

Годишен извештај на Одборот на Директори

ГОДИШЕН ИЗВЕШТАЈ НА ОДБОРОТ НА ДИРЕКТОРИ
ДО РЕДОВНОТО ГОДИШНО СОБРАНИЕ НА АКЦИОНЕРИТЕ
ЗА ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ ЗА ПЕРИОДОТ ОД 01/01/2025 ГОД. ДО 31/12/2025 ГОД.

ДО РЕДОВНОТО ГЕНЕРАЛНО СОБРАНИЕ

Почитувани акционери,

Со ова ги одобруваме Финансиските извештаи од Друштвото за финансиската година заклучно со 31 декември 2025 година. Финансиските извештаи се подготвени во согласност со Меѓународните стандарди за финансиско известување.

1. ОПШТИ ИНФОРМАЦИИ

МЕРМЕРЕН КОМБИНАТ АД Прилеп ("Друштвото") ја врши својата дејност според Законот за трговски друштва (Службен весник на РМ бр. 28/96) на Република Северна Македонија и неговата главна дејност е експлоатација, преработка и трговија со мермер и декоративни камења. Рудникот, фабриката и седиштето на Друштвото се наоѓаат во Прилеп.

2. ВАЖНИ НАСТАНИ ВО 2025 ГОДИНА

Со одлука на Вонредното Генерално собрание на 11 јули 2025 година, структурата на акционери на Pavlidis Monoprosopi A.E. Marmara-Granites беше променета и новото име на Друштвото е PAVLIDIS AD Marble-Granite.

3. ЕФИКАСНОСТ НА РАБОТЕЊЕТО ВО 2025 ГОДИНА

- Прометот за периодот беше помал за 3,7% во споредба со 2024 година.
- Бруто маржата изнесуваше 56,5% од прометот во споредба со бруто маржата од 64,1% во 2024 година. Заедно со пониската продажба, во апсолутни бројки бруто добивката се намали на 17,2 милиони евра, од 20,3 милиони евра во 2024 година.
- Вкупните административни и продажни трошоци се намалија за 11,0% од 3,8 милиони евра во 2024 година на 3,4 милиони евра во 2025 година.
- Друштвото регистрираше оперативна добивка пред камати и даноци („ЕБИТ“) од 14,0 милиони евра во споредба со 16,6 милиони евра во 2024 година.
- Заработката пред камати, даноци, амортизација („ЕБИТДА“) за 2025 година се намали на 16,3 милиони евра во споредба со 18,9 милиони евра во 2024 година.
- Заработката по оданочување („ЕАТ“) изнесуваше 12,6 милиони евра, а соодветната бројка од 2024 година изнесуваше 14,9 милиони евра.
- На 31 декември 2025 година не се евидентирани банкарски кредити, исто како и на 31 декември 2024 година. Само 24 илјади евра поврзани со финансиски лизинг се појавуваат како позајмици наспроти 41 илјади евра во 2024 година.

- Капиталот изнесуваше 38,7 милиони евра на 31 декември 2025 година, во споредба со 37,3 милиони евра на 31 декември 2024 година.

4. АЛТЕРНАТИВНИ ПОКАЗАТЕЛИ ЗА МЕРЕЊЕ НА ПЕРФОРМАНСИТЕ

Друштвото користи алтернативни показатели за мерење на перформансите во контекст на одлучувањето во врска со неговото финансиско, оперативно и стратешко планирање како и за проценка на остварувањата. Истите служат за подобро разбирање на финансиските и оперативните резултати на Друштвото, неговата финансиска позиција и извештајот за паричните текови. Алтернативните показатели секогаш треба да се земат во предвид во комбинација со финансиските резултати подготвени во согласност со МСФИ и во никој случај не смее да ги заменат.

Дефиниции и Договор за Алтернативни мерки за успешност

а) Показатели на профитабилност

Друштвото, за целосно да ги анализира оперативните резултати, ги користи следниве показатели за профитабилност:

Бруто добивка

Бруто добивката директно произлегува од Извештајот за сеопфатна добивка.

ЕБИТ (Заработка пред даноци и камати)

ЕБИТ е оперативната добивка која произлегува од Извештајот за сеопфатна добивка.

	2025	2024
Бруто добивка (во милиони евра)	17,23	20,29
Административни трошоци	(1,18)	(1,16)
Продажни трошоци	(2,22)	(2,66)
Останати деловни приходи	0,28	0,15
Оперативна добивка	14,11	16,62
Маржи (Оперативна добивка/Продажба)	46,3%	52,5%

ЕБИТДА (Заработка пред даноци, финансиски и инвестициски активности, депрецијација и амортизација)

ЕБИТДА коефициентот се пресметува од Извештајот за сеопфатна добивка како „Бруто оперативна добивка“ плус „Останати деловни приходи“ минус „Административни оперативни трошоци“ и „Расходи од работењето“ пред депрецијација.

ЕБТ (Добивка пред оданочување)

ЕБТ е добивката пред одбивањето на даноците и произлегува од Извештајот за сеопфатна добивка.

Нето добивка

Нето добивка е ЕБТ по одбивање на даноците и произлегува од Извештајот за сеопфатна добивка.

Маржи

За сите погоре наведени показатели на профитабилност, соодветната маржа се пресметува со поделба на соодветниот показател со вкупните продажби.

	31/12/2025	31/12/2024
Бруто маржа (Бруто добивка/Продажба)	56,5%	64,1%
ЕБИТДА/Продажба	53,3%	59,7%
ЕБТ/Продажба	46,0%	52,4%
Нето добивка/Продажба	41,2%	46,9%
Нето добивка/Акционерски капитал	32,5%	39,8%

б) Показатели на финансиската состојба

Вкупни обврски

Обврските директно произлегуваат од Извештајот за финансиската состојба.

Капитал

Капиталот директно произлегува од Извештајот за финансиската состојба.

Вкупни средства

Вкупните средства директно произлегуваат од Извештајот за финансиската состојба.

Тековни средства

Тековните средства директно произлегуваат од Извештајот за финансиската состојба.

Тековни обврски

Тековните обврски директно произлегуваат од Извештајот за финансиската состојба.

	2025	2024
Вкупно обврски / Капитал	4,8%	5,8%
Тековни средства / Вкупно средства	55,5%	57,4%
Тековни средства / Тековни обврски	12,3x	10,6x

в) Показатели на паричниот тек

Слободен паричен тек

Овој индикатор го покажува износот на готовина достапна за дистрибуција на акционерите и кредиторите на Друштвото и истовремено претставува еден од главните показатели за финансиската стабилност.

Овој показател се пресметува како збир од вкупните приливи од оперативни активности и вкупните нето приливи од инвестициони активности (или доколку се одземат вкупните нето одливи од инвестиционите активности) како што се појавуваат во Извештајот за парични текови.

Износи во милиони евра	2025	2024
Парични текови од оперативни активности, нето	9,71	19,27
Парични текови од инвестициони активности, нето	(0,13)	(4,79)
Слободен парични текови	9,58	14,49

5. ОСНОВНИ РИЗИЦИ И НЕИЗВЕСНОСТИ

5.1 ДОБАВУВАЧИ – ЗАЛИХИ

Друштвото не е значајно зависно од одредени добавувачи, бидејќи врши експлоатација на мермер, врз основа на долгорочен договор за концесија. Потрошниот материјал и резервните делови се купени од разни домашни и странски доверливи добавувачи.

5.2 КУПУВАЧИ

Најголем дел од тргувањето во 2025 година беше насочено кон Кина. Менаџментот на Друштвото верува дека Друштвото е добро позиционирано и може да се соочи со било какви потешки економски околности, врз база на следните фактори:

- Друштвото има диверзифицирана група на постоечки и нови купувачи, од кои со повеќето има долгорочна соработка.
- Според политиката на Друштвото сите поголеми побарувања се обезбедени со различни видови на колатерали како акредитиви. Кредитниот квалитет на побарувањата од купувачите на 31 декември 2025 е оценет како многу добар.
- Поголемите купувачи на Друштвото немаат финансиски потешкотии при нивното делување на глобалниот пазар.

Воглавно Друштвото има цврста позиција, доволно капитал и ликвидност за да ги извршува своите оперативни активности и да ги плаќа обврските. Целите и политиките на Друштвото за менаџирање на неговиот ризик од капитал, кредитен ризик и ризик од ликвидност се опишани во Годишните финансиски извештаи.

5.3 ПОЗАЈМИЦИ

Во однос на своето финансирање, Друштвото соработува со локални комерцијални банка. Нема позајмици на 31 декември 2025 и 2024 година.

5.4 ДЕВИЗЕН И КАМАТЕН РИЗИК

Ризик од курсни разлики. Друштвото има деловни активности на меѓународни пазари и е изложено на ризици од курсни разлики кои произлегуваат од изложеност кон различни валути, посебно во однос на Еврото. Друштвото не користи инструменти за обезбедување од ризик од курсни разлики. Евидентираната вредност на монетарните средства и обврски на Друштвото деноминирани во странски валута е како што следи:

		2025	2024
Средства			
Финансиски побарувања	ЕУР	959.146	3.910.027
Парични средства и еквиваленти	ЕУР	2.597.201	4.256.206
Побарувања од купувачи – странски должници	ЕУР	12.470.157	8.836.229
Побарувања од купувачи – странски должници	УСД	4.857	37.988
		16.031.361	17.040.450

Обврски

Обврски кон добавувачи – странски добавувачи		ЕУР	(271.963)	(463.460)	
			(271.963)	(463.460)	
Анализа на девизна сензитивност	Нето износ	+1%	+5%	-1%	-5%
31 декември 2025					
ЕУР	15.754.541	157.545	-	(157.545)	-
УСД	4.857	-	243	-	(243)
Добивка или (загуба)	15.759.398	157.545	243	(157.545)	(243)
31 декември 2024					
ЕУР	16.539.002	165.390	-	(165.390)	-
УСД	37.988	-	1.899	-	(1.899)
Добивка или (загуба)	16.576.990	165.390	1.899	(165.390)	(1.899)

Анализата на сензитивност вклучува само монетарните ставки деноминирани во странска валута на крајот на годината, како и направена е корекција на нивната вредност при промена на курсот на еврото за 1%, додека на останатите странски валути се врши корекција за 5%. Позитивниот, односно негативен износ укажува на зголемување / намалување на добивка или друг капитал, кој се јавува кога денарот слабеа / ја зајакнува својата вредност во однос на еврото за +/- 1%. Додека за останатите странски валути за + / - 5%.

Каматен ризик. Каматниот ризик е ризик дека објективната вредност на идните готовински приливи на некој финансиски инструмент ќе флукутираат поради промени во пазарните каматни стапки. Изложеноста на Друштвото на ризик од промена на пазарните каматни стапки се однесува првенствено на долгорочна должничка обврска на Друштвото со променлива каматна стапка. Раководството на Друштвото е првенствено одговорно за секојдневно следење на ризична позиција на нето каматната стапка и поставува граници за да се намали потенцијалот на несогласување на каматната стапка.

Табелата подолу ја прикажува изложеноста на Друштвото на каматен ризик.

	2025 во Евра	2024 во Евра
Средства		
Без каматна стапка:		
Побарувања од купувачи и останати побарувања	12.526.343	8.924.053
Парични средства и еквиваленти	202	126
	12.526.545	8.924.179
Со фиксна каматна стапка		
Финансиски побарувања	959.146	3.910.027
Парични средства и еквиваленти	2.728.787	4.397.659
	3.687.933	8.307.686
Вкупно	16.214.478	17.231.865

Обврски

Без каматна стапка:

Побарувања од купувачи и останати побарувања	1.258.506	1.314.460
	1.258.506	1.314.460

Со променлива камата

Позајмици	24.305	40.938
	24.305	40.938

Чувствителност на камата

	1.282.811	1.355.398
--	------------------	------------------

Анализа на сензитивноста на каматните стапки

	Нето износ во Евра	2%	-2%
На 31 декември 2025			
Позајмици со променлива каматна стапка	(24.305)	(486)	486
На 31 декември 2024			
Позајмици со променлива каматна стапка	(40.938)	(819)	819

5.5 КАДАР

Раководството на Друштвото е предводено од страна на тим од искусни менаџери, вклучувајќи и извршни директори со меѓународно искуство и позадина.

На 31 декември 2025 година, Друштвото имаше вработено вкупно 275 лица (285 лица на 31 декември 2024 година).

5.6 ЖИВОТНА СРЕДИНА, БЕЗБЕДНОСТ И ЗДРАВЈЕ

Друштвото ги почитува законите кои ги пропишуваат правилата за животна средина, како и прописите за безбедност и здравје на работното место, релеванти за природата на дејноста на Друштвото.

За Друштвото, нејзиниот развој и раст одат рака под рака со здравјето и безбедноста на сите вработени, правејќи ги здравјето и безбедноста врвен приоритет за Друштвото.

Друштвото доби сертификат за ISO 14001:2015 Систем за управување со животна средина и ISO 45001:2018 Систем за управување со безбедност и здравје при работа.

6. ИСТРАЖУВАЊЕ И РАЗВОЈ

Друштвото спроведува истражување со дупчење во рамките на добиеното подрачје под концесија. Вкупниот трошок на истражувањето за дупчење е претворен во основно средство. Во 2025 потрошениот износ на истражување за дупчење е 5 илјади евра (2024: 10 илјади евра).

7. ДИВИДЕНДИ

Во согласност со Одлуката на Собранието на акционери (бр. 02-2442/5 од 30 мај 2025 година), дел од добивката за 2024 година во износ од 11.248.459 евра беше распределен за исплата на

дивиденда. Бруто-дивидендата по обична акција беше утврдена на 2,40 евра. За периодот кој завршува на 31 декември 2025 година, Компанијата на своите акционери им исплати вкупна нето-дивиденда во износ од 11,124,585 евра и 120,524 евра беа наменети за даноци поврзани со дивидендата.

8. ДЕТАЛНИ ИНФОРМАЦИИ И ИЗВЕШТАЈ ЗА ПОЈАСНУВАЊЕ СПОРЕД ЧЛЕН 4 ПАРАГРАФ 7 ОД ЗАКОНОТ 3556/2007, што е во сила денес.

8.1 СТРУКТУРА НА АКЦИОНЕРСКИ КАПИТАЛ

Развојот и покриеноста на акционерскиот капитал на Друштвото од нејзиното основање до денес е прикажано во следната табела:

РАЗВОЈ НА АКЦИОНЕРСКИОТ КАПИТАЛ										
Датум на Генерално собрание	Износ на зголемување на капитал		Покриеност во готово		Капитал по зголемување		Вкупно акции	Номинална вредност по акција		
	Валута	DEM (германски марки)	€ Евра	DEM (германски марки)	€ Евра	DEM (германски марки)		€ Евра	DEM (германски марки)	€ Евра
Завршување на приватизација					5.500.000	2.812.105	55.000	100	51,13	
23/03/01		2.750.000	1.406.052,6	2.750.000	1.406.052	8.250.000	4.218.158	82.500	100	51,13
07/06/02	Реденоминација на акционерски капитал од DEM во EUR						4.218.158			1,00
Вкупно пред зголемување						4.218.158	4.218.158		1,00	
Зголемување (19/12/02 & 23/10/03)			468.700		468.700		4.686.858	468.700		1,00
Вкупно по зголемување						4.686.858	4.686.858		1,00	

Акционерскиот капитал на Друштвото изнесува 4.686.858 € и е поделен на 4.686.858 обични акции по номиналната вредност 1,00 евро по акција.

8.2 ОГРАНИЧУВАЊА ЗА ПРЕНОС НА АКЦИИ ОД ДРУШТВОТО

Нема ограничувања за пренос на акции.

8.3 ВАЖНИ ДИРЕКТНИ / ИНДИРЕКТНИ УДЕЛИ

На 31 декември 2025 година, следниве акционери поседуваат повеќе од 5% од вкупните права на глас на Друштвото:

	Број на акции	Износ во евра	%
Stone Works Holdings Cooperatief U.A. Netherlands	4.182.888	4.182.888	89,25
Piraeus Bank S.A. (види Белешка)	468.700	468.700	10,00

Белешка: Piraeus Bank е издавачот на "EL.PIS." (Потврда од грчки депозитар) како и Старател на нивните соодветни акции. Една (1) "EL.PIS." претставува една (1) обична акција од МЕРМЕРЕН КОМБИНАТ АД Прилеп со номинална вредност од 1.00 евро.

8.4 АКЦИИ КОИ ОБЕЗБЕДУВААТ ПОСЕБНА КОНТРОЛА НА ПРАВА

Нема акции кои даваат посебни права.

8.5 ОГРАНИЧУВАЊЕ НА ГЛАСАЧКОТО ПРАВО

Нема ограничувања на гласачкото право.

8.6 ДОГОВОРИ НА АКЦИИ ОД ДРУШТВОТО

Друштвото нема сознание за какви било договори меѓу акционерите на Друштвото што подразбира ограничувања на пренос на акции.

8.7 ПРАВИЛА НА ИМЕНУВАЊЕ И ЗАМЕНА НА ЧЛЕНОВИ НА ОДБОРОТ и ИЗМЕНИ НА СТАТУТОТ КОИ ОТПАПУВААТ ОД ЗАКОНОТ 2190/1920

Не е применливо.

8.8 ОВЛАСТУВАЊА НА ОДБОРОТ ИЛИ ОДДЕЛНИ ЧЛЕНОВИ ВО ИЗДАВАЊЕТО НА НОВИ АКЦИИ ИЛИ КУПУВАЊЕТО НА СОПСТВЕНИ АКЦИИ

Не постојат соодветни овластувања.

8.9 ВАЖНИ ДОГОВОРИ КОИ СТАПУВААТ НА СИЛА, ИЗМЕНЕТИ ИЛИ ПРЕКИНАТИ СО ПРОМЕНА ВО КОНТРОЛАТА НА ДРУШТВОТО НА ПРЕЗЕМАЊЕ.

Не постои никаков договор.

8.10 ВАЖНИ ДОГОВОРИ СО ЧЛЕНОВИ НА ОДБОРОТ ИЛИ ВРАБОТЕНИТЕ ВО ДРУШТВОТО

Не постои никаков договор.

8.11 СОСТАВ НА ОДБОРОТ НА ДИРЕКТОРИ

Одборот на Директори во текот на 2025 година работеше во следниот состав:

1. Лазарос Пантелидис, неизвршен член, Претседател на одборот
2. Василеиос Анагносту, извршен член, главен извршен директор
3. Јасна Ажиевска, неизвршен член
4. Николаос Димарелис, неизвршен член
5. Тријандафилос Тријандафилу, неизвршен член
6. Зоран Пандев, независен неизвршен член

9. ТРАНСАКЦИИ СО ПОВРЗАНИ СУБЈЕКТИ

	Побарувања	Обврски	Приходи	Набавки	Парични средства
31/12/2025 во Евра					
Stone Works Holding Coöperatief U.A. Netherlands	-	-	-	-	-
Pavlidis S.A Marble-Granite Drama Greece	6.296.951	-	4.776.229	286.743	-
Надоместоци за менаџментот	-	-	-	378.125	-
	6.296.951	-	4.776.229	664.868	-

	Побарувања	Обврски	Приходи	Набавки	Парични средства
31/12/2024 во Евра					
Stone Works Holding Coöperatief U.A. Netherlands	-	-	-	-	-
Pavlidis Single Member S.A Marble-Granite Drama Greece	2.174.860	-	6.217.731	134.967	-
Надоместоци за менаџментот	-		-	349.632	-
	2.174.860	-	6.217.731	484.599	-

10. ПРЕТСТАВНИШТВА

Друштвото нема ниту едно претставништво.

11. ЗНАЧАЈНИ НАСТАНИ ПО ДАТУМОТ НА БИЛАНСОТ НА СОСТОЈБАТА

На 05 март 2026 година, во Службен весник на Република Северна Македонија (PCM) објавена е одлука со која на Друштвото му е доделено проширување на територијата на концесија за 0.271913 km². Потоа, на 1 април 2026 година, Министерството за енергија, рударство и минерални сировини, претставувајќи ја Владата на РСМ, и Друштвото потпишаа анекс на договорот за концесија, со кој конечната вкупна територија на концесијата изнесува 2.460240 km².

12. ПЛАНОВИ ЗА ТЕКОВНАТА ГОДИНА

Иако се предвидува дека 2026 година ќе биде период на позитивни оперативни и финансиски резултати, тековната геополитичка нестабилност во регионот на Заливот останува значајна променлива. Иако нејзиното целосно влијание во моментот не може да се квантифицира, се очекува таа да влијае и врз глобалната и врз кинеската економија. Продолжен конфликт би можел да изврши притисок врз побарувачката на пазарот, што негативно би се одразило на продажбата, а со тоа и на вкупните финансиски резултати. Појасна слика ќе биде достапна на почетокот на втората половина од годината.

13. КОРПОРАТИВНО УПРАВУВАЊЕ

Принципи на корпоративно управување кои ги следи Друштвото

Во годината на известување, Друштвото ги остваруваше своите активности со две тела: Собрание на акционери и Одбор на директори.

Собранието на акционери на Друштвото ја одржа својата редовна седница на 30 мај 2025 година, на која акционерите гласаа за и ги одобрија (1) годишната сметка за периодот 01 јануари до 31 декември 2024 година, (2) финансиските извештаи и извештајот на независните ревизори за 2024 година, (3) годишниот извештај на Одборот на директори за работењето на Друштвото во финансиската 2024 година, (4) распределбата на нето добивката од 2024 година, (5) износот на дивиденда и датуми за исплата на дивиденда, (6) работата на членовите на Одборот на директори за 2024, (7) ре-изборот на членови на Одборот на Директори, (8) годишниот извештај на Внатрешната ревизија за 2024 година, (9) назначувањето на друштво за ревизија за 2025.

Во текот на 2025 година Друштвото нема склучено големи трансакции како што се продажба на имотот над 20% од нето сметководствената вредност на вкупните средства или големи трансакции со заинтересирани страни со кои може да се појави конфликт на интереси.

Одборот на директори ги врши своите должности во согласност со Законот за трговски друштва и Статутот на Друштвото, одржа редовно 5 седници и ги презеде сите неопходни активности за да обезбеди правилно функционирање на Друштвото.

Опис на внатрешна контрола и внатрешни системи за управување

Внатрешна контрола: Одборот на директори е одговорен за разгледување на ефикасноста на системот на Друштвото за внатрешната контрола. Внатрешниот ревизор ги поднесе соодветните извештаи навремено.

Кодот на деловно однесување: Друштвото одржува Код на деловно однесување и етика, вклучително и Политика за спречување на поткуп и корупција, која важи за сите вработени и е потпишана од страна на сите вработени.

Организациска структура: Постои јасна организациска структура, хиерархиска нареденост и контрола на одговорностите. Надлежност на вработените се одржува преку строги политики за вработување и систем за оценување.

Улоги и одговорности: Постојат документирани ограничени одобрувања од страна на Одборот на директори за сите форми на плаќања, приходи, банкарски трансфери, како и други одговорности. Покрај тоа, постојат описи на работни места за сите позиции.

Систем за информации: Системот за информации е развиен за поддршка на процесот во донесување на одлуки во Друштвото.

Планирање и следење: Постои детален годишен и месечен буџет, кој беше подложен на соодветен надзор и одобрен од страна на Одборот на директори. Споредбите се направени помеѓу тековните, историските и буџетирани приходи, трошоци и клучните индикатори со соодветно детални објаснувања добиени за сите значајни разлики.

Систем за сметководствено управување: Поставен е детален систем за сметководствено управување кој обезбедува управување со индикатори за мерење на финансиско и оперативно работење. Детални менаџерски извештаи се подготвуваат месечно со цел да ја покријат секоја поголема област на бизнисот. Разликите помеѓу планот и претходно предвидените анализи се анализирани, објаснети и се делува врз нив. Како и редовните дискусии на Одборот, неделните состаноци се одржуваат со повисокиот менаџерски тим за да се разговара за ефикасноста.

Се што е погоре споменато поврзано со финансиската состојба на Друштвото, може да се најде во финансиските извештаи од 31 декември 2025 година.

Прилеп, 24 април 2026 година

ПРЕТСЕДАТЕЛ НА ОДБОР НА ДИРЕКТОРИ
Лазарос Пантелидис