



## **"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, april 2011.**

## Sadržaj

1. PODACI O EMITENTU.....	4
1.1. Osnovni podaci o društvu.....	4
1.2. Osnovni podaci o vlasnicima .....	4
2. PODACI O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SE EMITUJU .....	4
2.1. Vrsta vrijednosnog papira .....	4
2.2. Pravni status komercijalnih zapisa .....	5
2.3. Prava sadržana u komercijalnom zapisu .....	5
2.4. Ukupan iznos emisije komercijalnih zapisa .....	5
2.5. Ukupan iznos dosadšnjih emisija.....	5
2.6. Prinos na komercijalne zapise .....	5
2.7. Cijena i način određivanja cijene komercijalnog zapisa .....	6
2.8. Mjesto i način upisa i uplate komercijalnih zapisa.....	6
2.9. Uspješnost emisije.....	7
2.10. Rok dospijeca.....	7
2.11. Otkup komercijalnih zapisa .....	7
2.12. Prijevremeni otkup komercijalnih zapisa .....	7
2.13. Kašnjenje sa otkupom komercijalnih zapisa.....	7
2.14. Cilj prikupljanja sredstava.....	8
3. PODACI O AGENTU EMISIJE I BANCI DEPOZITARU .....	8
3.1. Agent emisije .....	8
3.2. Banka depozitar .....	8
RIZIK ULAGANJA I UZROCI RIZIKA.....	9
4.1. Opšti podaci o rizicima .....	9
4.2. Sistemski rizik .....	9
4.3. Rizik sektora.....	9

4.4.	Finansijski rizik.....	10
4.4.1.	Kreditni rizik.....	10
4.4.2.	Rizik likvidnosti .....	10
4.4.3.	Rizik kamatnih stopa .....	10
4.4.4.	Valutni rizik.....	11
4.5.	Ekološki rizik .....	11
4.6.	Rizik velikih infrastrukturnih projekata .....	11
5.	IZGLED TRŽIŠTA – IZGRADNJA I ODRŽAVANJE PUTEVA.....	12
6.	DJELATNOST I POSLOVANJE EMITENTA .....	13
6.1.	Djelatnost emitenta.....	13
6.2.	Finansijski izvještaji emitenta .....	14
7.	IZJAVA O INVESTIRANJU .....	17
8.	SKRAĆENICE.....	17
9.	POTPISANA IZJAVA ODGOVORNIH OSOBA EMITENTA.....	18

## 1. PODACI O EMITENTU

### 1.1. Osnovni podaci o društvu

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

### 1.2. Osnovni podaci o vlasnicima

Prvih deset vlanika vrijednosnih papira:

<u>Naziv</u>	<u>Adresa</u>	<u>procenat</u>
1. UniCredit bank d.d., skrbnik	Mostar, BiH	24,1287 %
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. Matić Ranko	Zagreb, HRV	2,6880 %
10. Breglec Branko	Novo Mesto, SVN	1,5757 %

## 2. PODACI O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SE EMITUJU

### 2.1. Vrsta vrijednosnog papira

Dobojputevi d.d. Doboj Jug emituju komercijalne zapise, kratkoročne dužničke vrijednosne papire, koji zakonitom imaoću daju pravo na isplatu o roku dospijeaća 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, bezuslovnu 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 Dobojuptevi d.d. Doboju 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 dospijće, osim u zakonski regulisanim slučajevima (likvidacija ili stečaj emitenta, i drugo).

Komercijalni zapisi, koje emituju Dobojuptevi d.d. Doboju 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 6.500 (šest hiljada i petstotina) komercijalnih zapisa, nominalne vrijednosti KM 100,00 (slovima: stotinu konvertibilnih maraka) po komercijalnom zapisu na dan dospijća.

Ukupna nominalna vrijednost emisije je 650.000,00 KM (slovima: šeststotina i pedeset hiljada konvertibilnih maraka).

## **2.5. Ukupan iznos dosadašnjih emisija**

Dobojuptevi d.d. Doboju Jug do sada su emitovali 365.552 redovne dionice (osnivačka emisija), nominalne vrijednosti 10,00 KM.

Dobojuptevi d.d. Doboju Jug do sada su emitovali i 4.805 komercijalnih zapisa nominalne vrijednosti 100 KM.

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

Prinos na komercijalne zapise će iznositi 9% na godišnjem nivou. Prinos niži od 9% 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 dospijća.

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

Emisija se vrši diskontovanim 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:

$$D = 100 - (100 * 364 * 0,09 / (365 + 0,09 * 364)) = \mathbf{91,76 \text{ KM}}$$

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 6.500 komada po cijeni 91,76 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 15.06.2011. godine i trajati do 22.06.2011. 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 dospijeća**

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**

Dobojuptevi d.d. Doboju Jug će otkupljivati komercijalne zapise po dospijeću po nominalnoj vrijednosti od 100,00 KM.

## **2.12. Prijevremeni otkup komercijalnih zapisa**

Dobojuptevi d.d. Doboju 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, Dobojuptevi d.d. Doboju 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 glavnici 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)



## **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 Dobojuptevi d.d., 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 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.

Dana 17. decembra 2010. međunarodna agencija Standard & Poor's potvrdila je Bosni i Hercegovini 'B+' kreditni rejting sa stabilnim izgledima. Bosna i Hercegovina, također, posjeduje kreditni rejting 'B2' sa stabilnim izgledima, koji joj je dodijeljen od agencije Moody's Investors Service.

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 pokrenute aktivnosti na izgradnji autoputa ohrabruju, u smislu da poslovanje kompanije Dobojuptevi 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 Dobojuptevi 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. U kratkoročnom razdoblju, sposobnost Dobojupteva 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, Dobojuptevi očekuju uspješnu realizaciju ponuda na domaćim tenderima za infrastrukturne i druge strateške projekte. Nadalje, Dobojuptevi 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. Dobojuptevi imaju razvijen sistem kontrole i nadzora naplate potraživanja koja imaju znatan uticaj na stabilnost novčanog toka. Također, Dobojuptevi 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 umanjeno mogućnošću ostvarivanja prihoda kroz razne projekte u inženjeringu i graditeljstvu čime se rizik disperzira na vlastite projekte kao i one u kojima Dobojuptevi 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 Dobojupteva imaju ugovorene promjenjive kamatne stope. Trenutno, Dobojuptevi 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 Dobojputevi 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 Dobojputevi su ekološki izuzetno osviješteni. Uz poštivanje zakonskih odredbi, Dobojputevi podliježu i vlastitoj politici upravljanja kvalitetom i okolišem, koja se zasniva na načelima norme ISO 9001:2000. Uvođenjem integriranog sistema upravljanja kvalitetom i okolišem Dobojputevi 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 Dobojputevi, 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 glavnina 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 Dobojputevi bave i aktivnu podjelu rizika po projektima trenutno ne postoji ovisnost Dobojputeva o jednom projektu, koji bi, u slučaju nepovoljnih kretanja, mogao ugroziti finansijski položaj i stabilnost Dobojputeva.

## 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 2011. 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 ne treba očekivati da će u tekućoj 2011. godini doći do značajnijih promjena kada je u pitanju potražnja oko izgradnje i održavanja saobraćajnica. Firme na čije bi poslovanje negativni ekonomski uslovi mogli najviše utjecati u 2011. su one koje imaju znatan stepen zaduženosti koja će im stvarati pritisak na profitabilnost i likvidnost. Bez obzira na ponašanje tržišta ovo Društvo očekuje da će kao i ranijih godina ostvarivati, odnosno obezbjediti poslove u skladu sa godišnjim planiranjem i zacrtanim planom poslovanja za 2011. godinu.

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-Šešljije, 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, Rehabilitacija magistralne ceste M-4 na dionici Karuše – Granica Entiteta (Vrela).

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

Za poslovnu 2011. godinu, osigurano je poslova u vrijednosti 638.000,00 KM. Osim toga, ovo Društvo ima zaključen i koncesioni ugovor sa investitorom JP Direkcija cesta Federacije BiH, po osnovu kojeg je i za 2011. godinu obezbjeđeno dodatnih 2.000.000,00 KM po osnovu redovnog održavanja magistralnih cesta.

U Društvu je trenutno zaposleno 126 zaposlenika, od čega se 110 zaposlenika nalazi u stalnom radnom odnosu, iako se očekuje povećanje broja zaposlenih u toku građevinske sezone na sezonskim te privremenim i povremenim poslovima, kao što je bio slučaj i prethodnih sezona.

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. Sistem upravljanja kvalitetom Društva u skladu je sa zahtjevima standarda ISO 9001:2008 i kreiran je da upravlja našim osnovnim djelatnostima: izgradnja i održavanje putnih komunikacija.

Društvo, takođe, posjeduje Ovlaštenje Federalnog ministarstva prostornog uređenja za izvođenje građevinskih radova u oblasti niskogradnje, koje potvrđuje da Društvo ispunjava sve uslove za izgradnju svih dijelova javne ceste, osim nosivih armiranobetonskih konstrukcija.

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

Društvo je nosilac preko 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.

## 6.2. Finansijski izvještaji emitenta

### BILANS STANJA

OPIS	31.12.2007.	31.12.2008.	31.12.2009.	31.12.2010.
<b>AKTIVA</b>				
<i>Upisani neplaćeni kapital</i>				
<b>Stalna sredstva</b>	<b>5.330.599</b>	<b>5.589.949</b>	<b>5.412.631</b>	<b>6.361.677</b>
I Stalna nematerijalna sredstva	0	0	0	0
II Nekretnine, postrojenja i oprema	5.304.524	5.461.732	5.299.947	6.145.424
III Biološka imovina	0	0	0	0
IV Ostala materijalna sredstva	0	0	0	0
V Dugoročna finansijska ulaganja i zajmovi	26.075	46.075	26.075	89.275
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	0	82.142	86.609	126.978
<b>Tekuća sredstva</b>	<b>3.711.226</b>	<b>5.264.591</b>	<b>5.556.631</b>	<b>4.434.674</b>
I Zalihe	869.552	1.206.580	1.483.910	1.492.025
II Potraživanja od prodaje	2.140.508	3.445.990	3.938.581	2.771.136
III Druga kratkoročna potraživanja	226.362	438.522	87.883	121.339
IV Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0
V Novac i novčani ekvivalenti	459.585	173.499	46.257	6.593
VI Aktivna vremenska razgraničenja	15.219	0	0	43.581
<b>UKUPNO AKTIVA</b>	<b>9.041.825</b>	<b>10.854.540</b>	<b>10.969.262</b>	<b>10.796.351</b>
<i>Izvanbilansna evidencija</i>				
<b>PASIVA</b>				
<b>Kapital</b>	<b>4.067.062</b>	<b>4.107.618</b>	<b>4.116.495</b>	<b>4.153.465</b>
<b>Dugoročne obaveze</b>	<b>727.616</b>	<b>857.741</b>	<b>760.945</b>	<b>961.336</b>
I Dugoročne finansijske obaveze	727.616	775.599	674.336	834.358
II Dugoročna razgraničenja i rezervisanja	0	82.142	86.609	126.978
<b>Kratkoročne obaveze</b>	<b>4.247.147</b>	<b>5.889.181</b>	<b>6.091.822</b>	<b>5.681.550</b>
I Kratkoročne finansijske obaveze	1.209.476	1.500.639	1.729.253	1.530.962
II Obaveze prema dobavljačima i dr. obaveze	3.034.724	4.388.542	4.263.348	4.150.588
III Pasivna vremenska razgraničenje	2.947	0	99.221	0
<b>UKUPNO PASIVA</b>	<b>9.041.825</b>	<b>10.854.540</b>	<b>10.969.262</b>	<b>10.796.351</b>
<i>Izvanbilansna evidencija</i>				

## BILANS USPJEHA

OPIS	01.01.- 31.12.'07.	01.01.- 31.12.'08.	01.01.- 31.12.'09.	01.01.- 31.12.'10.
Prihodi od prodaje	8.613.355	10.166.462	8.635.682	8.867.458
Troškovi za prodano	8.727.502	10.371.363	9.976.311	8.812.219
<b>Bruto dobit / gubitak</b>	<b>(114.147)</b>	<b>(204.901)</b>	<b>(364.629)</b>	<b>55.239</b>
Troškovi distribucije				
Troškovi uprave i administracije				
Drugi operativni rashodi				
<b>Dobit / gubitak od oper. aktivnosti</b>	<b>(114.147)</b>	<b>(204.901)</b>	<b>(364.629)</b>	<b>55.239</b>
Prihodi od udjela u dobiti pridr.druš.				
Prihodi od ulaganja u dr.pov.društ.				
Drugi finansijski prihodi	38.006	49.599	551.871	65.479
Prihodi po osnovu revalorizacije				
Dobici od prodaje stalne imovine	15.908	65.049	9.000	5.880
Ostali prihodi	175.649	365.389	140.504	143.906
Rashodi od ulaganja u prid.prav.lica				
Rashodi od ulaganja u dr.pov. druš.				
Rashodi po osnovu kamata	(103.067)	(181.385)	(172.652)	(173.076)
Drugi finansijski rashodi		(6.882)	(18.409)	(760)
Gubici od umanjenja vrijed. st.imov.				
Gubici od prodaje stalne imovine		(3.675)	(22.135)	0
Ostali rashodi		(48.769)	(127.432)	59.698
<b>Dobit / gubitak prije poreza</b>	<b>12.349</b>	<b>34.425</b>	<b>20.118</b>	<b>36.970</b>
Porez na dobit	3.705	3.443	6.031	5.829
<b>Neto dobit / gubitak perioda</b>	<b>8.644</b>	<b>30.982</b>	<b>14.087</b>	<b>31.141</b>

## POKAZATELJI POSLOVANJA

	<b>pokazatelj</b>	<b>formula</b>	<b>Iznos / procenat prema bilansima na dan 31.12.2009.</b>	<b>Iznos / procenat prema bilansima na dan 31.12.2010.</b>
<b>Pokazatelji profitabilnosti</b>	ROA return on assets (povrat na aktivu)	neto dobit / ukupna aktiva * 100	0,10%	0,29%
	ROE Return on equity (povrat na kapital)	neto dobit / kapital * 100	0,34%	0,75%
<b>Pokazatelji likvidnosti</b>	Tekući odnos	Tekuća aktiva / tekuća pasiva	0,91	0,78
	Brzi test	(Tekuća aktiva – zalihe) / tekuća pasiva	0,67	0,52
<b>Pokazatelji ekonomičnosti</b>	Ekonomičnost ukupnog poslovanja	Ukupni prihodi / ukupni rashodi	1,00	1,00
	Ekonomičnost finansiranja	Finansijski prihodi / finansijski rashodi	2,89	0,38
<b>Pokazatelji zaduženosti</b>	Koeficijent finansiranja	ukupne obaveze / kapital * 100	166,47%	159,94%
	Stepen zaduženosti	Ukupne obaveze / ukupna aktiva * 100	62,00%	61,53%
<b>Pokazatelji aktivnosti</b>	Koeficijent obrta ukupne imovine	Ukupan prihod / ukupna imovina	0,85	0,84
	Koeficijent obrta potraživanja	Prihod od prodaje / potraživanja	2,19	3,20
	Trajanje naplate potraživanja u danima	365 / koeficijent obrta potraživanja	167 dana	114 dana
<b>Tržišni pokazatelji</b>	Zarada po dionici	Neto dobit / broj dionica	0,04	0,09
	P / E pokazatelj	Tržišna cijena po dionici / zarada po dionici	135	39



## **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)

**ROE** – Return on equity (povrat na kapital)

**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