<b>135.414</b>
<b>Обврски</b>		
Обврски по основ на вложувања во хартии од вредност и останати обврски	/	/
Обврски кон друштвото за управување со фондови	351	191
Обврски кон депозитарната банка	55	44
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	96	92
Обврски по основ на исплата на имателите на удели	376	/
<b>Вкупно обврски (исклучувајќи го нето имотот кој им припаѓа на имателите на откупливите удели)</b>	<b>878</b>	<b>327</b>
<b>Нето имот кој им припаѓа на имателите на откупливите удели</b>	<b>194.835</b>	<b>135.087</b>
Број на издадени удели	1.269.250,5209	932.183,4536
<b>Нето имот по удел</b>	<b>153,5042</b>	<b>144,9145</b>

**ДОДАТОК 3****6.3. БИЛАНС НА УСПЕХ – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ОБВРЗНИЦИ**

Во илјади денари	Година што заврши на 31 декември 2019	Година што заврши на 31 декември 2018
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти	1.659	2.068
Приходи од камати и амортизација на премија / дисконт на средства со фиксно доспевање	5.982	17.959
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	1.411	11.694
Приходи од дивиденди	17	/
Останати приходи	/	108
<b>Вкупно приходи</b>	<b>9.069</b>	<b>31.829</b>
Реализирани загуби од продажба на финансиски средства	(153)	(9.847)
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	(1.088)	(5.586)
Расходи од односите со друштвото за управување со фондови	(2.198)	(6.235)
Надоместок на депозитарната банка	(597)	(1.641)
Расходи за камати	(53)	(1.484)
Трансакциски трошоци	(14)	(31)
Намалување на средствата	/	/
Останати дозволени трошоци на Фондот	(327)	(1.313)
<b>Вкупно расходи</b>	<b>(4.430)</b>	<b>(26.137)</b>
<b>Нето добивка/ (загуба) од вложувања во хартии од вредност</b>	<b>4.639</b>	<b>5.692</b>
Нереализирани добивки од вложувања во финансиски инструменти	2.379	(3.757)
Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност	637	1.773
<b>Нереализирани добивки од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти</b>	<b>3.016</b>	<b>(1.984)</b>
<b>Зголемување на нето имотот кој им припаѓа на имателите на откупливите удели</b>	<b>7.655</b>	<b>3.708</b>

**6.4. ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ ВО НЕТО ИМОТОТ – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ОБВРЗНИЦИ**

## ДОДАТОК 3

Во илјади денари	За годината што заврши на 31 декември 2019	За годината што заврши на 31 декември 2018
<b>Состојба на почеток на периодот</b>	<b>135.087</b>	<b>583.896</b>
Нето добивка/(загуба) од вложувања во хартии од вредност	4.639	5.692
Нереализирани добивки од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	3.016	(1.984)
<b>Зголемување на нето средствата од работењето на Фондот</b>	<b>7.655</b>	<b>3.708</b>
<b>Приливи и откупи од имателите на откупливите удели</b>		
Приливи од издадени удели на фондот	136.121	49.054
Одливи од повлекување на удели на фондот	(84.028)	(501.571)
<b>Трансакции со имателите на откупливи удели</b>	<b>52.093</b>	<b>(452.517)</b>
<b>Состојба на 31 декември</b>	<b>194.835</b>	<b>135.087</b>
<b>Број на удели на Фондот на почетокот на периодот</b>	<b>932.183,4536</b>	<b>4.039.056,3694</b>
Издадени удели на Фондот во периодот	897.930,9027	356.264,6616
Повлечени удели на Фондот во периодот	(560.863,8354)	(3.463.137,5774)
<b>Број на удели на Фондот на 31 декември</b>	<b>1.269.250,5209</b>	<b>932.183,4536</b>

## 6.5 ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ОБВРЗНИЦИ

Во илјади денари	За годината што заврши на 31 декември 2019	За годината што заврши на 31 декември 2018
<b>ПАРИЧНИ ТЕКОВИ ОД ОПЕРАТИВНИ АКТИВНОСТИ</b>		
<b>Добивка/(загуба) пред оданочување</b>	<b>7.655</b>	<b>3.708</b>
<b>Усогласувања на добивката:</b>		
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	637	1.773
Приходи од камати	(1.003)	8.172
Приходи од дивиденди	(17)	
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност	(16.290)	287.283
Приливи од камата	/	/
Зголемување (намалување) на вложувањата во инвестициски фондови	(1.574)	/
Приливи од дивиденда	17	
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот	5.900	152.100
Зголемување (намалување) на останатиот имот	(1.202)	/
Зголемување (намалување) на обврските по основ вложувања во финансиски инструменти	/	/

**ДОДАТОК 3**

Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитарната банка	170	(677)
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	381	(57)
<b>Паричен тек од редовно работење</b>	<b>(5.326)</b>	<b>452.302</b>
Приливи од издавање на удели	136.121	49.054
Одливи од откуп на удели	(84.028)	(501.571)
<b>Паричен тек од финансиски активности</b>	<b>52.093</b>	<b>(452.517)</b>
Нето зголемување /(намалување) на паричните средства	<b>46.767</b>	<b>(215)</b>
Пари и парични средства на почетокот на годината	2.921	3.136
<b>Пари и парични средства, крај на годината</b>	<b>49.688</b>	<b>2.921</b>

**ДОДАТОК 3****7. РАБОТЕЊЕ НА ФОНДОТ КБ ПУБЛИКУМ – ПАРИЧЕН****7.1. ОСНОВНИ ПОДАТОЦИ ЗА ФОНДОТ КБ ПУБЛИКУМ – ПАРИЧЕН**

На ден 31.12.2019 година, Нето имотот на фондот КБ Публикум – Паричен изнесуваше 3.344.969 илјади МКД, вкупниот број на издадени удели таа година во фондот изнесуваше 70.691.950,7876, а вкупниот број на повлечени удели беше 63.308.300,8438 односно тековниот број на удели изнесуваше 26.189.462,1767. Приносот на фондот на ден 31.12.2019 изнесуваше 1,92%, а нето имотот на фондот се зголеми за 41,94% споредбено со 31.12.2018 година (2.356.639 илјади МКД). На ден 31.12.2019 година нето имотот на фондот учествуваше со 71,95% од вкупно ангажираните средства во фондовите со кои управува Друштвото (4.648.905 илјади МКД) и 38,77% од сите ангажирани средства во фондовите регистрирани во Македонија (8.627.851 илјади МКД).

Во периодот од 01.01.2019 до 31.12.2019 година беше евидентирана уплата од сите клиенти во износ од 8.956.873 илјади МКД а беа исплатени вкупно 8.027.916 илјади МКД на клиенти за повлечени удели (нето приливи: 928.957 илјади МКД). Во периодот од 01.01.2018 до 31.12.2018 година беше евидентирана уплата од сите клиенти во износ од 7.348.979 илјади МКД а беа исплатени вкупно 6.969.374 илјади МКД на клиенти за повлечени удели (нето приливи: 379.605 илјади МКД).

**7.2. БИЛАНС НА СОСТОЈБА – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ПАРИЧЕН**

Во илјади денари	На 31 декември 2019	На 31 декември 2018
<b>Средства</b>	142.485	32.554
Парични средства и парични еквиваленти		
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	502.453	227.675
	946.289	629.580
Вложувања кои се чуваат до доспевање	1.720.000	1.486.000
Вложувања во депозити	38.256	22.684
Побарувања по основ на камата		
	<b>3.349.483</b>	<b>2.398.493</b>
<b>Вкупно средства</b>		
<b>Обврски</b>		
Обврски кон друштвото за управување со фондови	3.147	2.140
	630	428
Обврски кон депозитарната банка		
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	537	386
Обврски по основ на исплата на имателите на удели	200	38.900
<b>Вкупно обврски (исклучувајќи го нето имотот кој им припаѓа на имателите на откупливите удели)</b>	<b>4.514</b>	<b>41.854</b>
<b>Нето имот кој им припаѓа на имателите на откупливите удели</b>	<b>3.344.969</b>	<b>2.356.639</b>

**ДОДАТОК 3**

Број на издадени удели	26.189.462,1767	18.805.812,2329
	<b>127,7219</b>	<b>125,3144</b>

**Нето имот по удел**

<b>7.3. БИЛАНС НА УСПЕХ – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ПАРИЧЕН</b>		
Во илјади денари	За годината што заврши на 31 декември 2019	За годината што заврши на 31 декември 2018
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти	512	640
Приходи од камати и амортизација на премија (дисконт) на средствата чувани до доспевање	35.099	26.615
Приходи од камати и амортизација на премија / дисконт на средства со фиксно доспевање	63.693	61.452
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	179	93
	<b>99.483</b>	<b>88.800</b>
<b>Вкупно приходи</b>		
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	(12)	(7)
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	(172)	(93)
Расходи од односите со друштвото за управување со фондови	(31.866)	(25.667)
	(1.825)	/
Расходи од камати	(6.735)	(5.407)
Надоместок на депозитарната банка	(37)	(3)
Трансакциски трошоци	(4.888)	(3.916)
Останати дозволени трошоци на Фондот	(45.535)	(35.093)
<b>Вкупно расходи</b>		
<b>Нето добивка од вложувања во хартии од вредност</b>	<b>53.948</b>	<b>53.707</b>
<b>Нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти</b>		
	<b>5.513</b>	<b>1.920</b>
<b>Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност</b>	<b>(88)</b>	<b>18</b>
<b>Зголемување на нето имотот кој им припаѓа на имателите на откупливите удели</b>	<b>59.373</b>	<b>55.645</b>

**7.4. ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ ВО НЕТО ИМОТОТ – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ПАРИЧЕН**

## ДОДАТОК 3

	За годината што заврши на 31 декември 2019	За годината што заврши на 31 декември 2018
Во илјади денари		
	<b>2.356.639</b>	<b>1.921.389</b>
<b>Состојба на почеток на периодот</b>		
Нето добивка од вложувања во хартии од вредност	53.948	53.707
Нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	5.425	1.938
<b>Зголемување на нето средствата од работењето на Фондот</b>	<b>59.373</b>	<b>55.645</b>
<b>Приливи и откупи од имателите на откупливите удели</b>		
Приливи од издадени удели на фондот	8.956.873	7.348.979
Одливи од повлекување на удели на фондот	(8.027.916)	(6.969.374)
<b>Трансакции со имателите на откупливи удели</b>	<b>928.957</b>	<b>379.605</b>
	<b>3.344.969</b>	<b>2.356.639</b>
<b>Состојба на 31 декември</b>		
<b>Број на удели на Фондот на почетокот на периодот</b>	<b>18.805.812,2329</b>	<b>15.670.928,4475</b>
Издадени удели на Фондот во периодот	70.691.950,7876	59.286.543,8608
Повлечени удели на Фондот во периодот	(63.308.300,8438)	(56.151.660,0754)
<b>Број на удели на Фондот на 31 декември</b>	<b>26.189.462,1767</b>	<b>18.805.812,2329</b>

## 7.5. ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ – ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ПАРИЧЕН

Во илјади денари

	31 Декември 2019	31 Декември 2018
ПАРИЧНИ ТЕКОВИ ОД ОПЕРАТИВНИ АКТИВНОСТИ		
Добивка/(загуба) пред оданочување	59.373	55.645
<i>Усогласувања на добивката:</i>		
Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	(88)	18
Приходи од камати	(15.571)	(6.507)

**ДОДАТОК 3**

Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност	(607.893)	(93.209)
Зголемување (намалување) на вложувањата во инструменти на пазарот на пари	/	100
Зголемување (намалување) на вложувањата во инвестициски фондови	16.493	(104.891)
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот	(234.000)	(249.000)
Зголемување (намалување) на останатиот имот	/	/
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитната банка	1.209	458
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	(38.549)	38.957
Паричен тек од редовно работење	(819.026)	(358.429)
Приливи од издавање на удели	8.956.873	7.348.979
Одливи од откуп на удели	(8.027.916)	(6.969.374)
Паричен тек од финансиски активности	928.957	379.605
Нето зголемување /(намалување) на паричните средства	109.931	21.176
Пари и парични средства на почетокот на годината	32.554	11.378
Пари и парични средства, крај на годината	142.485	32.554

**ДОДАТОК 3****8. РАБОТЕЊЕ НА ФОНДОТ КБ ПУБЛИКУМ – МБИ 10****8.1. ОСНОВНИ ПОДАТОЦИ ЗА ФОНДОТ КБ ПУБЛИКУМ – МБИ 10**

На ден 31.12.2019 година, Нето имотот на фондот КБ Публикум – МБИ10 изнесуваше 659.714 илјади МКД, вкупниот број на издадени удели таа година во фондот изнесуваше 2.115.426,1113, а вкупниот број на повлечени удели беше 619.561,0186 односно тековниот број на удели изнесуваше 3.424.768,8551. Приносот на фондот на ден 31.12.2019 изнесуваше 33,42%, а нето имотот на фондот се зголеми за 236,89% споредбено со 31.12.2018 година (278.486 илјади МКД). На ден 31.12.2019 година нето имотот на фондот учествуваше 14,19% од вкупно ангажираните средства во фондовите со кои управува Друштвото (4.648.905 илјади МКД) и 7,65% од сите ангажирани средства во фондовите регистрирани во Македонија (8.627.851 илјади МКД).

Во периодот од 01.01.2019 до 31.12.2019 година беше евидентирана уплата од сите клиенти во износ од 355.329 илјади МКД а беа исплатени вкупно 104.729 илјади МКД на клиенти за повлечени удели (нето приливи: 250.600 илјади МКД). Во периодот од 01.01.2018 до 31.12.2018 година беше евидентирана уплата од сите клиенти во износ од 152.677 илјади МКД а беа исплатени вкупно 127.493 илјади МКД на клиенти за повлечени удели (нето приливи: 25.184 илјади МКД).

**8.2. БИЛАНС НА СОСТОЈБА ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – МБИ 10**

Во илјади денари	На 31 декември 2019	На 31 декември 2018
<b>Средства</b>	37.241	1.072
Парични средства и парични еквиваленти		
Финансиски средства кои се чуваат за тргување	588.994	254.050
	/	/
Вложувања кои се чуваат до доспевање	35.100	26.000
Вложувања во депозити	55	92
Побарувања по основ на камата		
	<b>661.390</b>	<b>281.214</b>
<b>Вкупно средства</b>		
<b>Обврски</b>		
Обврски кон друштвото за управување со фондови	1.019	364
	132	59
Обврски кон депозитарната банка		
Обврски по основ на дозволени трошоци на Фондот	144	100
Обврски по основ на исплата на имателите на удели	381	2.205
<b>Вкупно обврски (исклучувајќи го нето имотот кој им припаѓа на имателите на откупливите удели)</b>	<b>1.676</b>	<b>2.728</b>
<b>Нето имот кој им припаѓа на имателите на откупливите удели</b>	<b>659.714</b>	<b>278.486</b>
	3.424.768,8551	1.928.903,7624
Број на издадени удели		

**ДОДАТОК 3**

	<b>192,6304</b>	<b>144,3751</b>
<b>Нето имот по удел</b>		
<b>8.3. БИЛАНС НА УСПЕХ ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – МБИ 10</b>		
Во илјади денари	За годината што заврши на 31 декември 2019	За годината што заврши на 31 декември 2018
Реализирани добивки од продажба на финансиски инструменти	1.214	6.711
Приходи од камати и амортизација на премија / дисконт на средства со фиксно доспевање	1.096	761
Позитивни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	1	/
Приходи од дивиденди	15.984	8.059
	<b>18.295</b>	<b>15.531</b>
<b>Вкупно приходи</b>		
Реализирани загуби од продажба на финансиски инструменти	(544)	/
Негативни курсни разлики од монетарни финансиски инструменти (со исклучок на хартии од вредност)	/	/
Расходи од односите со друштвото за управување со фондови	(5.431)	(2.844)
Надоместок на депозитарната банка	(1.086)	(569)
Расходи од камати	/	/
Трансакциски трошоци	(918)	(417)
Останати дозволени трошоци на Фондот	(717)	(407)
	<b>(8.696)</b>	<b>(4.237)</b>
<b>Вкупно расходи</b>		
<b>Нето добивка од вложувања во хартии од вредност</b>	<b>9.599</b>	<b>11.294</b>
<b>Нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти</b>	<b>122.786</b>	<b>48.923</b>
<b>Нето курсни разлики од вложувања во хартии од вредност</b>	<b>/</b>	<b>/</b>
<b>Зголемување на нето имотот кој им припаѓа на имателите на откупливите удели</b>	<b>132.385</b>	<b>60.217</b>

**ДОДАТОК 3**8.4. ИЗВЕШТАЈ ЗА ПРОМЕНИ ВО НЕТО ИМОТОТ ОИФ КБ ПУБЛИКУМ  
– МБИ 10

Во илјади денари	За годината што заврши на 31 декември 2019	За годината што заврши на 31 декември 2018
	<b>278.486</b>	<b>193.836</b>
<b>Состојба на почеток на периодот</b>		
Нето добивка од вложувања во хартии од вредност	9.599	11.294
Нереализирани добивки / (загуби) од вложувања во хартии од вредност и деривативни инструменти	122.786	48.923
<b>Зголемување на нето средствата од работењето на Фондот</b>	<b>132.385</b>	<b>60.217</b>
<b>Приливи и откупи од имателите на откупливите удели</b>		
Приливи од издадени удели на фондот	353.572	151.926
Одливи од повлекување на удели на фондот	(104.729)	(127.493)
<b>Трансакции со имателите на откупливи удели</b>	<b>248.843</b>	<b>24.433</b>
	<b>659.714</b>	<b>278.486</b>
<b>Состојба на 31 декември</b>		
<b>Број на удели на Фондот на почетокот на периодот</b>	<b>1.928.903,7624</b>	<b>1.802.863,4295</b>
Издадени удели на Фондот во периодот	2.115.426,1113	1,125,375.2794
Повлечени удели на Фондот во периодот	(619.561,0186)	(999,334.9465)
<b>Број на удели на Фондот на 31 декември</b>	<b>3.424.768,8551</b>	<b>1.928.903,7624</b>

## 8.5. ИЗВЕШТАЈ ЗА ПАРИЧНИ ТЕКОВИ ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – МБИ 10

Во илјади денари	31 Декември 2019	31 Декември 2018
<b>ПАРИЧНИ ТЕКОВИ ОД ОПЕРАТИВНИ АКТИВНОСТИ</b>		
<b>Добивка/(загуба) пред оданочување</b>	<b>132.385</b>	<b>60.217</b>
<b>Усогласувања на добивката:</b>		

**ДОДАТОК 3**

Нереализирани позитивни и негативни курсни разлики	/	/
Приходи од камати	37	(53)
Приходи од дивиденди	(15.984)	(8.058)
Зголемување (намалување) на вложувањата во преносливи хартии од вредност	(334.944)	(71.943)
Приливи од дивиденда	15.984	8.058
Зголемување (намалување) на останатиот финансиски имот	(9.100)	(14.800)
Зголемување (намалување) на останатиот имот	/	/
Зголемување (намалување) на обврските спрема друштвото за управување и депозитната банка	728	61
Зголемување (намалување) на останатите обврски од редовното работење	(1.780)	2.215
<b>Паричен тек од редовно работење</b>	<b>(212.674)</b>	<b>(24.303)</b>
Приливи од издавање на удели	353.572	151.926
Одливи од откуп на удели	(104.729)	(127.493)
<b>Паричен тек од финансиски активности</b>	<b>248.843</b>	<b>24.433</b>
Нето зголемување /(намалување) на паричните средства	<b>36.169</b>	<b>130</b>
Пари и парични средства на почетокот на годината	1.072	942
<b>Пари и парични средства, крај на годината</b>	<b>37.241</b>	<b>1072</b>

**ДОДАТОК 3****9. ИНВЕСТИЦИСКА СТРАТЕГИЈА**

Во процесот на управување со средствата, Друштвото во текот на 2019 година настојуваше да оствари адекватен принос за сопствениците на удели во фондот имајќи го во предвид ризикот, почитувајќи ги ограничувањата во вложувањата, како и потребите за ликвидност и сигурност на вложените средства. Во процесот на креирање на портфолијата на фондовите, а со цел обезбедување на висока ликвидност, средствата беа инвестирани во инструменти и хартии од вредност кои се карактеризираат со висок обем на тргување и можност за нивно брзо конвертирање во пари и парични еквиваленти.

**9.1. ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ПАРИЧЕН**

Заклучно со 31 декември 2019 година вкупниот износ на средства под управување во КБ Публикум – Паричен изнесуваше 3.344.968.498 денари (споредено со 2.356.638.760 денари во 2018 година), а истите беа вложени во банкарски депозити (51,7%), државни хартии од вредност издадени од Република Македонија (28,5%), Турција (6,8%), Русија (1,5%), Црна Гора (1,0%) и во удели на отворени инвестициски фондови (6,3%). Во делот на депозитите, а со цел обезбедување повисок принос за инвеститорите, најголем дел од имотот на Фондот се вложени во денарски депозити со рок на доспевање од 12 месеци, додека останатите средства од имотот на Фондот се чуваат во пари и парични еквиваленти. Во поглед на валутната структура, најголема изложеност на Фондот е во денари со учество од 80%, додека останатите 20% од имотот на Фондот се деноминирани во ЕУР.

Друштвото планира и во иднина да ја задржи ваквата алокација на средства која според очекувањата би требало на инвеститорите да им обезбеди (брuto) принос од околу 3,5% на годишно ниво (под претпоставка дека условите за реинвестирање во обврзници, депозити и инструменти на пазарот на пари останат непроменети). Со порастот на имотот на Фондот Друштвото ќе настојува и понатаму да го одржи моменталниот сооднос на депозитите во однос на нивниот рок на доспевање, притоа почитувајќи ги ограничувањата предвидени со член 67 од Законот за инвестициски фондови. Основните податоци за Фондот се прикажани во следните табели.

Табела 1: Структура на портфолио заклучно со 31/12/2019 (во илјади денари)

	<b>МКД</b>	<b>% од НАВ</b>
СТОПАНСКА БАНКА БИТОЛА	400.000,00	<b>12,0</b>
ДО2019/04А-0234	225.240,63	<b>6,7</b>
СИЛК РОУД БАНКА	200.000,00	<b>6,0</b>
СТОПАНСКА БАНКА БИТОЛА	200.000,00	<b>6,0</b>
MACEDO 5,625	177.295,72	<b>5,3</b>
TURKEY 4,625	154.932,56	<b>4,6</b>
ЦКБ	150.000,00	<b>4,5</b>
Парична сметка	142.484,66	<b>4,3</b>
Генерали Кеш Депозит	121.985,63	<b>3,7</b>
ЦКБ	120.000,00	<b>3,6</b>

Табела 2: Основни информации за о.и.ф. КБ Публикум – Паричен (31.12.2019)

## ДОДАТОК 3

	2019 година	2018 година
Цена на удел на крајот на периодот	127,7219 МКД	125,3144 МКД
Принос (од основање)	27,72%	25,31%
Стандардна девијација (2019)	0,0951%	0,1175%
Стандардна девијација (последни 5 години)	0,0673%	0,0673%
Ризична класа (1-најниска, 7-највисока)	1	1

Во делот на вложувањата во државни хатии од вредност, чие учество на 18 ноември 2019 година достигна 31,6% од имотот на Фондот, согласно со планот и проекциите како и фактичката динамика на уплати и исплати, Друштвото во следниот период ќе настојува да ги одржи вложувањата во должнички хартии од вредност на ниво од 25% до 32% од имотот на Фондот.

## 9.2. ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – ОБВРЗНИЦИ

Заклучно со 31 декември 2019 година вкупниот износ на средства под управување во КБ Публикум – Обврзници изнесуваше 194.835.223 денари (споредено со 135.086.889 денари во 2018 година). Во портфолиото на вложувањата на Фондот обврзниците учествуваат со 55,6% како комбинација од државни и корпоративни обврзници кои учествуваат со 23,4% и 32,2% соодветно. Континуирани државни обврзници со девизна клаузула и државни евро-обврзници издадени од страна на Република Македонија учествуваат со 9,7%, државните евро-обврзници издадени од Турција со 6,4% и Украина со 7,3%.

Корпоративните обврзници се издадени од следните издавачи: Капитал Банка, Nitrogenmuvek, Russian Standard Bank, Uniqa, Agrokor, Abengoa, Iutecredit, Atento, Credit Banka of Moscow, Metinvest, Mogo и Polyus Gold. Останатиот дел од средствата се чуваат во банкарски депозити.

Најголема изложеност на Фондот како поединечен издавач на хартии од вредност е Република Македонија која учествува со 9,7%, додека најголемите индивидуални вложувања се во државната евро-обврзницата издадена од страна на Република Македонија (MACEDO 5,625) со учество од 7,4%, потоа следи Polyus Gold со 6,1% и корпоративната евро-обврзница издадена од Credit Bank of Moscow со вкупно учество од 4,8% во нето имотот на Фондот. Сите хартии од вредност во имотот на Фондот се вреднуваат според нивната објективна вредност, освен обврзниците купени на домашниот пазар на капитал (РМДЕН 09, РМДЕН 11 и РМДЕН 12) кои периодично се вреднуваат согласно методологијата на ефективна каматна стапка и Credit Bank of Moscow која се чува до доспевање. Обврзниците купени на меѓународните пазари на капитал со состојба на ден 31 декември 2019 година учествуваат со 51,8% во вкупниот имот на Фондот, додека државните обврзници купени на домашниот пазар учествуваат со 3,8%. Со оглед структурата на имотот, оптималниот период на чување на инвестираните средства во овој вид на фонд е повеќе од 6 месеци.

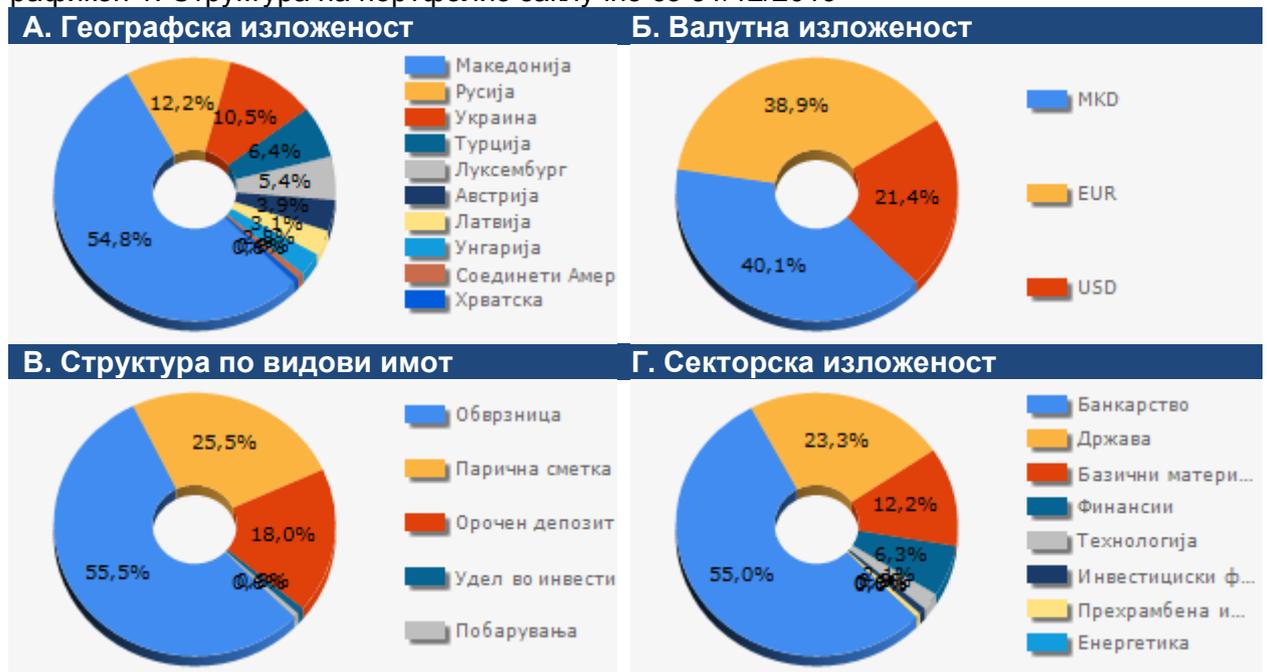
Во поглед на валутната структура, најголема изложеност на Фондот е кон МКД со 39,9%, потоа следи ЕУР со 38,8% и 21,3% во УСД со што најголемиот дел од

## ДОДАТОК 3

имотот на Фондот е заштитен од ризикот поврзан со промена на девизните курсеви.

Целта на ваквата поставеност е обезбедување на стабилност во приносите, односно заштита од девизниот ризик на дел од портфолиото на Фондот со истовремено обезбедување на оптимална ликвидност на вкупното портфолио преку обврзниците кои се чуваат за тргување и депозитите. Оваа алокација на средства за инвеститорите се очекува да обезбеди (брuto) принос од околу 4,5% на годишно ниво (под претпоставка дека условите за реинвестирање во обврзници и депозити останат непроменети). Основните податоци за Фондот се прикажани во следната табела.

Графикон 1: Структура на портфолио заклучно со 31/12/2019



Табела 3: Основни информации за КБ Публикум – Обврзници (31.12.2019)

	2019 година	2018 година
Цена на удел на крајот на периодот	153,5042 МКД	144,9145 МКД
Принос (од основање)	53,50%	44,91%
Стандардна девијација (2019)	1,8118%	2,5710%
Стандардна девијација (последни 5 години)	3,2435%	3,6332%
Ризична класа (1-најниска, 7-највисока)	3	3

Во услови на пораст на имотот на Фондот, во следниот период Друштвото ќе настојува да обезбеди континуирана усогласеност на структурата на портфолиото со член 67 од Законот за инвестициски фондови. Меѓутоа, со оглед на моменталното ниво на приноси, а соодветно на тоа и цените на хартиите од вредност, како и очекувањата за монетарната политика во текот на 2019 година од страна на ФЕД и ЕЦБ, Друштвото во изминатиот период ја намали дурацијата на портфолиото и го зголеми учеството на депозитите во портфолиото на Фондот. Целта беше да се обезбеди поголема ликвидност за дополнителни вложувања доколку дојде до значителен пораст на каматните стапки, односно корекција на

## ДОДАТОК 3

---

цените на хартиите од вредност. Меѓутоа, како резултат на економските текови во втората половина од 2019 година започна новиот циклус на експанзивна монетарна политика која се очекува да продолжи во 2020 година, а соодветно на тоа ќе се прилагодува и структурата на вложувањата. Прв чекор беше зголемување на изложеноста кон корпоративните високоприносни евро-обврзници и ребалансирање во сегментот на државните евро-обврзници. Второ, зголемување на дурацијата на портфолиото на Фондот (преку зголемување на рочноста на хартиите од вредност и делумна заштита преку повисока пондерирана купонски каматна стапка). И трето, намалување на изложеноста кон парите и паричните еквиваленти. Имајќи ја во предвид моменталната големина на Фондот, а со цел обезбедување на дополнителна диверзификација помеѓу земји и сектори, Друштвото во следниот период ќе продолжи со индиректна изложеност кон овие инструменти преку ЕТФ фондови кои имаат слична инвестициска стратегија согласно Статутот и Проспектот на Фондот додека обемот на овие вложувања ќе зависи од тековните пазарни услови.

### 9.3. ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – БАЛАНСИРАН

Имајќи ги во предвид состојбите и движењата на пазарите на капитал во текот на 2019 година, структурата на портфолиото на фондот беше покonzервативна и отстапуваше од оптималната структура на долг рок (50/50), каде учеството на должничките хартии од вредност и депозитите од една страна, и акциите од друга се движеше околу 66/34. Во процесот на креирање на портфолиото на фондот, а со цел обезбедување на висока ликвидност, средствата беа инвестирани во хартии од вредност кои се карактеризираат со висок обем на тргување и можност за нивно брзо конвертирање во пари и парични еквиваленти.

Во делот на сопственичките хартии од вредност, Друштвото настојуваше да обезбеди географска изложеност кон оние инструменти и сектори за кои веруваше дека ќе покажат подобри перформанси во иднина како резултат на тековните економски услови. Имено, тоа доведе до повремено менување на изложеноста (поголема или помала) кон одредени инструменти (односно класи на имот), земји (односно валути) со што би се обезбедило заштита на инвеститорите од евентуалните неповолните ценовни движења на финансиските инструменти. Очекувањата за стапките на раст на глобалната економија во текот на 2019 година поттикната пред се преку експанзивната фискална и монетарна политика водена од страна на САД и ЕУ (а посебно кај земјите со буџетски суфицит), континуираното подобрување на пазарот на труд преку намалувањето на стапката на невработеност во развиените земји беа меѓу клучните фактори за оптимизмот кој беше присутен кај инвеститорите и беше соодветно проследен со значителен раст на главните светски индекси во текот на 2019 година. Појавата на нови економски и политички шокови во светот се главниот фактор на ризик за меѓународните пазари на капитал. Светот се соочува со низа предизвици кои треба да се надминат во следниот период со цел нормализирање на глобалните економски текови.

### ДОДАТОК 3

Заклучно со 31 декември 2019 година вкупниот износ на средства под управување во КБ Публикум – Балансиран изнесуваше 449.386.862 денари (споредено со 385.331.574 денари во 2018 година), и тоа:

- 11,9% од средствата на Фондот беа инвестирани во сопственички хартии од вредност и удели во Фондови на издавачи од странство. Во овој дел од портфолиото на Фондот најголемо учество имаат секторите: енергија, финансии, фармација, индустрија и трајни потрошни добра;
- 22,1% од средствата на Фондот беа инвестирани во сопственички хартии од вредност на издавачи од Македонија, и тоа со најголема изложеност во следните сектори: финансии, услуги и фармација;
- 42,5% од имотот на Фондот беше инвестиран во хартии од вредност со фиксен приход. Вложувањата се во државни обврзници издадени од Република Македонија, Турција и Украина, како и корпоративни обврзници на домашни издавачи (Капитал Банка и Уни Банка) и издавачи од странство (Metinvest, Iutecredit, Mogo, Atento, Russian Standard Bank, Polyus Gold, Agrokor, Nitrogenmuvек, Abengoa и Credit Bank of Moscow); и
- Останатиот дел од имотот на Фондот е вложен во депозити, пари и парични еквиваленти.

Во поглед на валутната структура, најголема изложеност на Фондот е кон субјекти од Македонија. МКД учествува со над 44% од имотот на Фондот преку вложувањата во сопственички хартии од вредност и депозити. Од останатите валути, над 43% од имотот на Фондот е деноминиран во ЕУР, додека околу 13% беше деноминиран во УСД со што значителен дел од имотот на Фондот е заштитен од ризикот поврзан со промена на девизните курсеви. Основните податоци за Фондот се прикажани подолу.

Графикон 2: Структура на портфолио заклучно со 31/12/2019



## ДОДАТОК 3



Табела 4: Основни информации за КБ Публикум – Балансиран (31.12.2019)

	2019 година	2018 година
Цена на удел на крајот на периодот	169,9395 МКД	151,0857 МКД
Принос (од основање)	69,94%	51,09%
Стандардна девијација (2019)	3,0219%	3,8994%
Стандардна девијација (последни 5 години)	4,6537%	5,1715%
Ризична класа (1-најниска, 7-највисока)	4	4

Во следната табела се прикажани промените во изложеноста кон одредени класи на имот во изминатиот период.

Табела 5: Промени во структурата на имотот на фондот (31/12/2018 – 31/10/2019)

<i>Инструмент</i>	<i>Изложеност на 31.12.2019</i>	<i>Промена</i>	<i>Изложеност на 31.12.2018</i>
Акции	34%	Намалување	36%
Обврзници	42%	Зголемување	33%
Депозити	14%	Намалување	29%
Пари	10%	Зголемување	2%
	100%		100%

Последните анализи, како и официјалните статистички податоци од релевантните меѓународни финансиски институции укажуваат дека во 2019 и 2020 година во глобални рамки бележиме забавување на економската активност. Ефектите од економските и политичките шокови кои се појавија во текот на 2018 година се проследија врз светската економија. Пред се тука е воведувањето на царини од страна на САД кон нејзините главни трговски партнери, трговската војна помеѓу САД и Кина, санкциите кон Русија, како и ескалација на кризата на Блискиот исток. Негативниот ефект од овие ризици не се соодветно проследени на пазарите на капитал. Главните светски индекси се на рекордно ниво. Токму поради овие причини изложеноста кон акциите во странство беше сведена на ниво од околу 10% од имотот на Фондот (делумно преку продажба на хартии од вредност и природно, преку на дополнителни приливи на средства во Фондот). Во случај на посериозна корекција на цените во текот на 2020 година, Друштвото планира да го зголеми учеството на оваа класа над моменталното ниво.

Во САД, моментумот е сеуште присутен како резултат на експанзивната монетарна и фискална политика. Нивните ефекти се проследија и во реалната економија преку зголемување на личната потрошувачка. Можноста за дополнително намалување на референтната каматна стапка останува на маса доколку се појави

## ДОДАТОК 3

---

потреба за интервенција од страна на ФЕД. Очигледно е дека ваквите политики се ефективни на краток рок. Меѓутоа, на долг рок го продлабочуваат нивото на јавен долг, истовремено зголемувајќи ги потенцијалните ризици во услови на промена на каматните стапки. Ваквата состојба не е карактеристична само за САД. Трендот на зголемување на долговите (јавен, корпоративен или приватен) е присутен насекаде во светот и моментално е на ниво кое е значително повисоко пред глобалната финансиска криза од 2008 година.

Последните податоци упатуваат дека трендот на забавување на економскиот раст во САД е запрен, невработеноста се доближи до историски најниското ниво во изминатите 50 години, додека инфлацијата е во линија на таргетираното ниво од страна на ФЕД. И покрај надолната ревизија на растот во САД за првата половина од 2019 година и неизвесноста во поглед на царините, во втората половина од годината бележиме тренд на зголемување на довербата на потрошувачките и раст на личната потрошувачка. Овие показатели упатуваат дека економскиот раст најверојатно ќе се оддржи на краток рок. Проекциите за растот во ЕУ исто така се намалени. Последните информации кои доаѓаат од еврозоната упатуваат на зголемена неизвесност и тоа во повеќе сегменти. Прво, последните макроекономски индикатори упатуваат на влошување на состојбите во ЕУ преку намалувањето на довербата на потрошувачите. Сентиментот на бизнис заедницата исто така останува на ниско ниво додека индустриското производство бележи надолен тренд, што практично и беше потврдено со податоците кои упатуваат на благо забавување на економскиот раст. Второ, постои реална можност од продлабочување на трговските тензии со САД. Трето, можното воведување на санкции и казни од страна на САД кон европските компании кои соработуваат со Иран и/или Русија (унилатералното напуштање на договорот за атомската програма од страна на САД и проектот Северен Тек 2) се дополнителен ризик за европската бизнис заедница. Прашањето за Брексит останува отворено. Исходот од преговорите помеѓу ЕУ и Обединетото Кралство околу дефинирање на нивните релации по напуштање на унијата останува неизвесен. Ова се само дел од факторите кои можат да имаат дополнително негативно влијание врз економскиот раст во Европа. Кина и останатите азиски економии исто така очекуваат забавување на растот во 2020 пред се како резултат на трговската војна, како и епидемијата во Кина која се заканува да ја парализира целата земја.

Во Македонија продолжи позитивниот тренд на главниот берзански индекс МБИ 10 продолжи и во текот на 2019 година. На годишно ниво бележиме зголемување за 34,0% (споредено со 16,5% за 2016, 18,9% за 2017 и 36,6% за 2018) што претставува една од подобрите години во изминатиот период. Резултатите на компаниите беа во линија на очекувањата преку подобрување на фундаменталните карактеристики посебно кај финансискиот сектор кој доминира со своето учество во главниот берзански индекс МБИ 10. Изминатиот период цените на домашните хартии од вредност бележат позитивна корелација со трендовите кои беа карактеристични за развиените пазари на капитал, како кај обврзниците така и кај акциите. И покрај двоциферниот раст сепак може да се заклучи дека пазарите во развој (вклучувајќи го домашниот) остануваат со најголем потенцијал доколку се земат во предвид остварувањата на компаниите во текот на 2019 година, моменталното ниво на цени и релативното вреднување

## ДОДАТОК 3

---

споредено со развиените пазари во светот. Меѓутоа, на домашен план 2020 ќе биде година исполнета со низа неизвесности и предизвици. Тука пред се е прашањето дали ќе се оствари предвидениот економски раст бидејќи во текот на 2019 година имавме надолна ревизија на стапките на економски раст од страна на НБРСМ и останатите меѓународни финансиски институции. Престојните предевремени парламентарни избори исто така ќе имаат соодветно политичко и економски влијание. Забрзано интегрирање на земјата во НАТО и дефинирањето на датум за почеток на преговорите со ЕУ позитивно ќе се одразат врз цените на хартиите од вредност во следниот период (психолошки на краток рок, додека реален на долг рок). Долгорочниот раст во голем дел ќе зависи од понатамошната динамика на активноста на главните инфраструктурни проекти и позитивните ефекти од влезот во НАТО и почетокот на пристапните преговори со ЕУ. Дефинирањето на долгорочните цели на државата ќе бидат јасен сигнал за понатамошно нормализирање на домашното политичко опкружување и довербата на домашните економски субјекти. Дополнителен позитивен фактор во однос на економскиот раст се очекува и преку зголемената лична потрошувачка, зголемувањето на минималната плата за повеќето сектори во државата, подобрувањето на состојбите на пазарот на труд, предвиденото зголемување на социјалните трансфери и платите во администрацијата.

Во однос на остварените резултати, Фондот во текот на 2019 година имаше принос од 15,33% бруто, односно 12,48% на нето основа (со пресметани трошоци и надоместоци), додека синтетичкиот репер<sup>1</sup> за истиот период забележа раст од 15,03% (односно 15,39% доколку се земат во предвид курсните разлики) што во суштина преставува репликација на резултатот. Најголемо влијание во однос на остварувањата имаа цените на хартиите од вредност издадени од домашни издавачи. Индексот МБИ 10 практично ја заврши 2019 година со раст од 34,0%. Влијанието на странските пазари во текот на 2019 година беше исто така позитивно. САД ја заврши годината со 28,9%, Азија со 16,3%, Германија со 25,5%, Словенија со 15,0% и Русија со 28,9% (без притоа да се земе во предвид апрецијацијата на руската валута). По неколку години значителен раст, должничките хартии од вредност (државните и корпоративни евро обврзници) во текот на 2019 година само маргинално го подигнаа приносот на Фондот.

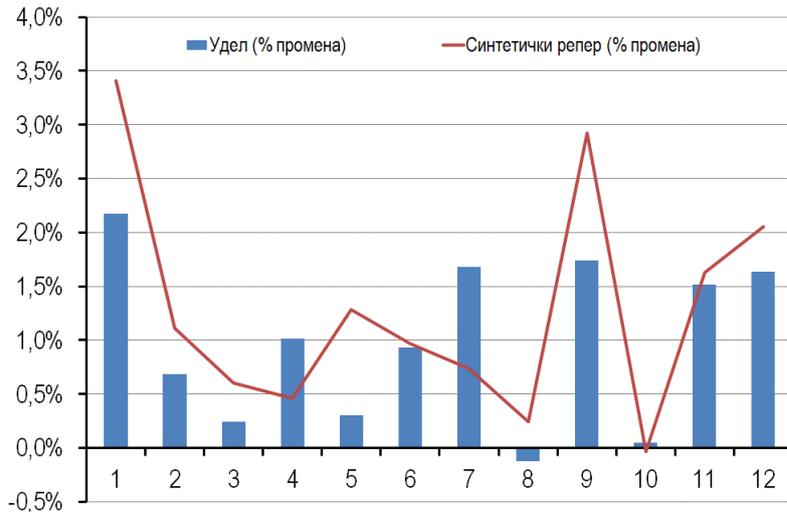
Во следниот графикон се прикажани разликите во остварувањата за 2019 година.

Графикон 3: Споредба на остварувањата

---

<sup>1</sup> Синтетичкиот репер е составен од следните индекси: Barclays High Yield Bond Index, MBI10, SBITOP, CAC 40, DAX, S&P 500, MICEX, и MSCI Asia Pacific каде еднаш месечно се врши ревизија на нивното учество во синтетичкиот репер во зависност од настанатите проемни во структурата на портфолиото на Фондот.

## ДОДАТОК 3



Извор: Bloomberg, Македонска Берза, Ljubljanska Borza.

## 9.4. ОИФ КБ ПУБЛИКУМ – МБИ 10

На 31.3.2017 година Друштвото основа акциски (односно индексан) фонд КБ Публикум – МБИ 10 кој вложува исклучиво во хартии од вредност во Македонија, односно Фондот има за цел репликација на македонскиот берзански индекс МБИ 10. Друштвото практично го отвори првиот македонски индексан фонд овозможувајќи им на сите потецијални инвеститори лесен и едноставен начин на изложување кон македонските издавачи, а истовремено обезбедувајќи високо ниво на диверзификација и ликвидност.

Во согласност со предвидената инвестициска стратегија, во структурата на акцискиот фонд доминираат сопственичките хартии од вредност издадени од македонски компании кои се составен дел од индексот МБИ 10. Со Проспектот превидено е нивното учество да се движи од 90% до 100% од имотот на Фондот. МБИ 10 се состои од 10 котирани акции на Официјалниот пазар на Македонската Берза, избрани од страна на Комисијата за берзански индекс, според критериумите наведени во Методологијата за пресметување на Македонски Берзански Индекс – МБИ10. Комисијата, редовно (два пати годишно) и вонредно (во случај на вонредни околности) врши усогласување на структурата на МБИ 10 со состојбата на пазарот. Фондот за постигнување на целта користи пасивна стратегија на вложување. Согласно последната ревизија на Комисијата за берзански индекс направена на 16.12.2019 година во индексот МБИ 10 доминира секторот Банкарство со учество од 38,5%, потоа следи фармација со 20%, Нафта и гас со 20%, Градежништво со 10,5%, и на крај следуваат Телекомуникации со 5,1% и Угостителство со учество од 5,8%.

Табела 6: Акции кои се сопствен дел од МБИ 10

Сектор	Учество (max)
<b>Градежништво</b>	
Гранит АД Скопје	10,54%
<b>Банкарство</b>	
ТТК Банка АД Скопје	3,26%
Комерцијална Банка АД Скопје	20,00%

**ДОДАТОК 3**

Стопанска Банка АД Скопје	4,46%
НЛБ Банка АД Скопје	7,42%
Стопанска Банка АД Битола	3,39%
<i>Телекомуникации</i>	
Македонски Телеком АД Скопје	5,10%
<i>Услуги</i>	
Македонија Турист АД Скопје	5,83%
<i>Нафта и гас</i>	
Макпетрол АД Скопје	20,00%
<i>Фармација</i>	
Алкалоид АД Скопје	20,00%

Заклучно со 31 декември 2019 година вкупната сума на уплатени средства во Фондот изнесува 659.714.484 денари (споредено со 278.485.636 денари во 2018 година). Моменталната структура на имотот на Фондот е 89,3% акции од домашни издавачи додека останатиот имот се пари и парични еквиваленти. Друштвото во следниот период ќе настојува да го одржи односно усогласи портфолиото на Фондот со моменталната структура на МБИ 10 во однос на промените во обемот на ангажирани средства или пак доколку дојде до промена во структурата на МБИ 10 како резултат на периодичната ревизија на индексот од страна на Комисијата за берзански индекс.

Основните податоци за Фондот се прикажани во следната табела.

Табела 7: Основни информации за КБ Публикум – МБИ 10 (31.12.2019)

	2019 година	2018 година
Цена на удел на крајот на периодот	192,6304 МКД	144,3751 МКД
Принос (од основање)	92,63%	44,38%
Стандардна девијација (2019)	10,6049%	13,2999%
Стандардна девијација (од основање)	10,9269%	11,2699%
Ризична класа (1-најниска, 7-највисока)	5	5

**ДОДАТОК 3****10. ПРОДАЖНИ АКТИВНОСТИ**

Продажбата на удели заедно со управувањето на средствата на фондовите претставува една од најзначајните активности во работењето на Друштвото. Успешноста на продажбата ја определува директно успешноста и профитабилноста на работењето на Друштвото. Оттука, успешноста во спроведувањето на оваа активност на Друштвото во текот на 2019 година беше една од најзначајните нејзини приоритети.

Со оглед на специфичниот карактер на производите односно удели во фондовите со кои управува, Друштвото и во вакви услови настојуваше да ја унапреди продажбата на удели преку низа активности кои што ги презема самостојно и во соработка со Банката. Во оваа насока Друштвото настојуваше преку директни контакти со потенцијални клиенти да изврши презентација на основните карактеристики на инвестирањето во фондови и да ги запознае со можностите и предностите од инвестирање во нив. Претставниците на Друштвото во текот на целата година остварија голем број на средби со физички лица и претставници на компании нудејќи соработка со истите на индивидуално и компаниско ниво. Беа посетени низа компании во Скопје и во останатите градови во државата каде што имаше интерес и каде што Друштвото оцени дека постои потенцијал за соработка.

**10.1. ПАЗАРНО УЧЕСТВО НА ФОНДОВИТЕ**

Значајно е да се напомене дека продажбата на удели во изминатиот период се одвива во подобрени услови изразени преку зголемена политичка стабилност на државата, тренд на намалување на каматните стапки, подобрување на ликвидноста во македонската економија и зголемена профитабилност кај компаниите. Овие се само дел од факторите кои придонесоа до значително менување на сентиментот кај индивидуалните инвеститори (како кон акциите така и кон инвестициските фондови). Во услови на историски највисоки нивоа на индексите во развиените пазари на капитал како и позитивниот сентимент дома доведе до значителен раст на цените на акциите. Ваквиот макроекономски амбиент, како и позитивните искуства кај голем дел од инвеститорите кои веќе беа присутни на пазарите на капитал изминатите неколку години (директно или индиректно) доведе до зголемување на интересот кај јавноста за вложување во македонските инвестициски фондови. Потврда за ваквиот позитивен тренд е зголемување на нето приливот на средства под управување за 36% споредено со 2018 година. Деталните податоци се прикажани во табела 10 и 11.

Табела 10: Средства под управување (во милиони МКД)

Назив на фондот	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Илирика Југоисточна Европа	81,19	63,03	51,18	34,37
Илирика Глобал-Растечки пазари	85,99	71,14	63,64	47,36
Илирика Кеш Фонд	347,04	201,61	158,70	157,89
Иново Статус Акции	64,44	63,04	60,14	55,99
Генерали БРИК	40,62	43,90	49,92	52,33
Генерали Нова ЕУ	24,38	22,80	24,64	25,18
Генерали Кеш Депозит	1.237,43	1.152,93	809,34	546,54
Генерали Топ Брендови	139,87	69,08	80,25	84,72
ВФП Премиум Инвест	1.023,10	721,80	517,66	258,61
ВФП Кеш Депозит	672,99	648,63	498,25	390,89
ВФП 100% БОНД	227,85	109,09	62,38	/
Граве Глобал	34,03	/	/	/
КБ Публикум – Балансиран	449,39	385,33	314,24	152,77
КБ Публикум – Обврзници	194,84	135,09	583,90	248,47
КБ Публикум – Паричен	3.344,97	2.356,64	1.921,39	1.550,74
КБ Публикум – МБИ10	659,71	278,49	193,84	/

## ДОДАТОК 3

<b>Вкупно</b>	<b>8.627,85</b>	<b>6.322,61</b>	<b>5.389,47</b>	<b>3.605,86</b>
---------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------

Извор: Македонска Берза

Главно растот во обемот на ангажирани средства, особено почнувајќи од втората половина од 2012 година па се до пресечниот датум, беше првенствено насочен кон фондовите кои имаат конзервативна инвестициона стратегија (како Паричен и Обврзници). Во текот на 2019 година во овој сегмент Друштвото успеа да привлече дополнителни 1.048,08 милиони МКД што представува раст од околу 42% споредено со 2018 година. Поризичните фондови (Балансиран и МБИ 10) бележат подинамичен тренд на раст со прилив од 445,28 милиони МКД односно раст од 67% споредено со 2018 година. Кумулативно, пазарно учество на сите фондови под управување достигна 53,88% (наспроти 49,91% на 31.12.2018 година), што претставува зголемување од 3,97% споредено со 2018 година.

Табела 11: Пазарно учество (ДУФ)

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Илирика	5,96%	5,31%	5,08%	6,65%
Иново	0,75%	1,00%	1,12%	1,55%
Генерали	16,72%	20,38%	17,89%	19,66%
ВФП	22,69%	23,40%	20,00%	18,01%
Граве	0,39%	/	/	/
КБ Публикум инвест	53,88%	49,91%	55,91%	54,13%

Извор: Македонска Берза

#### 10.1.1. Соработката со Комерцијална банка во Продажба на удели

На ден 19.05.2009 година беше склучен Договор за посредување при купување и откуп на документи за удел во инвестициони фондови, помеѓу Друштвото и Комерцијална банка АД Скопје. Со овој Договор, Банката стана Агент кој посредува при купопродажба на удели во ОИФ КБ Публикум – Балансиран. Со Договорот, прецизно се регулирани правата и обврските на Друштвото и Банката како Агент, маркетинг активностите кои ќе ги извршува Банката, надоместоците од клиент за кој посредувала Банката, Филијали и Експозитури на Банката во кои може да вршат купопродажби на удели, и начинот на нумерирање на Пристапниците и Барањата за купопродажба на удели кои ќе одат преку Банката. Поради одредени законски ограничувања и потребата од повторно лиценцирање на продажбата на удели, соработката беше стопирана во текот на 2010 година а потоа беше обновена во 2011 година, меѓутоа поради малиот интерес на инвеститорите оваа соработка немаше поголемо влијание врз обемот на ангажирани средства во ОИФ КБ Публикум-Балансиран. Во текот на 2014 година преку Комерцијална банка АД Скопје како агент беше направен еден инвестициски план во ОИФ КБ Публикум-Балансиран за нивни клиент-физичко лице. Во текот на 2015, 2016 и 2017 година немаше клиенти донесени од Банката во ОИФ КБ Публикум-Балансиран.

На ден 11.07.2018 година беше склучен нов Договор за посредување при купување на удели во инвестициски фондови помеѓу Друштвото и Комерцијална банка АД Скопје кој се однесува на посредување при купопродажба на удели во сите инвестициски фондови со кои управува Друштвото. Со Договорот, прецизно се регулирани правата и обврските на Друштвото и Банката како Агент, начинот на извршување на активностите кои ќе ги извршува Банката, надоместоците од клиент за кој посредувала Банката, заштитата на личните податоци на клиентите, Филијали и Експозитури на Банката во кои може да вршат купопродажби на удели и начинот на нумерирање на Пристапниците и Барањата за купопродажба на удели кои ќе одат преку Банката. Договорот почна да ги дава првите резултати и до крајот на 2018 година вкупно 14 клиенти на Банката уплатија во сите фондови

## ДОДАТОК 3

---

управувани од Друштвото додека до крајот на 2019 година имаше уплати од вкупно 30 клиенти на Банката.

Друштвото ја продолжува соработката со Комерцијална банка АД Скопје како главен акционер во Друштвото, врз основа на договорот за ВИП клиенти. Со овој договор се обезбедуваат одредени привилегии на инвеститорите во фондовите на Друштвото кај Банката и обратно да се обезбедат привилегии за ВИП клиентите на Банката при инвестирање во фондовите управувани од Друштвото. Исто така продолжува и соработката со Комерцијална банка АД Скопје, за корисниците на ВИЗА ГОЛД кредитната картичка како и поволностите кои ги добиваат вработените во Банката кои се јавуваат како инвеститори во фондовите со кои управува Друштвото.

### Соработка со Кроациа Осигурување – Живот

На ден 26.10.2016 склучен е договор за деловна соработка со Кроациа Осигурување – Живот АД Скопје. Во овој договор се предвидува понуда на заеднички производ т.н. линкуван производ, кој претставува комбинација помеѓу животното осигурување и инвестирање во инвестицискиот фонд КБ Публикум - Балансиран управуван од страна на Друштвото. Во наредниот период во план е соработката со оваа осигурителна компанија да се прошири и преку воведување на други инвестициски фондови во заедничкиот производ. Исто така, понатамошниот развој во 2020 година го гледаме и во креирање на нови производи со изменети карактеристики од аспект на осигурувањето во зависност од интересот и потребата на пазарот за овој вид на производи.

### Сопствена агентска мрежа

Покрај ангажманот на вработените на Друштвото, во процесот на промоција на работата на фондот се вклучени и агенти-физички лица кои се ангажирани врз основа на договор за дело како и правни лица. Во текот на 2019 година имаше 9 нови инвеститори донесени преку агенти-физички лица кои уплатија во фондовите КБ Публикум-Паричен, КБ Публикум-Балансиран и КБ Публикум-МБИ10.

#### 10.1.2. Промотивни активности во електронски и пишани медиуми

Во услови на низок степен на едуцираност на потенцијалните клиенти, Друштвото настојуваше да ги искористи сите расположливи канали на комуникација за презентирање и промовирање на основните принципи на работа на фондовите со посебен осврт на работата на Друштвото и фондовите со кои што управува. Во делот на промотивните активности, претставниците на Друштвото редовно даваат изјави и интервјуа за печатените и електронските медиуми, и на овој начин, Друштвото настојува во сите медиуми да се етаблира и претстави и истовремено да ги промовира своите производи на домашната јавност. Дел од тие активности е креирање официјални Фејсбук и Инстаграм страници на Друштвото како и новата Веб страница на Друштвото која освен повеќе информации, на клиентите им овозможува преку on-line пристап на нивниот профил во секое време да ја следат состојбата на своите вложувања во фондовите со кои управува Друштвото.

**ДОДАТОК 3****11. КОНТРОЛА НА УСОГЛАСЕНОСТ НА РАБОТЕЊЕТО НА ДРУШТВОТО СО ПРОПИСИТЕ И СПРЕЧУВАЊЕ НА ПЕРЕЊЕ ПАРИ**

Основна задача на Друштвото во 2019 година и понатаму е ажурирање и усогласување на работењето на Друштвото со позитивните правни прописи во насока на законито работење и заштита на Друштвото од последиците што би можеле да се јават поради непочитување на прописите.

Оваа цел се остварува преку превземање на следните активности:

- Постојано следење на прописите со кои е уредено работењето на Друштвото;
- Идентификување и следење на ризиците од неусогласеност на работењето на Друштвото со прописите;
- Предлагање корективни мерки;
- Ажурирање на Процедурите за работа на Front office; Middle office; Back office;
- Постојано и редовно информирање на Одборот на директори за утврдената состојба, следење на позитивните законските прописи и давање на правни мислења на органите на Друштвото и на неговите организациони единици за примена на истите во работењето на Друштвото;
- Правно усогласување на Одлуките, Договорите, Спогодбите и другите акти од надлежност на органите на Друштвото и од неговото работење со позитивните законски прописи и интерните акти;
- Водење на стручната и целокупната административна работа околу подготовките на седниците на Одборот на директори;
- Следење на усогласеноста на Проспектите и Статутите на фондовите со кои управува Друштвото со Законот за инвестициски фондови и со подзаконската регулатива од таа област; и
- Обука на вработените и посета на семинари во врска со примена на прописите.

Во текот на 2019 година, Одборот на директори одржа вкупно 63 седници без одржување на состанок, врз основа на согласност на неговите членови на кои беа носени одлуки од делокругот на неговите надлежности. Исто така, на ден 10.04.2019 година, беше одржано годишно Собрание на акционери на кое акционерите ги донесоа следните одлуки и правни акти:

- Одлука за усвојување на План за работењето на КБ Публикум инвест АД Скопје за 2019 година;
- Одлука за одобрување на Годишен извештај за работењето на КБ Публикум инвест АД Скопје во 2018 година;
- Одлука за одобрување на Финансиски извештаи на КБ Публикум инвест АД Скопје за 2018 година;
- Одлука за одобрување на Годишна сметка на КБ Публикум инвест АД Скопје за 2018 година;

**ДОДАТОК 3**

- Одлука за употреба и распоредување на добивката на КБ Публикум инвест АД Скопје за 2018 година;
- Одлука за определување на износот на дивидендата и датуми на исплата на дивидендата за 2018 година;
- Одлука за одобрување на Финансиски извештаи на О.И.Ф КБ Публикум - Балансиран за 2018 година;
- Одлука за одобрување на Финансиски извештаи на О.И.Ф КБ Публикум - Обврзници за 2018 година;
- Одлука за одобрување на Финансиски извештаи на О.И.Ф КБ Публикум - Паричен за 2018 година;
- Одлука за одобрување на Финансиски извештаи на О.И.Ф КБ Публикум – МБИ10 за 2018 година;
- Одлука за усвојување на Извештај за работење на Одборот на директори на КБ Публикум инвест АД Скопје за 2018 година;
- Одлука за отповикување и избор на нов член на Одборот на директори на КБ Публикум инвест АД Скопје;
- Одлука за утврдување на месечен надомест на неизвршниот независен член на Одборот на директори на КБ Публикум инвест АД Скопје.

На ден 11.12.2019 година, беше одржано Собрание на акционери на кое акционерите ја донесоа следната одлука:

- Одлука за избор на друштво за вршење ревизија.

Активностите во однос на спречувањето на перење пари и финансирање на тероризам се насочени кон:

- Постојано следење на спроведувањето на Законот за спречување на перење пари и финансирање на тероризам при работењето со клиентите кои вложуваат во фондовите со кои управува Друштвото;
- Постојано усогласување и ажурирање на интерните акти на Друштвото од областа на спречување на перење пари и финансирање на тероризам со екстерната регулатива од оваа област;
- Редовно прибирање и ажурирање на податоците за сите нови и постоечки клиенти преку доставување на Апликации за идентификација/ажурирање на клиентите и натамошна обработка и чување на прибраните податоци во согласност со регулативата за заштита на личните податоци;
- Вршење на проценка на ризик за секој клиент и вршење на постојана редовна и засилена анализа на клиентите како главни мерки за намалување и за ефикасно управување со ризикот од перење на пари и финансирање на тероризам;
- Обезбедување одобрение од Извршните членови на Одборот на директори за воспоставување на деловни односи со клиентите-носители на јавни функции по претходно извршената проценка на ризик на клиентот;

**ДОДАТОК 3**

- Постојан мониторинг и анализа на трансакциите кои клиентите ги вршат при вложувањето во фондовите со кои управува Друштвото и детектирање на невообичаени и сомнителни трансакции според индикатори на сомнителност;
- Постојана комуникација на Овластеното лице за спречување на перење пари и на неговиот заменик со Извршните членови на Одборот на директори и со останатите вработени во Друштвото заради одвивање на тековните активности и поради поефикасно спроведување на мерките за спречување на перење пари и финансирање на тероризам;
- Комуникација на Овластеното лице за спречување на перење пари и на неговиот заменик со Управата за финансиско разузнавање, со Комисијата за хартии од вредност и со други надлежни државни органи заради поефикасно спроведување на мерките за спречување на перење пари и финансирање на тероризам;
- Спроведување на интерни и екстерни обуки на вработените во Друштвото од областа на спречување на перење пари и финансирање на тероризам;
- Вршење внатрешна контрола на спроведувањето на мерките и активностите за спречување на перење пари и финансирање на тероризам и изготвување на Извештај до Одборот на директори за наодите од контролата;
- Следење на функционирањето на системот за спречување на перење пари и финансирање на тероризам воспоставен во рамките на Друштвото, детектирање на неговите слабости и утврдување на корективни мерки и нивна понатамошна примена заради зголемување на неговата ефикасност.

**12. ЧОВЕЧКИ РЕСУРСИ**

Во делот на човечки ресурси треба да се напомене дека во текот на 2019 година немаше персонални промени во кадарот ниту во неговата распореденост на работните места во Друштвото. Во Друштвото на крајот од 2019 година имаше 6 вработени лица.

КБ Публикум инвест АД Скопје  
Главен извршен директор

Горан Марковски

