



## **"DOBOJPUTEVI" d.d. DOBOJ JUG**

Usorska 130, 74203 Matuzići • Tel. +387 32 691-474 • Fax: +387 32 691-491

Broj rješenja o upisu: U/I-1177/02 Kantonalni sud u Zenici

ID broj: 4218113270004 • PDV broj: 218113270004

e-mail: dobojput@bih.net.ba • www.dobojputevi-dobojjug.com.ba

### **P R O S P E K T**

**Javna ponuda komercijalnih zapisa putem Sarajevske berze / burze vrijednosnih papira**

**Agent emisije: SEE Investment Solutions d.o.o. Sarajevo**

**SEE** | INVESTMENT  
SOLUTIONS

**Sarajevo, mart 2010.**

## SADRŽAJ PROSPEKTA

1. Podaci o emitentu .....	3
1.1. Osnovni podaci o društvu .....	3
1.2. Osnovni podaci o vlasnicima .....	3
2. Podaci o vrijednosnim papirima koji se emituju .....	3
2.1. Vrsta vrijednosnog papira .....	3
2.2. Pravni status komercijalnih zapisa .....	3
2.3. Prava sadržana u komercijalnom zapisu .....	4
2.4. Ukupan iznos emisije .....	4
2.5. Ukupan iznos dosadašnjih emisija .....	4
2.6. Prinos na komercijalne zapisa .....	4
2.7. Cijena i način određivanja cijene komercijalnih zapisa .....	4
2.8. Mjesto i način upisa i uplate komercijalnih zapisa .....	5
2.9. Uspješnost emisije .....	5
2.10. Rok dospjeća .....	5
2.11. Otkup komercijalnih zapisa .....	5
2.12. Prijevremeni otkup komercijalnih zapisa .....	6
2.13. Kašnjenje sa otkupom komercijalnih zapisa .....	6
2.14. Cilj prikupljanja sredstava .....	6
3. Podaci o agentu emisije i banci depozitaru .....	7
3.1. Agent emisije .....	7
3.2. Banka depozitar .....	7
4. Rizik ulaganja i uzroci rizika .....	7
4.1. Opšti podaci o rizicima .....	7
4.2. Sistemski rizik .....	7
4.3. Rizik sektora .....	8
4.4. Finansijski rizik .....	8
4.4.1. Kreditni rizik .....	8
4.4.2. Rizik likvidnosti .....	8
4.4.3. Rizik kamatnih stopa .....	9
4.4.4. Valutni rizik .....	9
4.5. Ekološki rizik .....	9
4.6. Rizik infrastrukturnih projekata .....	9
5. Izgled tržišta – izgradnja i održavanje puteva .....	10
6. Djelatnost i poslovanje emitenta .....	11
6.1. Djelatnost emitenta .....	11
6.2. Finansijski izvještaji i pokazatelji poslovanja .....	12
7. Izjava o investiranju .....	15
8. Skraćenice .....	15
9. Potpisana izjava odgovornih osoba emitenta .....	16

## 1. PODACI O EMITENTU

### 1.1. Osnovni podaci o društvu

**Firma:** Dobojuputevi dioničko društvo Doboj Jug  
**Sjedište:** Matuzići BB, 74203 Matuzići, Doboj Jug  
**Skraćena oznaka firme:** Dobojuputevi d.d. Doboj Jug  
**Registarski sud:** 043-0-Reg-09-000295, Općinski sud u Zenici  
**Godina osnivanja:** 1996.  
**Matični broj subjekta upisa:** 43-02-0008-09 (stari broj 1-6545)  
**ID Broj:** 4218113270004  
**Šifra djelatnosti:** 45.230  
**Pravni oblik:** dioničko društvo  
**Upisani osnovni kapital:** 3.655.520,00 KM

### 1.2. Osnovni podaci o vlasnicima

Prvih deset vranika vrijednosnih papira:

<u>Naziv</u>	<u>Adresa</u>	<u>procenat</u>
1. UniCredit bank d.d., skrbnik	Mostar, BiH	21,7304 %
2. Pašović Mirela	Sarajevo, BiH	9,2384 %
3. Papić Goran	Sarajevo, BiH	7,3842 %
4. Brkić Petar	Sarajevo, BiH	5,3875 %
5. Brkić Vinko	Sarajevo, BiH	4,9788 %
6. ZIF Big investiciona grupa d.d.	Sarajevo, BiH	4,2443 %
7. Bektešević Ermin	Narvik, NOR	3,9940 %
8. Brkić Dinko	Split, HRV	3,8889 %
9. NLB Tuzlanska banka d.d., skrbnik	Tuzla, BiH	3,2190 %
10. Matić Ranko	Zagreb, HRV	2,6880 %

## 2. PODACI O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SE EMITUJU

### 2.1. Vrsta vrijednosnog papira

Dobojuputevi d.d. Doboj Jug emituju komercijalne zapise, kratkoročne dužničke vrijednosne papire, koji zakonitom imaoću daju pravo na isplatu u roku dospijea novčani iznos sa kamatom utvrđen Odlukom o emisiji komercijalnih zapisa.

### 2.2. Pravni status komercijalnih zapisa

Komercijalni zapisi se emituju u nematerijalizovanom obliku, u obliku elektronskog zapisa, u seriji, glase na ime, slobodno su prenosivi i neosigurani su.

Komercijalni zapisi predstavljaju direktnu, безусловnu i prioritetnu obavezu emitenta, koja je ravnopravna i najmanje pari passu sa svim drugim sadašnjim i budućim neosiguranim obavezama Društva, osim obaveza koje na osnovu zakonskih propisa mogu imati prvenstvo.

### **2.3. Prava sadržana u komercijalnom zapisu**

Komercijalni zapisi, koje emituju Dobojputevi d.d. Dobo Jug, ne sadrže pravo na konverziju za druge vrijednosne papire Društva.

Pravo vlasnika komercijalnih zapisa je isplata nominalne vrijednosti po njihovom dospjeću.

Vlasnik komercijalnih zapisa nema pravo tražiti njihovo prijevremeno dospijeće, osim u zakonski regulisanim slučajevima (likvidacija ili stečaj emitenta, i drugo).

Komercijalni zapisi, koje emituju Dobojputevi d.d. Dobo Jug, ne sadrže pravo preče kupovine. Društvo može u bilo kojem periodu, bez saglasnosti vlasnika komercijalnih zapisa emitovati druge vrijednosne papire, koji imaju iste uslove kao i emitovani komercijalni zapisi.

### **2.4. Ukupan iznos emisije komercijalnih zapisa**

Emituje se 8.000 (osam hiljada) komercijalnih zapisa, nominalne vrijednosti KM 100,00 (slovima: stotinu konvertibilnih maraka) po komercijalnom zapisu na dan dospijeća.

Ukupna nominalna vrijednost emisije je 800.000,00 KM (slovima: osamstotinahiljada konvertibilnih maraka).

### **2.5. Ukupan iznos dosadšnjih emisija**

Dobojputevi d.d. Dobo Jug do sada su emitovali 365.552 redovnih dionica (osnivačka emisija), nominalne vrijednosti 10,00 KM.

### **2.6. Prinos na komercijalne zapise**

Prinos na komercijalne zapise će iznositi 10% na godišnjem nivou. Prinos niži od 10% je moguć ukoliko prodajna cijena komercijalnih zapisa koji se emituju javnom ponudom putem berze bude viša od početno utvrđene vrijednosti. Prinos će se ostvariti kupovinom komercijalnog zapisa po diskontovanoj cijeni i držeći ga do dospijeća.

### **2.7. Cijena i način određivanja cijene komercijalnog zapisa**

Emisija se vrši diskontovanom metodom. Prodajna cijena se utvrđuje po sljedećoj formuli:

$$D = 100 - (100 * n * i / (365 + i * n))$$

gdje je:

D – prodajna cijena (diskontovani iznos)

n – broj dana do dospijeća

i – kamatna stopa/100

Prodajna cijena komercijalnog zapisa u periodu upisa emisije je:

$$D = 100 - (100 * 364 * 0,10 / (365 + 0,10 * 364)) = \mathbf{90,93 \text{ KM}}$$

Emisija će se vršiti putem Sarajevske berze / burze vrijednosnih papira, metodom preovlađujuće cijene, a u skladu sa Pravilnikom o javnim ponudama putem Sarajevske berze / burze vrijednosnih papira.

Profesionalni posrednik emitenta unosi nalog za prodaju komercijalnih zapisa u količini od 8.000 komada po cijeni 90,93 KM.

Profesionalni posrednici kupaca mogu unositi naloge za kupovinu komercijalnih zapisa po cijeni koja je jednaka ili veća od početne cijene.

Cijenu komercijalnog zapisa u emisiji utvrđuje berza po završenom upisu.

## **2.8. Mjesto i način upisa i uplate komercijalnih zapisa**

Kod emisije putem berze upis vrijednosnih papira vrši se kod profesionalnih posrednika davanjem naloga za kupovinu vrijednosnih papira, a pod izvršenim upisom smatra se unošenje naloga u berzanski sistem trgovanja, ukoliko sistem primi takav nalog.

Berza nakon završetka upisa dostavlja izvještaj o zaključenim transakcijama svim profesionalnim posrednicima, koji su učestvovali u zaključivanju transakcija i njihovim bankama depozitarima.

Upis će početi 04.05.2010. godine i trajati do 11.05.2010. godine.

Ukoliko bude upisano više komercijalnih zapisa nego što ih je ponuđeno na javnoj ponudi, tačan raspored kupaca i upisane količine će izvršiti Sarajevska berza / burza vrijednosnih papira putem metode preovlađujuće cijene, a u skladu sa Pravilnikom o javnim ponudama putem berze.

Banka depozitar profesionalnog posrednika preko kojeg se vrši kupovina komercijalnog zapisa dužna je banci depozitaru emitenta prenijeti uplate za komercijalne zapise i dotaviti spisak kupaca komercijalnih zapisa sa količinom koju su kupili, naredni radni dan od dana proteka roka za uplatu novčanih sredstava (tri radna dana nakon završetka upisa komercijalnih zapisa).

## **2.9. Uspješnost emisije**

Emisija će se smatrati uspješnom ukoliko se u predviđenim rokovima upiše i uplati najmanje 60% ukupnog broja ponuđenih vrijednosnih papira.

## **2.10. Rok dospijeca**

Komercijalni zapisi iz ove emisije dospijevaju na naplatu istekom 364 dana od dana proglašenja uspješnosti emisije od strane Komisije za vrijednosne papire Federacije BiH.

## **2.11. Otkup komercijalnih zapisa**

Dobojputevi d.d. Doboj Jug će otkupljivati komercijalne zapise po dospijecu po nominalnoj vrijednosti od 100,00 KM.

## 2.12. Prijevremeni otkup komercijalnih zapisa

Dobojputevi d.d. Doboj Jug mogu, u bilo koje vrijeme, iskupiti komercijalne zapise po bilo kojoj cijeni na tržištu ili na drugi način, pod uslovom da u slučaju kupovine javnom ponudom, takva ponuda bude jednako dostupna svim vlasnicima komercijalnih zapisa.

## 2.13. Kašnjenje sa otkupom komercijalnih zapisa

U slučaju kašnjenja s otkupom komercijalnih zapisa o dospijeću, Dobojputevi d.d. Doboj Jug će platiti zakonsku zateznu kamatu od dana dospijeća do dana isplate. Zakonska zatezna kamata, koju emitent plaća na račun banke depozitara, obračunava se na dospjelu glavnica bez pripisa zatezne kamate glavnici istekom obračunskog razdoblja primjenom sljedeće formule:

$$K = C \times p \times n / 100$$

gdje je:

K = zatezna kamata

C = glavnica

p = stopa zatezne kamate

n = broj godina

Pri obračunu zatezne kamate za obračunsko razdoblje kraće od jedne godine primjenjuje se kalendarski broj dana za tu godinu i koristi se sljedeća formula:

$$K = C \times p \times d / 36.500$$

Odnosno za prestupnu godinu:

$$K = C \times p \times d / 36.600$$

gdje je:

K = zatezna kamata

C = glavnica

p = stopa zatezne kamate

d = broj dana

## 2.14. Cilj prikupljanja sredstava

Cilj prikupljanja sredstava putem emisije komercijalnih zapisa je povećanje likvidnosti tekućeg poslovanja društva.

Sredstva prikupljena emisijom komercijalnih zapisa će se koristiti za tekuće poslovanje društva, kao obrtna sredstva, od kojih se očekuju efekti koji će minimalno omogućiti povrat glavnice i kamate po emitovanim komercijalnim zapisima.

Obrtna sredstva iz stava 2. podrazumijevaju nabavku sirovina, rezervnih dijelova, tekuće održavanje postrojenja i opreme, a sve s ciljem nesmetane realizacije ranije potpisanih dugoročnih ugovora.

### 3. PODACI O AGENTU EMISIJE I BANCI DEPOZITARU

#### 3.1. Agent emisije

**Agent emisije:** SEE Investment Solutions d.o.o. Sarajevo

**Sjedište:** Obala Kulina bana 25, 71 000 Sarajevo

**Tel:** +387 33 275 650

**Fax:** +387 33 275 651

**e-mail:** [info@seeinvestments.ba](mailto:info@seeinvestments.ba)

#### 3.2. Banka depozitar

**Banka depozitar:** UniCredit Bank d.d. Mostar

**Sjedište:** Kardinala Stepinca b.b, Mostar

**Tel:** +387 33 562 849

**Fax:** + 387 33 203 575

**e-mail:** [custody@unicreditgroup.ba](mailto:custody@unicreditgroup.ba), [adnan.secibovic@unicreditgroup.ba](mailto:adnan.secibovic@unicreditgroup.ba)

### 4. RIZIK ULAGANJA I UZROCI RIZIKA

#### 4.1. Opšti podaci o rizicima

Rizik ulaganja je stepen neizvjesnosti prinosa investicije. Investitor svjesno preuzima pojedine vrste rizika, u skladu sa vlastitim preferencijama odnosa rizika i povrata na investiciju. U nastavku su dati faktori rizika za ulaganje u komercijalne zapise društva Dobojputevi, a investitor bi svakako trebao izvršiti vlastitu procjenu finansijskog položaja društva, uslova emisije, te informacija, koje mogu uticati na uspjeh emisije i povrat investicije.

#### 4.2. Sistemski rizik

Sistemski rizik je rizik koji je povezan s općim uslovima na tržištu kapitala i kao takav on se ne može diverzificirati. Na sistemski rizik utiču: ekonomski rast, makroekonomska situacija u zemlji, politički događaji, zaposlenost, nivo cijena.. Dakle, sistemski rizik pojedine države uključuje sve rizike povezane s mogućom političkom nestabilnošću, što se odražava na integritet i postojanje same države.

Kreditni rejting Bosna i Hercegovine je stabilan u posljednje vrijeme i na nivou je B2 sa stabilnim izgledima (Moody's), odnosno B+ (Standard & Poors'). Trajni naponi međunarodne zajednice da osigura demokratski suživot sva tri naroda, te naponi da u bliskoj budućnosti Bosna i Hercegovina postane punopravna članica Evropske unije, daju garanciju da će u Bosni i Hercegovini zaživjeti neophodni pravni, poslovni i administrativni elementi koji će osigurati da se proces pridruživanja Evropskoj uniji okonča u što kraćem roku.

### **4.3. Rizik sektora**

Posljednja svjetska ekonomska kriza odrazila se i na bh. kompanije, a posebno one iz oblasti građenja. Društvo posluje u neizvjesnim uslovima stoga se posebna pažnja mora posvetiti rizicima bilo koje vrste. Na tržištu se pojavljuju brojna nova preduzeća koja su sve brža i beskrupuloznija u svojim nastupima, pa je potreba za dobrim planiranjem, izborom radne snage i brzinom djelovanja sve izraženija. S druge strane neophodnost infrastrukturnih projekata i najave izgradnje autoputa ohrabruju, u smislu da poslovanje kompanije Dobojuputevi neće biti ugroženo.

### **4.4. Finansijski rizik**

#### **4.4.1. Kreditni rizik**

Kreditni rizik je specifična vrsta rizika koji nastaje pri ulaganju novčanih sredstava u finansijske plasmane. Sastoji se od opasnosti da se uložena sredstva neće vratiti, da se neće vratiti u cijelosti, odnosno da se neće vratiti planiranom dinamikom. Dakle, kreditni rizik podrazumijeva da jedna strana neće ispuniti svoje obaveze i time prouzrokovati gubitak drugoj strani. Kreditni rizik ukazuje na mogućnost da Dobojuputevi ne mogu otplatiti, tj. servisirati svoje obaveze u finansijskim instrumentima. Kreditni rizik je povezan s dostupnosti vanjskih izvora finansiranja putem finansijskih institucija, kao i ovisnost o stvarnim naplatama potraživanja. Nadalje, kreditni rizik se povećava u odnosu na sposobnosti Dobojuputeva za dobivanje novih poslovnih prilika budući da se očekuju tendencije usporavanja u sektoru građevinarstva u prvoj polovini 2010. godine. U kratkoročnom razdoblju, sposobnost Dobojuputeva da podmiri svoje finansijske obaveze je ovisna o projektima u toku kao i o naplati po potraživanjima, što je po planiranom novčanom toku osigurano. Dugoročno, Dobojuputevi očekuju uspješnu realizaciju ponuda na domaćim tenderima za infrastrukturne i druge strateške projekte. Nadalje, Dobojuputevi će investirati u vlastite projekte koje prati značajan povrat na investirana sredstva.

#### **4.4.2. Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti, kao rizik finansiranja, je rizik da će se Društvo susresti s poteškoćama u prikupljanju sredstava za podmirivanje obaveza povezanih s finansijskim instrumentom. Likvidnost kao i dostupnost radnog kapitala ograničena je planiranjem novčanih priliva od potraživanja. Zbog toga, likvidnost ovisi o pravovremenoj naplati potraživanja kao i dostupnosti radnog kapitala putem finansijskih institucija. Dobojuputevi imaju razvijen sistem kontrole i nadzora naplate potraživanja koja imaju znatan uticaj na stabilnost novčanog toka, također, Dobojuputevi koriste mogućnosti raznih instrumenata naplate kao što su asignacija, cesija, i kompenzacija potraživanja. Konačno, ograničena dostupnost radnog kapitala putem finansijskih institucija može utjecati na kratkoročnu likvidnost. Rizik je umanjen mogućnošću ostvarivanja prihoda kroz razne projekte u inženjeringu i graditeljstvu čime se rizik disperzira na vlastite projekte kao i one u kojima Dobojuputevi djeluju kao investitor.

#### 4.4.3. Rizik kamatnih stopa

Postoji vjerovatnoća da će se vrijednost finansijskih instrumenata promijeniti uslijed promjene tržišnih kamatnih stopa u odnosu na kamatne stope sada primjenjive na finansijske instrumente. Većina finansijskih obaveza preuzetih od strane Dobojuputeva imaju ugovorene promjenjive kamatne stope. Trenutno, Dobojuputevi ne posjeduju određeni instrument da bi se umanjio rizik promjenjivih kamatnih stopa te su ograničene i mogućnosti zamjene takvih kamatnih stopa fiksnim stopama. Naime trošak zamjene promjenjivih kamatnih stopa u fiksne stope bio bi veći od očekivanih troškova povećanja promjenjenih kamatnih stopa.

#### 4.4.4. Valutni rizik

Valutni rizik je rizik promjene vrijednosti finansijskih instrumenata uslijed promjene kursa. Društvo Dobojuputevi sva svoja potraživanja ima u domaćoj valuti, sa valutnom klauzulom u EUR-ima. Garant sigurnosti u ovom slučaju je Valutni odbor Centralne banke BiH, pa ne postoji mogućnost promjene vrijednosti finansijskih instrumenata uslijed promjene kursa.

### 4.5. Ekološki rizik

Premda je svaki veliki infrastrukturni projekat podložan prethodnim studijama utjecaja na ekosistem, ipak postoji opasnost od nepovoljnog utjecaja na okoliš. U obavljanju svog cjelokupnog poslovanja Dobojuputevi su ekološki izuzetno osviješteni. Uz poštivanje zakonskih odredbi, Dobojuputevi podliježu i vlastitoj politici upravljanja kvalitetom i okolišem, koja se zasniva na načelima norme ISO 9001:2000. Uvođenjem integriranog sistema upravljanja kvalitetom i okolišem Dobojuputevi žele stalno poboljšavati kvalitetu svojih proizvoda i usluga i upravljati svim značajnijim aspektima okoliša koje mogu nadzirati s ciljem stalnog sprječavanja daljnjeg onečišćenja okoliša. Takvom politikom zaštite okoliša rizik značajnijih troškova uslijed nepredviđenog negativnog utjecaja na okolinu sveden je na najmanju moguću mjeru.

### 4.6. Rizik velikih infrastrukturnih projekata

Veliki investicijski i infrastrukturni projekti, poput onih u kojima na domaćem tržištu učestvuju Dobojuputevi, nose niz političkih, tržišnih i tehnoloških rizika, rizika konkurencije i slično. Budući da je većina takvih projekata kapitalno intenzivna, oni nose i određene rizike u slučaju prevelike ovisnosti ili izloženosti za investitora, ali i za izvođača kojem glavina prihoda ovisi o takvom projektu. Stanje likvidnosti iz finansijskog i javnog sektora može dalje utjecati na izvođenje projekata na način da se mogu i obustaviti postojeći projekti i/ili odgoditi pokretanja novih. S obzirom na različite aktivnosti kojima se Dobojuputevi bave i aktivnu podjelu rizika po projektima trenutno ne postoji ovisnost Dobojuputeva o jednom projektu, koji bi, u slučaju nepovoljnih kretanja, mogao ugroziti finansijski položaj i stabilnost Dobojuputeva.

## 5. IZGLED TRŽIŠTA – IZGRADNJA I ODRŽAVANJE PUTEVA

Negativni ekonomski uslovi izazvani globalnom finansijskom krizom u svijetu, koja se reflektira i u Bosni i Hercegovini, te globalni trendovi fluktuacije cijena nafte i naftnih derivata, realnost su koja će utjecati i na poslovanje i profitabilnost Dobojuputeva. Vjerojatno je usporavanje dinamike sklapanja novih ugovora u 2010. godini. Bitan faktor je činjenica da se općenito očekuje manja dostupnost bankarskih kredita na tržištu, te će njihova dostupnost biti očekivano uz strožije uslove. Pad poslovnih aktivnosti ne mora nužno biti drastičan, prvenstveno zbog toga što Bosna i Hercegovina ima još dosta potencijala za građevinske radove, no potražnja će zasigurno biti smanjena u 2010. godini. Firme na čije bi poslovanje negativni ekonomski uslovi mogli najviše utjecati u 2010. su one koje imaju znatan stepen zaduženosti koja će im stvarati pritisak na profitabilnost i likvidnost.

Nadalje, lošije će poslovati i firme koje se osim izgradnjom, bave i developmentom nekretnina čiji će pad cijena bitno utjecati na marže. Naravno, treba istaknuti da dugoročnije gledano, Bosnu i Hercegovinu očekuju znatna ulaganja u energetska infrastrukturu, turističke objekte i infrastrukturu u turizmu.

Prema strateškim odrednicama Dobojuputeva, širenje na tržišta šire regije, s obzirom na trenutačna nepovoljna kretanja na globalnom finansijskom tržištu, usprkos ambiciji, će ostati zasad u fazi planiranja i konstantnog monitoringa dok se ne stvore bolji uvjeti za uspješnost pokretanja novih projekata, ulaganja i akvizicija.

## 6. DJELATNOST I POSLOVANJE EMITENTA

### 6.1. Djelatnost emitenta

Dioničko društvo "Dobojputevi" Doboj Jug, ima bogato iskustvo i tradiciju u izgradnji i održavanju puteva i objekata na putevima.

Društvo se djelatnošću izgradnje i održavanja puteva i objekata na putevima, bavi od 1951. godine. Od 03.05.1992. godine, sa dijelom kapaciteta izmještenih na područje Federacije BiH, Društvo uspješno radi i posluje.

"Dobojputevi" su izvodili radove na izgradnji i rekonstrukciji puteva kao što su:

M17 Šamac-Sarajevo, M17.2 Bosanski Brod-Šešlije, M14 Srbac-Derventa-Odžak-Modriča-Gradačac, M4 Banja Luka-Teslić-Doboj-Tuzla, M16.1 Derventa-Prnjavor-Klašnice, Rekonstrukcija ceste Tršće-Ponijeri, Rekonstrukcija ceste Zavidovići-Kamenica, rehabilitacija ceste M4, sanacija oštećenog asfaltnog kolovza na mag. cesti M-5, dionica: Travnik-Kaonik, rekonstrukcija ceste Medakovo-Šije.

Značajne radove su izvodili na rekonstrukciji i presvlačenju magistralnih i regionalnih puteva kao i sanaciji složenijih klizišta.

Za poslovnu 2010. godinu, osigurano je poslova u vrijednosti 528.863,53 KM, i dodatnih 2.000.000,00 KM iz redovnog održavanja potpisanog sa JP Direkcija cesta Federacije BiH Sarajevo. U Društvu je zaposleno 115 zaposlenika u stalnom radnom odnosu, a u toku građevinske sezone u radni odnos je primljeno 45 zaposlenika na sezonskim te privremenim poslovima.

Društvo ima vlastitu asfaltnu bazu i oko 80 vozila i mašina, zapošljava stručne kadrove i primjenjuje najsavremenije tehnologije kod izgradnje i održavanja puteva i objekata na putevima.

Društvo raspolaže vlastitom remontnom radionicom i niz značajnih poslovnih prostora potrebnih za obavljanje osnovne djelatnosti.

Društvo je nosilac oko 80 raznih priznanja za rezultate ostvarene po osnovu kvaliteta izvedenih radova, pružanja pomoći kod povratka izbjeglih i raseljenih lica, pružanje pomoći humanitarnim, sportskim i drugim organizacijama.

Društvo je nosilac Dvadesetdrugog Internacionalnog trofeja za tehnologiju i kvalitet koji mu je dodijelila Trade Leader's Club Madrid.

## 6.2. Finansijski izvještaji emitenta

**BILANS STANJA**

OPIS	31.12.2006.	31.12.2007.	31.12.2008.	31.12.2009.
<b>AKTIVA</b>				
<i>Upisani neuplaćeni kapital</i>				
<i>Stalna sredstva</i>	<b>5.055.201</b>	<b>5.330.599</b>	<b>5.589.949</b>	<b>5.412.631</b>
I Stalna nematerijalna sredstva	0	0	0	0
II Nekretnine, postrojenja i oprema	5.027.201	5.304.524	5.461.732	5.299.947
III Biološka imovina	0	0	0	0
IV Ostala materijalna sredstva	0	0	0	0
V Dugoročna finansijska ulaganja i zajmovi	26.075	26.075	46.075	26.075
VI Dugoročna potraživanja	0	0	0	0
VII Ulaganja u nekretnine	0	0	0	0
VIII Sredstva klasifi. kao sred. namijenja prodaji	0	0	0	0
IX Dugoročna razgraničenja	1.925	0	82.142	86.609
<i>Tekuća sredstva</i>	<b>3.471.585</b>	<b>3.711.226</b>	<b>5.264.591</b>	<b>5.556.631</b>
I Zalihe	726.811	869.552	1.206.580	1.483.910
II Potraživanja od prodaje	2.321.480	2.140.508	3.445.990	3.938.581
III Druga kratkoročna potraživanja	220.889	226.362	438.522	87.883
IV Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0
V Novac i novčani ekvivalenti	19.776	459.585	173.499	46.257
VI Aktivna vremenska razgraničenja	182.629	15.219	0	0
<b>UKUPNO AKTIVA</b>	<b>8.526.786</b>	<b>9.041.825</b>	<b>10.854.540</b>	<b>10.969.262</b>
Izvanbilansna evidencija				
<b>PASIVA</b>				
<i>Kapital</i>	<b>4.058.418</b>	<b>4.067.062</b>	<b>4.107.618</b>	<b>4.116.495</b>
<i>Dugoročne obaveze</i>	<b>70.512</b>	<b>727.616</b>	<b>857.741</b>	<b>760.945</b>
I Dugoročne finansijske obaveze	68.587	727.616	775.599	674.336
II Dugoročna razgraničenja i rezervisanja	1.925	0	82.142	86.609
<i>Kratkoročne obaveze</i>	<b>4.397.856</b>	<b>4.247.147</b>	<b>5.889.181</b>	<b>6.091.822</b>
I Kratkoročne finansijske obaveze	225.136	1.209.476	1.500.639	1.729.253
II Obaveze prema dobavljačima i dr. obaveze	4.091.941	3.034.724	4.388.542	4.263.348
III Pasivna vremenska razgraničenje	80.779	2.947	0	99.221
<b>UKUPNO PASIVA</b>	<b>8.526.786</b>	<b>9.041.825</b>	<b>10.854.540</b>	<b>10.969.262</b>
Izvanbilansna evidencija				

## BILANS USPJEHA

OPIS	01.01.- 31.12.'06.	01.01.- 31.12.'07.	01.01.- 31.12.'08.	01.01.- 31.12.'09.
Prihodi od prodaje	9.136.423	8.613.355	10.166.462	8.635.682
Troškovi za prodano	8.364.287	8.727.502	10.371.363	9.976.311
<b>Bruto dobit / gubitak</b>	<b>772.136</b>	<b>(114.147)</b>	<b>(204.901)</b>	<b>(364.629)</b>
Troškovi distribucije				
Troškovi uprave i administracije	848.300			
Drugi operativni rashodi				
<b>Dobit / gubitak od oper. aktivnosti</b>	<b>(76.164)</b>	<b>(114.147)</b>	<b>(204.901)</b>	<b>(364.629)</b>
Prihodi od udjela u dobiti pridr.druš.				
Prihodi od ulaganja u dr.pov.društ.				
Drugi finansijski prihodi	221.980	38.006	49.599	551.871
Prihodi po osnovu revalorizacije				
Dobici od prodaje stalne imovine		15.908	65.049	9.000
Ostali prihodi	10.815	175.649	365.389	140.504
Rashodi od ulaganja u prid.prav.lica				
Rashodi od ulaganja u dr.pov. druš.				
Rashodi po osnovu kamata	(115.815)	(103.067)	(181.385)	(172.652)
Drugi finansijski rashodi			(6.882)	(18.409)
Gubici od umanjenja vrijed. st.imov.				
Gubici od prodaje stalne imovine			(3.675)	(22.135)
Ostali rashodi	(21.255)		(48.769)	(127.432)
<b>Dobit / gubitak prije poreza</b>	<b>19.561</b>	<b>12.349</b>	<b>34.425</b>	<b>20.118</b>
Porez na dobit	5.868	3.705	3.443	6.031
<b>Neto dobit / gubitak perioda</b>	<b>13.693</b>	<b>8.644</b>	<b>30.982</b>	<b>14.087</b>

Pokazatelji poslovanja (prema bilansima na dan 31.12.2009.)

**pokazatelji profitabilnosti:**

ROA = neto dobit / ukupna aktiva

$$\text{ROA} = 14.087 / 10.969.262 = 0,001 = 0,1\%$$

povrat na dionički kapital = neto dobit / ukupan vlasnički kapital

$$\text{povrat na dionički kapital} = 14.087 / 4.116.495 = 0,003 = 0,3\%$$

**pokazatelji likvidnosti i solventnosti:**

tekući odnos = tekuća aktiva / tekuća pasiva

$$\text{tekući odnos} = 5.556.631 / 6.091.822 = 0,91$$

brzi test = (tekuća aktiva – zalihe) / tekuća pasiva

$$\text{brzi test} = (5.556.631 - 1.483.910) / 6.091.822 = 0,67$$

$$\text{debt / equity} = \text{finansijske obaveze / kapital} = 2.403.589 / 4.116.495 = 0,58 = 58\%$$

**pokazatelj zaduženosti:**

stepen zaduženosti = ukupne obaveze / ukupna aktiva

$$\text{stepen zaduženosti} = 6.852.767 / 10.969.262 = 0,62 = 62\%$$

**tržišni pokazatelji:**

zarada po dionici = dobit poslije poreza / broj dionica

$$\text{zarada po dionici} = 14.087 / 365.552 = 0,04$$

P / E = tržišna cijena po dionici / zarada po dionici

$$\text{P / E} = 5,40 / 0,04 = 135$$

## **7. IZJAVA O INVESTIRANJU**

Cilj prikupljanja sredstava putem emisije komercijalnih zapisa je povećanje likvidnosti tekućeg poslovanja Društva. Sredstva prikupljena emisijom komercijalnih zapisa će se koristiti za tekuće poslovanje, kao obrtna sredstva, od kojih se očekuju efekti, koji će minimalno omogućiti povrat glavnice i kamate po emitovanim komercijalnim zapisima.

## **8. SKRAĆENICE**

**d.d.** – dioničko društvo

**KM** – konvertibilna marka

**EUR** – euro

**JP** – javno preduzeće

**ROA** – return on assets (povrat na aktivu)

**P / E** – price / earnings (odnos cijene i zarade po dionici)

## 9. POTPISANA IZJAVA ODGOVORNIH OSOBA EMITENTA

Prema našem mišljenju i u skladu sa našim saznanjima i podacima kojima raspolažemo, izjavljujemo da svi podaci iz ovog prospekta čine cjelovit i istinit prikaz imovine i obaveza, gubitka i dobiti, finansijskog položaja i poslovanja emitenta, prava sadržana u vrijednosnim papirima na koje se odnose, te da činjenice koje bi mogle uticati na potpunost i istinitost ovog prospekta nisu izostavljene.

### UPRAVA

Saća Prnjavorac

\_\_\_\_\_  
direktor

### NADZORNI ODBOR

Gregor Razboršek

\_\_\_\_\_  
predsjednik

Pogorevc Dejan

\_\_\_\_\_  
član

Brkić Petar

\_\_\_\_\_  
član