



P R O S P E K T

PRVE EMISIJE OBVEZNICA JAVNOM PONUDOM

SARAJEVSKA PIVARA d.d. Sarajevo

Juni 2025.

OSNOVNI PODACI O PRVOJ EMISIJI OBVEZNICA JAVNOM PONUDOM

Sarajevska pivara d.d. Sarajevo

Emitent	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO
Klasa papira	Obveznice, dugoročni dužnički vrijednosni papiri
Trajanje upisa	06.10.2025.-31.10.2025. godine
Ukupna emisija	15.000.000 KM
Ukupni broj obveznica	15.000
Nominalna vrijednost obveznica	1.000 KM
Godišnja kamata	6,5%
Rok dospijeća glavice	5 godina
Isplata kamate	Mjesečno

Detaljne informacije o poslovanju dostupne su na web stranici Sarajevske pivare d.d. Sarajevo
<https://sarajevska-pivara.com/izvjestaji/>

PROSPEKT

PRVE EMISIJE OBVEZNICA JAVNOM PONUDOM

Sarajevska pivara d.d. Sarajevo

Sarajevska pivara d.d. Sarajevo (u daljem tekstu: Društvo) prihvata odgovornost za sadržaj ovog Prospekta prve emisije obveznica javnom ponudom Sarajevske pivare d.d. Sarajevo (u daljem tekstu: Prospekt).

Izjavljujemno da svi podaci iz ovog Prospekta čine cjelovit i istinit prikaz finansijskog položaja, imovine i obaveza, gubitaka i dobitaka Društva, kao i prava i obaveza sadržanih u obveznicama Društva, te da činjenice koje bi mogle uticati na potpunost i istinitost ovog Prospekta nisu izostavljene. Prospekt ne prikriva podatke od materijalnog značaja i ne sadrži podatke ni informacije koje bi potencijalne investitore dovele u zabludu. U skladu sa navedenim, Društvo prihvata odgovornost za informacije sadržane u ovom Prospektu.

U skladu sa Zakonom o privrednim društvima („Službene novine Federacije BiH“, broj 81/15, 75/21), a u cilju jačanja finansijske pozicije i obezbjeđenja dodatnih sredstava za pooslovanje, Društvo putem javne emisije emituje 15.000 obveznica, ukupne nominalne vrijednsoti 15.000.000,00 KM (slovima: petnaestmiliona konvertibilnih maraka) u vremenskom periodu od 5 godina.

U skaldu sa Zakonom o tržištu vrijednosnih papira („Službene novine Federacije BiH“, broj 85/08, 109/12, 86/15, 25/17), ovaj Prospekt odobrila je Komisija za vrijednosne papire Federacije BiH na Sjednici održanoj dana 30.09.2025.godine, broj Rješenja 03/4-19-152/25. Odobrenjem ovog Prosektka Komisija za vrijednosne papire Federacije BiH potvrdila je da Prospket sadrži sve podatke utvrđene Zakonom o tržištu vrijednsnih papira („Službene novine Federacije BiH“, broj 85/08, 109/12, 86/15, 25/17), i Pravilnika o emisiji vrijednosnih papira („Službene novine Federacije BiH“, broj 18/09, 87/10, 112/12, 103/14), te da može biti objavljen. Obveznice će biti uvrštene na službeno berzansko tržište Sarajevske berze vrijednosnih papira d.d. Sarajevo.

Niko nije ovlašten davati podate i izjave u vezi sa ponudom i prodajom obveznica, a koji nisu sadržani u ovom Prospektu. Ako bi se takvi podaci ili izjave dali, na njih se ne smije osloniti kaa na podatke i izjave čije je objavljivanje odobrilo Društvo. Izdavanje ovog Prospekta niti prodaja ili kupovina obveznica ne impliciraju da se okolnosti vezane uz banku nisu izmijenile od datuma izdavanja ovog Prospekta. Ovaj Prospekt ne smije se smatrati preporukom za kupovinu ili ponudom za prodaju obveznica od strane ili za račun Društva ili za račun drugog lica koje je sa njima povezano, u bilo kojoj zemlji u kojoj je davanje takvih ponuda ili poziva protivzakonito.

Svaki investitor, koji razmatra kupovinu obveznica, upućuje se na vlastitu ocjenu i procjenu finansijskog položaja i poslovanja Društva, te uslova obveznica, uključujući inherentne rizike među kojima i one opisane u poglavlju 3. *Rizik ulaganja i uzroci rizika* ovog Prospekta. Ako drugačije nije navedeno, svi godišnji podaci, uključujući podatke o finansijskim izvještajima zasnivaju se na istim.

U ovom Prospketu upućivanje na KM označava konvertibilnu marku, odnosno zakonsko sredstvo plaćanja u Bosni i Hercegovini (u daljem tekstu: BiH), dok upućivanje na „EUR“ označava euro.

SADRŽAJ PROSPEKTA

1.	PODACI O EMITENTU.....	5
1.1.	Osnovi podaci o emitentu.....	5
1.2.	Dionički kapital i vlasnička struktura	5
2.	PODACI O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SE EMITUJU	6
2.1.	Vrsta vrijednosnog papira.....	6
2.2.	Pravni status obveznica	6
2.3.	Prava sadržana u obveznicama	7
2.4.	Ukupan iznos i način emisije obveznica	8
2.5.	Ukupan iznos dosadašnjih emisija	8
2.6.	Prinos na obveznice	8
2.7.	Cijena i način određivanja obveznica	8
2.8.	Mjesto, način, rok i vrijeme upisa u iplate obveznica	8
2.9.	Uspješnost emisije	9
2.10.	Isplata glavnice i kamate	9
2.11.	Kašnjenje sa isplatom kamate	11
2.12.	Kašnjenje sa isplatom glavnice	11
2.13.	Cilj prikupljanja sredstava.....	12
2.14.	Način utvrđivanja cijene obveznica na sekundarnom tržištu.....	12
2.15.	Način isplate glavnice i kamate	13
3.	RIZIK ULAGANJA I UZROCI RIZIKA	13
3.1.	Opšti podaci o rizicima	13
3.2.	Sistemska rizik	13
3.3.	Finansijski rizici	14
3.3.	Operativni rizik	15
4.	PRAVO PREČE KUPOVINE	15
5.	OGRANIČENJA KUPOVINE, OBIM OGRANIČENJA I LICA NA KOJA SE ODNOSI OGRANIČENJE.....	16
6.	DJELATNOST I POSLOVANJE DRUŠTVA	16
7.	ORGANI DRUŠTVA I ODGOVORNA LICA	38
8.	BANKA DEPOZITAR	38
9.	IZJAVA O INVESTIRANJU	39
10.	POTPISANA IZJAVA ODGOVORNIH OSOBA DRUŠTVA	40

1. PODACI O EMITENTU

1.1. Osnovi podaci o emitentu

Naziv emitenta: Sarajevska pivara d.d. Sarajevo
Adresa: Franjevača 15
Tel: 033/491 - 100
Fax: 033/446-000
Web: <https://sarajevska-pivara.com/>
e-mail: info@pivara.ba

Registrarski sud: Općinski sud Sarajevo

Matični broj emitenta: 65-02-0029-11

Identifikacijski broj emitenta: 4200231550007

Registrski broj u Registru kod Komisije za vrijednosne papire Federacije BiH: 01-62-189

Sarajevska pivara d.d. osnovana je 1864. godine i predstavlja najstariju industrijsku pivaru u Bosni i Hercegovini. Od svog osnivanja, kontinuirano je bila simbol kvalitete i tradicije u proizvodnji piva. Kroz historiju je preživjela brojne izazove, uključujući ratove i ekonomske krize, ali je uvijek zadržala visok standard u proizvodnji. Danas je Sarajevska pivara moderna kompanija koja spaja tradicionalne recepture sa savremenim tehnologijama.

Kroz svoju misiju i viziju, Sarajevska pivara šalje poruku pripadnosti jakom i stabilnom poslovnom sistemu, istovremeno potvrđujući svoju ulogu pouzdanog partnera u privredi i društvu Bosne i Hercegovine. Kao kompanija s bogatom tradicijom, Sarajevska pivara je posvećena očuvanju kvaliteta, inovacijama i održivom razvoju.

Zahvaljujući snažnoj distributivnoj mreži, modernoj proizvodnji i prepoznatljivom brendu, brzo i efikasno odgovaramo na potrebe potrošača i tržišta, gradeći dugoročne odnose povjerenja. Spoj više od stoljeća pivarske tradicije i savremenog pristupa poslovanju čini Sarajevsku pivaru liderom u industriji i garantuje njen stabilan rast i razvoj u budućnosti.

Sarajevska pivara d.d. Sarajevo, sa sjedištem u Sarajevu, Franjevačka 15, upisana u Registar privrednih subjekata u Općinskom sudu u Sarajevu, matični broj subjekta upisa: 65-02-0029-11, ID: 4200231550007 sa upisanim dioničkim kapitalom od 60.141.665 KM.

1.2. Dionički kapital i vlasnička struktura

Dionički kapital iznosi 60.141.665 KM i sastoji se od 2.614.855 redovih dionica oznake SRPVRK1, nominalne vrijednosti po 23,00 KM. Na dan 31.12.2024. godine, ukupan broj dioničara je 203.

Vlasnička struktura na dan 31.12.2024. godine:

Dioničar	Procenti ukupno%	
	Broj dionica	
Redovne dionice		
Selimović Hilmo	55.6617	1.456.018
ZIF „BIG Investiciona grupa“ d.d. Sarajevo	14.0869	367.178
ZIF „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo	8.4922	221.726
ZIF „Naprijed“ d.d. Sarajevo	5.4246	141.870
ZIF „Herbos fond“ d.d. Tuzla	2.2157	57.913
Euro Treuhand AG	2.2039	57.529
ZIF „Eurofond-1“ d.d. Sarajevo	1.415	36.973
BADER LARS ERNEST	1.412	36.892
ZIF „PROF-PLUS“ d.d. Sarajevo	1.3959	36.493
ZIF „Bosfin“ d.d. Sarajevo	1.1663	30.579
Ostali	6.5258	170.932
Ukupno	100%	2.614.855

2. PODACI O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SE EMITUJU

Skupština Sarajevske pivare d.d. Sarajevo, na prijedlog Nadzornog odbora, na XXV sjednici održanoj dana 26.07.2025. godine usvojila je Odluku o prvoj emisiji obveznica Sarajevske pivare d.d. Sarajevo javnom ponudom putem Sarajevske berze/burze vrijednosnih papira broj: 5554-4/25 (u daljem tekstu: Odluka) u ukupnom obimu od 15.000 dugoročnih obveznica nominalne vrijednosti na dan dospijea 1.000,00 KM za jednu obveznicu i, ukupne vrijednosti emisije 15.000.000,00 KM.

2.1. Vrsta vrijednosnog papira

Društvo emituje obveznice, dugoročne dužničke vrijednosne papire koje zakonitom vlasniku daju pravo na isplatu u roku dospijea novčanog iznosa sa kamatom utvrđenom Odlukom.

Ove obveznice se emituju uz fiksnu kamatnu stopu na godišnjem nivou. Glavnica će se isplatiti u cjelokupnom iznosu jednokratno, na dan dospijea, a pripadajući dio kamate će se isplaćivati mjesečno.

2.2. Pravni status obveznica

Obveznice se emituju u nematerijalizovanom obliku, u obliku elektronskog zapisa, glase na ime, slobodno su prenosive i neosigurane su.

Obaveza Društva, odnosno isplata glavnice i kamate, izvršavati će se po dospijecu istih iz prihoda Društva ostavrenih redovnom aktivnošću, a kako je naznačeno u Odluci i javnom pozivu.

Emitovane obveznice predstavljaju dugoročne obaveze Društva i ne ulaze u osnovni kapital, ali mogu doprinijeti jačanju finansijske pozicije i diverzifikaciji izvora finansiranja, u skladu sa zakonodavstvom FBiH uz ispunjenje slijedećih uslova:

1. Da je Društvo dobilo prethodnu saglasnost Komisije za vrijednosne papire FBiH za emisiju obveznica u skladu sa Zakonom o tržištu vrijednosnih papira i relevantnim podzakonskim aktima;
2. Da je instrumente direktno izdalo Društvo i uplaceni su u potpunosti;
3. Da instrumenti nisu u vlasništvu niti jednog od slijedećih društava;

- a) Društva ili njenog podređenog društva;
- b) Društva u kojem Društvo ima vlasnički udio, direktno ili indirektno, 20% ili više;
4. Da sticanje vlasništva nad instrumentima ne finansira Društvo direktno ili indirektno;
5. Da potraživanja koja se odnose na glavnicu instrumenta u skladu s odredbama kojima se uređuju instrumenti podređena su u potpunosti u odnosu na potraživanja koja se odnose na instrumente prihvatljivih obaveza;
6. Instrumenti nisu osigurani ili nisu pokriveni garancijama kojim se poboljšava podređeni status potraživanja od strane bilo kojeg od slijedećih:
 - a) Društva ili njenog podređenog društva
 - b) Matičnog finansijskog holdinga ili njegovih podređenih društava
 - c) Mješovitog holdinga ili njegovih podređenih društava
 - d) Mješovito-finansijskog holdinga ili njegovih podređenih društava i
 - e) Bilo kojeg društva koje je usko povezano sa subjektima iz podtačke a) do e) ove tačke;
7. Da ne sadrže odredbu kojom se na bilo koji način može poboljšati status podređenosti potraživanja po osnovu tog instrumenta;
8. Da instrumenti imaju inivijalni rok dopsijeća od najmanje 5 (pet) godina;
9. Da odredbe kojima se uređuju instrumenti ne uključuju bilo kakav stimulans Društvu da otkupi ili otplati njihovu glavnicu prije roka dopsijeća;
10. Da ukoliko instrumenti uključuju jednu ili više opcija prijevremenog otkupa uključujući opcije kupovine, opcije se mogu izvršiti isključivo na osnovu diskrecionog prava izdavaoca imajući u vidu ispunjenje uslova iz tačke 11) ovog stava;
11. Da se instrumenti mogu prijevremeno otkupiti, otplatiti ili ponovo otkupiti samo ako su ispunjeni uslovi utvrđeni u internoj politici Društva o upravljanju kapitalom i obveznicama, a najranije tri godine od dana izdavanja obveznica, osim ako su ispunjeni specifični uslovi navedeni u relevantnom internom dokumentu koji regulira prijevremeni otkup obveznica;
12. Da odredbama kojima se uređuju instrumenti nije eksplicitno ili implicitno definisano da se može izvršiti opcija kupovine, otkupa, ponovne kupovine ili otplate ovih instrumenata prije datuma njihovog ugovorenog roka dopsijeća, osim u slučaju stečaja ili likvidacije Društva, a Društvo ne ističe tu mogućnost ni na koji drugi način;
13. Da odstupanje od ugovorene dinamike plaćanja kamate ili glavnice moguće je samo u slučaju stečaja ili likvidacije Društva;
14. Da ugovoreni uslovi vezani za isplatu kamate ili dividendi ne mijenjaju se u odnosu na kreditnu sposobnost Društva;
15. Da instrumenti nisu predmet sporazuma o netiranju ili prebijanju kojima bi se umanjila njihova sposobnost za apsorpciju gubitaka.

2.3. Prava sadržana u obveznicama

Obveznice ove emisije su slobodno prenosivi dužnički vrijednosni papiri koji predstavljaju direktnu i безусловnu obavezu Društva.

Vlasnik obveznica ima pravo na naplatu nominalne vrijednosti glavnice i pripadajuće kamate. Vlasnik obveznica nema pravo tražiti prijevremeni otkup. Prava i obaveze iz obveznica, stiču se, prenose i ograničavaju njihovim upisom na račune vlasnika obveznica u Registru vrijednosnih papira u Federaciji BiH.

Obveznice Društva se emituju javnom ponudom i ne sadrže pravo preče kupnje ni za jednu kategoriju investitora.

Društvo može u bilo kojem periodu, bez saglasnosti vlasnika obveznica, emitovati druge vrijednosne papire.

2.4. Ukupan iznos i način emisije obveznica

Društvo emituje 15.000 (slovima: petnaest hiljada) obveznica, nominalne vrijednosti 1.000,00 KM (slovima: jedanaest hiljada konvertibilnih maraka) po obveznici na dan dospeljeća obveznice.

Obveznice se izdaju sa valutnom klauzulom u EUR, po kursu $1\text{KM}=0,511292\text{ EUR}$.

Ukupna nominalna vrijednost emisije je 15.000.000,00 KM (slovima: petnaest milijuna konvertibilnih maraka).

2.5. Ukupan iznos dosadašnjih emisija

Društvo dužničke vrijednosne papire (obveznice), emituje prvi put.

2.6. Prinos na obveznice

Kamatna stopa je fiksna i iznosi 6,5% na godišnjem nivou, a računa se na iznos glavnice uz primjenu linearnog modela obračuna kamate.

Pripadajući dio kamate će se isplaćivati mjesečno, najdalje u roku od 10 (deset) dana od dana isteka mjeseca.

Glavnica će se isplatiti u roku dospeljeća u cjelokupnom iznosu, a najkasnije 10 (deset) dana od ugovorneog roka dospeljeća.

2.7. Cijena i način određivanja obveznica

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

Društvo će prodavati obveznice po nominalnoj vrijednosti. Prodajna cijena obveznice je 1.000,00 KM po obveznici, a cijena po kojoj kupci upisuju i uplaćuju obveznice će se formirati na Berzi, ali ne niže od nominalne vrijednosti, odnosno cijene utvrđene Odlukom i Prospektom.

Profesionalni posrednik Društva unosi nalog za prodaju obveznica u količini od 15.000 komada, po cijeni od 1.000,00 KM po obveznici.

Ako bude upisan veći broj obveznica nego što je sadržano u Odluci, uplata se vrši do broja obveznica predviđenog Odlukom i Prospektom, a prema kriterijima predviđenim Odlukom.

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

Cijenu obveznica u emisiji utvrđuje Berza po završenom upisu, a na osnovu preovlađujuće cijene.

2.8. Mjesto, način, rok i vrijeme upisa u iplate obveznica

Kod emisije putem Berze upis obveznica vrši se kod profesionalnog posrednika davanjem naloga za kupovinu obveznica.

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 obveznica će početi 06.10.2025. godine i trajati do 31.10.2025. godine, što predstavlja zadnji dan za unos naloga.

Ukoliko bude upisano više obveznica, nego što ih je ponuđeno Javnim pozivom, tačan raspored kupaca i upisane količine će izvršiti Berza putem metode preovlađujuće cijene, a u skladu sa Pravilnikom o javnim ponudama putem Berze.

Banka depozitar profesionalnog posrednika preko kojeg se vrši kupovina obveznica dužna je banci depozitaru Društva prenijeti uplate za obveznice i dostaviti spisak kupaca sa količinom koju su kupili, naredni radni dan od dana proteka roka za uplatu novčanih sredstava (tri radna dana nakon završetka upisa obveznica).

2.9. Uspješnost emisije

Emisija će se smatrati uspješnom ukoliko se u predviđenom roku upiše i uplati 60% ponuđenih obveznica. U suprotnom, emisija se smatra neuspješnom.

Na osnovu izvještaja banke depozitara, Komisija za vrijednosne papire Federacije BiH (u daljem tekstu: Komisija) će donijeti Rješenje kojim potvrđuje da je emisija Javnom ponudom uspjela ako su ispunjeni uslovi iz Odluke, Prospekta i drugi zakonski uslovi i upisuje obveznice u Registar emitenata. Ako uslovi iz Odluke i Prospekta nisu ispunjeni Komisija donosi Rješenje kojim emisiju obveznica proglašava neuspješnom.

Društvo će u roku od osam (8) dana od dana prijeme Rješenja o uspješnosti emisije:

- Ako je proglašena uspješnom objaviti izvještaj u kojem će navesti ukupan broj i iznos upisanih i uplaćenih obveznica na isti način kako je objavila Javni poziv ili
- Ako je proglašena neuspješnom objaviti da emisija nije uspjela i navesti rok i način povrata izvršenih uplata u roku koji ne može biti duži od deset (10) dana od dana prijema Rješenja.

2.10. Isplata glavnice i kamate

Rok dospijeca obveznica je pet (5) godina od dana donošenja Rješenja o uspješnosti emisije od strane Komisije za vrijednosne papire FBiH.

Isplata kamate će se vršiti najdalje u roku od deset (10) dana od dana dospijeca. U slučaju kašnjenja isplate kamate Banka je obavezna vlasniku obveznice platiti zakonsku zateznu kamatu.

Dan dospijeca glavnice je pet (5) godina od dana donošenja Rješenja o uspješnosti emisije od strane Komisije kada je Društvo obavezno isplatiti cjelokupnu glavicu i kamatu za posljednji obračunski period, a najdalje deset (10) dana po isteku roka za isplatu, kada počinje teći rok za obračun zatezne kamate za neisplaćenu obavezu.

Ukoliko je dan isplate kamate ili glavnice neradni dan, isplata će se vršiti prvog narednog radnog dana. Radni dan je dan koji je utvrđen kao radni dan Registra vrijednosnih papira Federacije BiH, te poslovnih banaka koje obavljaju poslove platnog prometa u Federaciji BiH.

Amortizacioni plan obveznica

Period	Razdoblje		Godišnja kamatna stopa	Broj obveznica	Neotplaćeni iznos glavnice	Neotplaćeni iznos glavnice odnosno nominalna vrijednost jedne obveznice	Iznos mjesečne kamate u KM	Vrijednost kamate po jednoj obveznici KM	Ukupno isplate po jednoj obveznici KM
	Od	Do							
1	01.11.2025	30.11.2025	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	77.465,75	5,1644	5,1644
2	30.11.2025	31.12.2025	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
3	31.12.2025	31.01.2026	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
4	31.01.2026	28.02.2026	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	74.794,52	4,9863	4,9863
5	28.02.2026	31.03.2026	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
6	31.03.2026	30.04.2026	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	80.136,99	5,3425	5,3425
7	30.04.2026	31.05.2026	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
8	31.05.2026	30.06.2026	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	80.136,99	5,3425	5,3425
9	30.06.2026	31.07.2026	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
10	31.07.2026	31.08.2026	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
11	31.08.2026	30.09.2026	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	80.136,99	5,3425	5,3425
12	30.09.2026	31.10.2026	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
13	31.10.2026	30.11.2026	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	80.136,99	5,3425	5,3425
14	30.11.2026	31.12.2026	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
15	31.12.2026	31.01.2027	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
16	31.01.2027	28.02.2027	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	74.794,52	4,9863	4,9863
17	28.02.2027	31.03.2027	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
18	31.03.2027	30.04.2027	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	80.136,99	5,3425	5,3425
19	30.04.2027	31.05.2027	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
20	31.05.2027	30.06.2027	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	80.136,99	5,3425	5,3425
21	30.06.2027	31.07.2027	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
22	31.07.2027	31.08.2027	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
23	31.08.2027	30.09.2027	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	80.136,99	5,3425	5,3425
24	30.09.2027	31.10.2027	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
25	31.10.2027	30.11.2027	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	80.136,99	5,3425	5,3425
26	30.11.2027	31.12.2027	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
27	31.12.2027	31.01.2028	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
28	31.01.2028	29.02.2028	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	77.465,75	5,1644	5,1644
29	29.02.2028	31.03.2028	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
30	31.03.2028	30.04.2028	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	80.136,99	5,3425	5,3425
31	30.04.2028	31.05.2028	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
32	31.05.2028	30.06.2028	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	80.136,99	5,3425	5,3425
33	30.06.2028	31.07.2028	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
34	31.07.2028	31.08.2028	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
35	31.08.2028	30.09.2028	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	80.136,99	5,3425	5,3425
36	30.09.2028	31.10.2028	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
37	31.10.2028	30.11.2028	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	80.136,99	5,3425	5,3425
38	30.11.2028	31.12.2028	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
39	31.12.2028	31.01.2029	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
40	31.01.2029	28.02.2029	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	74.794,52	4,9863	4,9863
41	28.02.2029	31.03.2029	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
42	31.03.2029	30.04.2029	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	80.136,99	5,3425	5,3425
43	30.04.2029	31.05.2029	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
44	31.05.2029	30.06.2029	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	80.136,99	5,3425	5,3425
45	30.06.2029	31.07.2029	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
46	31.07.2029	31.08.2029	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
47	31.08.2029	30.09.2029	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	80.136,99	5,3425	5,3425
48	30.09.2029	31.10.2029	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
49	31.10.2029	30.11.2029	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	80.136,99	5,3425	5,3425
50	30.11.2029	31.12.2029	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
51	31.12.2029	31.01.2030	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
52	31.01.2030	28.02.2030	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	74.794,52	4,9863	4,9863
53	28.02.2030	31.03.2030	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
54	31.03.2030	30.04.2030	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	80.136,99	5,3425	5,3425
55	30.04.2030	31.05.2030	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
56	31.05.2030	30.06.2030	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	80.136,99	5,3425	5,3425
57	30.06.2030	31.07.2030	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
58	31.07.2030	31.08.2030	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	5,5205
59	31.08.2030	30.09.2030	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	80.136,99	5,3425	5,3425
60	30.09.2030	31.10.2030	6,5%	15 000	15 000 000	1 000	82.808,22	5,5205	1005,5205
UKUPNO							4.875.000,00	325,00	1325,00

- ❖ Datum se računa od datuma Rješenja o uspješnosti emisije donesenog od strane Komisije za vrijednosne papire Federacije BiH

2.11. Kašnjenje sa isplatom kamate

U slučaju kašnjenja isplate kamate iz osnova ove emisije obveznica, Društvo će platiti zakonsku zateznu kamatu od zadnjeg dana isplate kamate (deset dana od dana dospijeca) do dana stvarne isplate.

Zakonska zatezna kamata, koju Društvo plaća vlasnicima obveznica na osnovu izvoda o vlasnicima obveznica iz Registra vrijednosnih papira u federaciji BiH, obračunava se primjenom slijedeće formule:

$$K = \frac{C \cdot p \cdot n}{100}$$

Gdje je:

K = zakonska zatezna kamata

C = iznos dospjele a neisplaćane kamate

p = zakonska 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 slijedeća formula:

$$K = \frac{C \cdot p \cdot d}{36500}$$

Odnosno za prestupnu godinu:

$$K = \frac{C \cdot p \cdot d}{36600}$$

Gdje je:

K = zakonska zatezna kamata

C = iznos dospjele a neisplaćane kamate

p = zakonska stopa zatezne kamate

d = broj dana

2.12. Kašnjenje sa isplatom glavnice

U slučaju kašnjenja plaćanja glavnice iz obveznica, Društvo će platiti zateznu kamatu od dana dospijeca glavnice (deset dana od dana dospijeca) do dana stvarne isplate. Zakonska zatezna kamata, koju Društvo plaća vlasnicima obveznica na osnovu izvoda iz Registra vrijednosnih papira u Federaciji BiH, obračunava se primjenom slijedeće formule:

$$K = \frac{C \cdot p \cdot n}{100}$$

Gdje je:

K = zakonska zatezna kamata

C = iznos dospjele a neisplaćane glavnice

p = zakonska 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 slijedeća formula:

$$K = \frac{C \cdot p \cdot d}{36500}$$

Odnosno za prestupnu godinu:

$$K = \frac{C \cdot p \cdot d}{36600}$$

Gdje je:

K = zakonska zatezna kamata

C = iznos dospjele a neisplaćane glavnice

p = zakonska stopa zatezne kamate

d = broj dana

2.13. Cilj prikupljanja sredstava

Cilj prikupljanja sredstava emisijom obveznica je:

- **Restrukturiranje poslovanja:** Poboljšanje operativne učinkovitosti i optimizacija troškova proizvodnje.
- **Tehnološke inovacije:** Modernizacija proizvodnih linija, uvođenje novih tehnologija u proizvodnji, što će smanjiti troškove i povećati produktivnost.
- **Proširenje tržišta:** Širenje distribucijskih kanala, unaprjeđenje marketinških aktivnosti i istraživanje novih tržišta.
- **Održavanje likvidnosti:** Osiguranje potrebne likvidnosti za daljnje poslovanje i nesmetan rad poduzeća.

Obveznice će se tretirati kao dugoročni instrumenti finansiranja u okviru pasive bilansa Društva.

Prikupljena sredstva će biti iskorištena u cilju jačanja poslovnog kapaciteta Sarajevske pivare, uz fokus na unaprjeđenje proizvodnje, modernizaciju opreme i proširenje tržišta.

Očekivani efekti prikupljenih sredstava od emisije obveznica, uz očekivani rast kapitala, diverzifikaciju izvora finansiranja, će uticati i na poboljšanje indikatora likvidnosti.

2.14. Način utvrđivanja cijene obveznica na sekundarnom tržištu

Obveznice će biti uvrštene na službeno berzansko tržište Sarajevske berze/burze vrijednosnih papira i sekundarna trgovina će se također vršiti na Sarajevskoj berzi/burzi vrijednosnih papira.

Cijena obveznica zasnivat će se na tzv. „čistoj cijeni“ koja ne obuhvata stečenu kamatu. Cijena će se izražavati u procentima od nominalne vrijednosti obveznice. Plaćanje po obavljenoj kupovini obveznica na Berzi obavljati će se prema cijeni po kojoj se trgovalo uvećanoj za obračunatu kamatu za razdoblje od zadnje isplate kamate do dana poravnanja posla zaključenog na Berzi (T+2), ne uključujući dan poravnanja posla.

Obračun i poravnanje u sekundarnoj trgovini obveznica vrši Registar vrijednosnih papira Federacije BiH.

2.15. Način isplate glavnice i kamate

Obračun i isplatu kamata i glavnice po obveznicama Društva će se vršiti u skladu sa definisanim rokovima iz tačke 2.10. Prospekta.

Ukoliko je dan dospijeca glavnice, kamate ili drugih iznosa koji proizilaze iz obveznica neradni dan, isplata će se vršiti prvog narednog radnog dana. Radni dan je dan koji je utvrđen kao radni dan Registra vrijednosnih papira Federacije BiH i poslovnih banaka koje obavljaju isplatu u Federaciji BiH.

3. RIZIK ULAGANJA I UZROCI RIZIKA

3.1. 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 obveznice Društva, a investitor bi svakako trebao izvršiti vlastitu procjenu finansijskog položaja Društva, uslova emisije, te informacija koje mogu uticati na uspjeh emisije i povrat investicije.

3.2. Sistemski rizik

Sistemski rizik je rizik koji je povezan s opštim uslovima na tržištu kapitala i kao takav on se ne može, diverzifikovati.

Na sistemski rizik utiču: ekonomski rast, makroekonomska situacija u zemlji, politički događaji, zaposlenost, nivo cijena i drugi faktori na koje Društvo ne može uticati. Dakle, sistemski rizik pojedine države uključuje sve rizike povezane sa mogućom političkom nestabilnošću, što se odražava na integritet i postojanje same države. Politički, ekonomski i socijalni uslovi u zemlji ali i regionu uključuju rizike povezane s mogućom političkom nestabilnošću unutar države i regije što može dodatno otežati poslovanja cjelokupnog tržišta kapitala pa i Društva.

Kao rezultat svojih analiza u junu i julu 2024. godine, agencije Standard & Poor's i Moody's Investors Service potvrdile su Bosni i Hercegovini suvereni kreditni rejting „B+ sa stabilnim izgledima“ i „B3 sa stabilnim izgledima“. Aktualni kreditni rejting BiH kod obje agencije dat je ispod:

• **B+** / stable outlook

August 2, 2024

Rating affirmed

• B3 / stable outlook

August 2, 2024

Rating affirmed

MOODY'S

3.3. Finansijski rizici

3.3.1. Kreditni rizik

Kreditni rizik odnosi se na nemogućnosti druge strane da podmiri svoje ugovorne obaveze što rezultira finansijskim gubitkom Društva. Društvo je usvojilo politiku da posluje sa kreditno pouzdanim klijentima i da obezbijedi dovoljno kolaterala, gdje se pokaže kao potrebno, kao sredstvo za umanjeње rizika i finansijskih gubitaka.

Društvo posvećuje veliku pažnju procesu upravljanja kreditnim rizikom, što je neprekidna aktivnost koja uključuje praćenje i analizu kreditne izloženosti i redovno procenjivanje sposobnosti kompanije da izmiruje svoje obaveze. Društvo koristi različite alate i metodologije za procenu kreditnog rizika, uključujući analize tržišta, konkurencije, poslovnih partnera i operativnih pokazatelja. Ovaj proces omogućava Društvu da na vrijeme identifikuje potencijalne izazove u vezi s izmirenjem duga i donese pravovremene odluke o potrebnim korektivnim mjerama.

Na cijenu obveznica mogla bi uticati promjena kreditnog rejtinga Bosne i Hercegovine. Promjena će zavisiti u najvećoj mjeri od makroekonomskih kretanja u domaćoj ekonomiji, čije smanjenje bi moglo dovesti do revizije postojećeg investiciono kreditnog rejtinga Bosne i Hercegovine, pa i do njenog snižavanja, što bi za posljedicu imalo pad cijena svih dužničkih vrijednosnih papira.

3.3.2. Rizik kamatne stope

Rizik kamatne stope nastaje usljed promjena kamatnih stopa na tržištu, što može uticati na vrijednost obveznica Društva. Ako kamatne stope na tržištu rastu, vrijednost postojećih obveznica sa fiksnom kamatom može pasti. Ovo može otežati trgovanje obveznicama na sekundarnom tržištu, smanjujući njihovu atraktivnost. Također, rast kamatnih stopa može povećati trošak finansiranja za Društvo, jer će Društvo morati plaćati veće kamate na nove obaveze ili refinansiranje postojećih dugova, što može negativno uticati na njegov novčani tok i profitabilnost.

Kamatne stope obveznica prilagođene su nivou kamatnih stopa na finansijskom tržištu u Federaciji BiH u vrijeme ove emisije. Rast kamatnih stopa na finansijskom tržištu može uticati da projektovana vrijednost investicije vlasnika obveznica može biti niža. Također, pad kamatnih stopa na tržištu može uticati da projektovana vrijednost investicije vlasnika obveznica može biti viša.

3.3.3. Valutni rizik

Valutni rizik je rizik promjene vrijednosti finansijskih instrumenata usljed promjene kursa domaće valute. Konvertibilna marka (KM) kao zvanična valuta u BiH vezana je za EUR. Centrala banka BiH održava monetarnu stabilnost u skladu sa „Currency board“ aranžmanom (1 KM = 0,511292 EUR, odnosno 1 EUR = 1,955830 KM), što znači da izdaje domaću valutu uz puno pokriće u slobodnim konvertibilnim deviznim sredstvima.

Ukoliko dođe do promjene kursa KM u odnosu na EUR, primjenjivat će se valuta klauzula (preračun KM u EUR, odnosno EUR u KM) po srednjem kursu, prema kursnoj listi Centralne banke BiH na zadnji dan upisa obveznica.

3.3.4. Rizik likvidnosti

Društvo je svojim internim aktima izgradilo odgovarajući okvir za upravljanje rizikom likvidnosti kroz upravljanje kratkoročnim, srednjoročnim i dugoročnim potrebama za likvidnim sredstvima. Društvo upravlja rizikom likvidnosti na način da je uvijek u stanju izmiriti sve obaveze na vrijeme održavanjem adekvatnih rezervi kao i ostalim izvorima finansiranja time što konstantno prati prognoziiranje i stvarne novčane tokove i upoređuje rokove dospijeha. Može se konstatovati da su obezbijeđeni mehanizmi za kvalitetno praćenje i upravljanje rizikom likvidnosti.

Rizik likvidnosti obveznica – Ne može se dati garancija da će se razviti sekundarno tržište za trgovanje obveznicama odnosno da će postojati likvidnost takvog sekundarnog tržišta ukoliko se isto razvije. Također Društvo ne može značajno uticati u koliko se mjeri razvija sekundarno tržište da će isto postojati u kontinuitetu. Na nelikvidnom tržištu, registrovani vlasnici obveznica možda neće moći da prodaju obveznice po pravičnoj tržišnoj cijeni.

3.3.5. Inflacioni rizik

Inflacija može značajno uticati na stvarnu vrijednost kamata i glavnice koju Društvo plaća na obveznice. Ako inflacija premaši očekivanja, realna vrijednost isplata na obveznicama može opasti, čime se smanjuje atraktivnost tih obveznica za investitore. Također, inflacija može povećati trošak sirovina, radne snage i drugih operativnih troškova, što može negativno uticati na profitabilnost Društva. Visoka inflacija može dodatno otežati izmirenje duga ako prihodi Društva ne rastu istim tempom.

Međutim, Društvo aktivno upravlja inflacionim rizikom kroz različite strategije, uključujući efikasno upravljanje troškovima i diversifikaciju izvora sirovina. Društvo nastoji da minimizira uticaj inflacije na svoje operacije kroz pregovore sa dobavljačima, dugoročne ugovore o cijenama sirovina, kao i optimizaciju svojih proizvodnih procesa kako bi smanjila troškove. Također, Društvo stalno prati inflacione pritiske na tržištu i prilagođava svoje cijene proizvoda kako bi očuvala profitabilnost i održala stabilnost novčanih tokova. Ove strategije omogućavaju Društvu da ublaži negativne efekte inflacije, čime smanjuje potencijalni rizik za investitore.

3.3. Operativni rizik

Operativni rizik predstavlja mogućnost nastanka gubitaka i negativnih efekata na kapital Društva zbog neadekvatnih ili neuspjelih internih procesa, ljudi i sistema ili vanjskih događaja, uključujući pravni rizik. Društvo primjenjuje strategiju kontinuiranog poboljšanja kontrole kvaliteta, obuka zaposlenih i primjena naprednih tehnologija za upravljanje operativnim rizicima što je ključno za stabilnost Društva i zaštitu njenih sredstava. Djelatnost Društva pokrivena je sa odgovarajućim procedurama rada urađenim u skladu sa zakonskim propisima.

4. PRAVO PREČE KUPOVINE

Društvo emituje obveznice bez prava preče kupovine.

5. OGRANIČENJA KUPOVINE, OBIM OGRANIČENJA I LICA NA KOJA SE ODNOSI OGRANIČENJE

Emisija će se smatrati uspješnom ukoliko se u predviđenom roku upiše i u plati 60% ukupnog broja ponuđenih obveznica.

Ako bude upisan veći broj obveznica nego što je sadržano u Odluci, uplata se vrši do broja obveznica predviđenog Odlukom i Prospektom, a prema kriterijima predviđenim Odlukom.

Društvo ne zadržava pravo na odustajanje od Jave ponude obveznica prije isteka utvrđenog roka za njihov upis i uplatu.

Ograničenja za kupovinu obveznica Društva pojedinim investitorima nisu predviđena, osim u slučajevima predviđenim propisima koji definiraju ovu oblast.

6. DJELATNOST I POSLOVANJE DRUŠTVA

Djelatnost Društva

Društvo je jedno od najpoznatijih i najvećih kompanija u Bosni i Hercegovini, čija je osnovna djelatnost proizvodnja piva i bezalkoholnih pića. Kompanija se bavi proizvodnjom različitih vrsta piva, uključujući lager, ale, tamno pivo, te proizvodi i različite vrste bezalkoholnih pića kao što su sokovi, voda i mineralne vode.

Društvo je poznato po tome što proizvodi kultno pivo "Sarajevsko pivo", koje je simbol grada i tradicionalnog pivarstva u Bosni i Hercegovini. Pored toga, kompanija se bavi i distribucijom svojih proizvoda, kako na domaćem tržištu, tako i na međunarodnim tržištima.

Društvo se također angažuje u različitim društveno odgovornim projektima, promovirajući održivost i ekološke inicijative u proizvodnji, što uključuje reciklažu, smanjenje emisije ugljen-dioksida i druge ekološke prakse u proizvodnim procesima.

Društvo prepoznaje da su njeni zaposleni ključni faktor u ostvarivanju poslovnih ciljeva i daljnjem uspjehu kompanije. Društvo je posvećeno kontinuiranom ulaganju u razvoj svojih zaposlenika, što se odražava u opredjeljenosti za unaprijeđenje rezultata kroz efikasne i inovativne procese. Društvo primjenjuje najviše profesionalne i etičke standarde u upravljanju ljudskim resursima, osiguravajući da svi zaposleni imaju priliku za lični i profesionalni razvoj. Kompanija se fokusira na stvaranje radnog okruženja koje omogućava kreativnost, timsku saradnju i izuzetnu produktivnost.

Pored toga, Društvo ulaže u obrazovanje svojih zaposlenika, nudeći im obuke i kurseve za razvoj stručnih vještina, ali i za poboljšanje njihovih interpersonalnih i menadžerskih sposobnosti. Na taj način, kompanija stvara visokokvalifikovani tim koji može odgovarati na izazove tržišta i doprinositi inovacijama unutar industrije.

Društvo se ističe svojim dugogodišnjim iskustvom, tradicijom i reputacijom na tržištu. Snažna povezanost sa lokalnom zajednicom i dugoročnim poslovnim odnosima sa partnerima omogućuju Društvu da zadrži konkurentsku prednost u industriji. Kompanija se odlikuje visokim standardima

proizvodnje i kvaliteta svojih proizvoda, čime se izdvaja od drugih konkurentskih kompanija u industriji pivarstva.

Poslovna politika Društva temelji se na principima odgovornog poslovanja, inovacijama, kvaliteti proizvoda i zadovoljstvu kupaca. Kompanija je orijentisana ka dugoročnom rastu i održivom poslovanju, osiguravajući konkurentnost na tržištu kako na domaćem, tako i na međunarodnom nivou. Društvo se kontinuirano prilagođava tržišnim uvjetima, implementirajući strategije koje omogućuju stabilan i održiv razvoj u dinamičnom poslovnom okruženju.

Vizija Sarajevske pivare je da postane lider u industriji pivarstva na Balkanu, prepoznat po inovacijama, društvenoj odgovornosti i kvaliteti svojih proizvoda. Kompanija se opredijelila za modernizaciju poslovanja i unaprijeđenje svih poslovnih procesa, od proizvodnje do distribucije, kako bi zadovoljila rastuće potrebe svojih potrošača.

Društvo kontinuirano ulaže u modernizaciju svojih proizvodnih i distribucijskih kapaciteta, kako bi bila u korak sa svjetskim trendovima i tehnološkim inovacijama. Primjena najsvježijih tehnoloških dostignuća u proizvodnji piva, poboljšanje procesa pakiranja i distribucije, te investicije u zelenu tehnologiju i ekološke procese omogućuju Društvo da se ističe kao kompanija koje se neprestano uspinje prema višim standardima.

Ova strategija modernizacije ne samo da omogućava efikasnost i niže troškove, već i doprinosi održivom poslovanju i smanjenju negativnog uticaja na životnu sredinu. Sarajevska pivara je predana održavanju visokih standarda poslovanja i proizvoda, što je čini preferiranim izborom potrošača i investitora.

Ključne temeljne vrijednosti koje Društvo promovise u svom poslovanju ogledaju se u slijedećem:

- Kvalitet - Sarajevska pivara je posvećena proizvodnji visoko kvalitetnih piva i bezalkoholnih pića. Kvalitet proizvoda je osnovni princip poslovanja, a kompanija stalno ulaže u tehnologiju, proizvodne procese i kontrolu kvaliteta kako bi zadovoljila zahtjeve tržišta i očekivanja svojih potrošača.
- Održivo poslovanje - Sarajevska pivara stavlja veliki naglasak na održivost i ekološku odgovornost. Kompanija se zalaže za smanjenje negativnog uticaja na životnu sredinu kroz primjenu ekološki prihvatljivih tehnologija, reciklažu, smanjenje emisije CO2 i racionalno korištenje resursa. U poslovanju se nastoji postići ravnoteža između ekonomskih ciljeva i zaštite životne sredine.
- Inovativnost - Sarajevska pivara je opredijeljena za inovacije, bilo u proizvodnim procesima, razvoju novih proizvoda ili implementaciji novih tehnologija. Inovacije su ključ za prilagođavanje tržištu, održavanje konkurentске prednosti i unapređenje poslovnih rezultata. Kompanija stalno istražuje nove mogućnosti za poboljšanje svojih proizvoda i usluga.
- Odgovornost prema zajednici - Sarajevska pivara se aktivno uključuje u društveno odgovorne projekte, podržavajući lokalnu zajednicu, kulturu i obrazovanje. Kompanija se trudi biti pozitivan akter u društvu, doprinositi ekonomskom i socijalnom razvoju, kao i brinuti o zdravlju i sigurnosti svojih zaposlenih.
- Posvećenost ljudima - Zaposleni su ključni faktor uspjeha Sarajevske pivare. Kompanija pruža podršku profesionalnom razvoju svojih zaposlenih, promovirajući timski rad, međusobno poštovanje i kreativnost. Sarajevska pivara primjenjuje visoke etičke i profesionalne standarde, stvarajući radno okruženje u kojem zaposleni mogu rasti i doprinositi uspjehu preduzeća.

- Tradicija i integritet - Kao kompanija sa dugom tradicijom, Sarajevska pivara njeguje vrijednosti integriteta, poštenja i transparentnosti u svim svojim poslovnim procesima. Poslovanje zasniva na fer odnosima prema kupcima, partnerima i zaposlenima, te poštovanju lokalnih i međunarodnih zakona i propisa.
- Fokus na kupca - Saradnja sa kupcima i usmjeravanje na njihove potrebe su u osnovi poslovne strategije Sarajevske pivare. Kompanija kontinuirano istražuje tržište, komunicira sa potrošačima i prilagođava svoje proizvode i usluge kako bi obezbijedila najviši nivo zadovoljstva kupaca.

Finansijski podaci o prethodnom poslovanju

Bilans stanja na dan 31.12.2022. godine, 31.12.2023. godine i 31.12.2024. godine

Bilans stanja, Izvještaj o finansijskom položaju na kraju perioda	31.12.2022.	31.12.2023.	31.12.2024.	31.12.2023. vs 31.12.2022.	31.12.2024. vs 31.12.2023.
IMOVINA					
Dugoročna imovina (002+009+014+015+020+021+022+023+024+025+028+033+034)	98.564.048	96.456.975	95.013.120		
Nekretnine, postrojenja i oprema (003 do 008)	96.254.246	93.910.514	93.111.994	(2)	(2)
Zemljište	6.081.605	6.081.605	6.203.105	(2)	(2)
Građevinski objekti	85.687.854	83.835.544	83.297.000	-	-
Postrojenja, oprema i namještaj	1.368.696	996.593	666.511	(2)	(2)
Transportna sredstva	225.190	143.799	136.363	(27)	(26)
Ostala dugoročna materijalna imovina	2.629.921	2.578.935	2.527.952	(36)	2
Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	260.980	274.038	281.063	(2)	(1)
Imovina s pravom korištenja (010 do 013)	-	-	-	5	6
Zemljište	-	-	-		
Građevinski objekti	-	-	-		
Postrojenja i oprema	-	-	-		
Nematerijalna imovina	-	-	-		
Ulaganja u investicijske nekretnine	-	-	-		
Nematerijalna imovina (016 do 019)	416.167	353.047	295.137	(15)	(14)
Kapitalizirana ulaganja u razvoj	-	-	-		
Koncesije, patenti, licence i druga prava	415.170	352.311	294.824	(15)	(14)
Ostala nematerijalna imovina	997	655	313	(34)	(100)
Nematerijalna imovina u pripremi	-	81	-		(100)
Biološka imovina	-	-	-		
Ulaganja u zavisne subjekte	-	-	74.452		

Ulaganja u pridružene subjekte	-	-	-		
Ulaganja u zajedničke poduhvate	-	-	-		
Goodwill	-	-	-		
Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat (026+027)	894.552	867.313	-	(3)	(2)
Ulaganja u instrumente kapitala	887.747	867.313	-	(2)	(2)
Obveznice, dati krediti i ostali dužnički instrumenti	6.805	-	-	(100)	
Finansijska imovina po amortizovanom trošku (029 do 032)	-	-	531.548		
Depoziti kod banaka	-	-	-		
Dati krediti	-	-	524.743		
Obveznice	-	-	6.805		
Ostala finansijska imovina po amortizovanom trošku	-	-	-		
Potraživanja po finansijskim najmovima	-	-	-		
Ostala imovina i potraživanja	999.083	1.326.101	999.989	33	7
Odgodena porezna imovina	1.223.817	-	-	(100)	
Kratkoročna imovina (037+043+044+045+049+054+055+056+057+058+059)	12.876.753	16.723.960	14.898.653	30	9
Zalihe (038 do 042)	44.052.693	3.639.434	4.691.649	(92)	18
Sirovine, materijal, rezervni dijelovi i sitan inventar	2.705.670	1.982.024	3.020.902	(27)	50
Proizvodnja u toku, poluproizvodi i nedovršene usluge	483.128	551.377	633.966	14	(9)
Gotovi proizvodi	1.179.350	1.067.553	1.004.649	(9)	(26)
Roba	15.075	13.676	14.275	(9)	5
Dati avansi	22.046	24.804	17.857	13	(37)
Dugoročna imovina namijenjena prodaji i imovina poslovanja koje se obustavlja	-	-	-		
Ugovorna imovina	-	-	-		
Potraživanja od kupaca (046 do 048)	6.996.880	7.420.341	1.851.145	6	6
Kupci - povezane strane	17.788	17.922	17.788	1	(0)
Kupci u zemlji	5.846.601	6.243.477	1.621.128	7	6
Kupci u inostranstvu	1.132.491	1.158.942	212.229	2	8
Ostala finansijska imovina po amortizovanom trošku (050 do 053)	1.150.065	1.157.410	730.000	1	(7)
Depoziti kod banaka	-	1.157.410	-		(100)
Dati krediti	1.150.065	-	730.000	(100)	
Obveznice	-	-	-		

Ostala finansijska imovina po amortizovanom trošku	-	-	-		
Potraživanja po finansijskim najmovima	-	-	-		
Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	-	-	-		
Derivatni finansijski instrumenti					
Gotovina i gotovinski ekvivalenti (isključujući prekoračenja po bankovnim računima)	50.494	5.970	241.333	(88)	4.071
Akontacije poreza na dobit	-	-	-		
Ostala imovina i potraživanja, uključujući i razgraničenja	274.045	4.500.805	7.384.526	1.542	4
UKUPNO IMOVINA (001+035+036)	112.664.618	113.180.935	109.911.773	0	(0)
VANBILANSNA EVIDENCIJA	-	-	-		
UKUPNO IMOVINA I VANBILANSNA EVIDENCIJA (060+061)	112.664.618	113.180.935	109.911.773	0	(0)
Pozicija	31.12.2022.	31.12.2023.	31.12.2024.	31.12.202 3. vs 31.12.202 2.	31.12.202 4. vs 31.12.202 3.
2	5	5	5	-	-
KAPITAL					
Vlasnički kapital (102-103+104+105+106)	60.141.665	60.141.665	60.141.665	-	-
Dionički kapital	60.141.665	60.141.665	60.141.665	-	-
Otkupljene vlastite dionice					
Udjeli članova društva sa ograničenom odgovornošću					
Državni kapital					
Ostali oblici vlasničkog kapitala					
Dionička premija					
Rezerve (109+110)	13.032.552	13.032.552	13.032.552	-	-
Statutarne rezerve	13.032.552	13.032.552	13.032.552	-	-
Ostale rezerve	-	-	-		
Revalorizacione rezerve (112 do 114)	58.547.720	58.547.720	66.514.693	-	14
Revalorizacione rezerve za nekretnine, postrojenja i opremu					
Revalorizacione rezerve za finansijsku imovinu mjerenu po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	58.547.720	58.547.720	66.514.693	-	14
Ostale revalorizacione rezerve	-	-	-		
Dobit (116+117)	35.372.458	35.426.688	35.473.185	0	6
Akumulirana, neraspoređena dobit iz prethodnih perioda	35.305.509	35.372.460	35.425.795	0	0
Dobit tekućeg perioda	66.949	54.228	47.567	(19)	3.878
Gubitak (119+120)	113.567.542	113.567.543	113.567.542	0	-
Akumulirani, nepokriveni gubici iz prethodnih perioda	113.567.542	113.567.543	113.567.542	0	-

Gubitak tekućeg perioda	-	-	-		
Kapital koji pripada vlasnicima matičnog društva (101+107+108+111+115-118)	53.526.853	53.581.082	61.594.730	0	19
Kapital koji pripada vlasnicima manjinskih interesa	-	-	-		
UKUPNO KAPITAL (121+122)	53.526.853	53.581.082	61.594.730	0	19
OBAVEZE					
Dugoročne obaveze (125+130+131+132)	8.327.940	5.953.005	3.504.451	(29)	(32)
Finansijske obaveze po amortizovanom trošku (126 do 129)	7.122.108	4.908.909	2.785.867	(31)	(34)
Obaveze po uzetim kreditima	7.122.108	4.908.909	2.785.867	(31)	(34)
Obaveze po osnovu najмова					
Obaveze po izdatim dužničkim instrumentima					
Ostale finansijske obaveze po amortizovanom trošku					
Odgodeni prihod					
Rezervisanja					
Ostale obaveze, uključujući i razgraničenja	1.205.832	1.044.096	718.584	(13)	(22)
Odgodene porezne obaveze	7.966.974	7.966.974	-	-	(100)
Kratkoročne obaveze (135+142+143+144+145+146+147)	42.842.851	45.679.874	44.812.592	7	(1)
Finansijske obaveze po amortizovanom trošku (136 do 141)	7.915.436	7.132.445	7.305.912	(10)	12
Obaveze prema dobavljačima	6.468.258	5.696.989	5.276.886	(12)	14
Ugovorne obaveze			764.269		
Obaveze po uzetim kreditima	1.447.178	874.682	1.264.757	(40)	(33)
Obaveze po osnovu najмова					
Obaveze po izdatim dužničkim instrumentima					
Ostale finansijske obaveze po amortizovanom trošku	-	560.774	-		54
Finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha			-		
Derivatni finansijski instrumenti			-		
Odgodeni prihod	8.204	12.359.968	-	150.558	(1)
Rezervisanja					
Obaveze za porez na dobit	96.484	92.140	15.806	(5)	274
Ostale obaveze, uključujući i razgraničenja	34.822.727	26.095.321	37.490.874	(25)	(5)
UKUPNO OBAVEZE (124+133+134)	59.137.765	59.599.853	48.317.043	1	(17)
UKUPNO KAPITAL I OBAVEZE (123+148)	112.664.618	113.180.935	109.911.773	0	(0)
VANBILANSNA EVIDENCIJA					
UKUPNO KAPITAL, OBAVEZE I VANBILANSNA EVIDENCIJA (149+150)	112.664.618	113.180.935	109.911.773	0	(0)

Ukupna imovina na dan 31. decembar 2024. godine iznosila je 109.911.773 KM, što predstavlja smanjenje u odnosu na prethodnu godinu, no imovina je i dalje stabilna i očuvana na visokom nivou. Dugoročna imovina, koja čini osnovu operativne sposobnosti, ostala je stabilna, dok ulaganja u imovinu u pripremi pokazuju predanost nastavku rasta i razvoja. Poslovanje na dugoročnim projektima omogućava Društvu da ostvari povoljan povrat na investicije, čime se osigurava stabilnost novčanih tokova i dugoročna održivost.

Smanjenje gotovinskih ekvivalenata u prethodnoj godini nije predstavljalo problem jer su novčani tokovi iz poslovanja tokom 2024. godine bili stabilni, a poboljšanje u naplati potraživanja ukazuje na sposobnost Društva da generira potrebnu likvidnost za servisiranje duga. Osim toga, strateško upravljanje rizicima omogućava održavanje dovoljnog nivoa likvidnosti za izmirivanje obveza, čak i u slučaju kratkoročnih tržišnih promjena. Zabilježeni su značajni pozitivni pomaci u naplati potraživanja od kupaca, što ukazuje na jaču stabilnost potražnje za proizvodima i uslugama Društva, te povjerenje kupaca u dugoročnu stabilnost poslovanja.

Struktura kapitala ostala je vrlo stabilna u 2024. godini, s vlasničkim kapitalom koji je i dalje na istom nivou kao i prethodne godine, iznoseći 60.141.665 KM, što pokazuje da Društvo nije imalo značajnih promjena u vlasničkoj strukturi ili dioničkom kapitalu. Revalorizacije rezerve, koje su ključne za očuvanje vrijednosti imovine Društva, porasle su sa 58.547.720 KM na 66.514.693 KM, što ukazuje na povećanje vrijednosti finansijske imovine mjerene po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat. Takođe, akumulirana dobit Društva porasla je sa 35.426.688 KM na 35.473.362 KM, što je pozitivan pokazatelj stabilnosti poslovanja, dok je dobit tekućeg perioda i dalje u pozitivnom teritoriju, iako je bila manja nego u prethodnim godinama.

Ukupne obaveze Društva smanjene su na 48.317.043 KM na kraju 2024. godine, što je značajan pad u odnosu na prethodnu godinu, kada su obaveze iznosile 59.599.853 KM. Dugoročne obaveze su smanjene sa 5.953.005 KM na 3.504.451 KM, što ukazuje na odgovorno upravljanje dugom i smanjenje izloženosti finansijskom riziku. Dugoročne obaveze po amortiziranom trošku smanjene su s 4.908.909 KM na 2.785.867 KM, čime je smanjeno kamatno opterećenje i povećana fleksibilnost u upravljanju novčanim tokovima.

Kratkoročne obaveze ostale su na stabilnom nivou, sa iznosom od 44.812.592 KM, ali sa smanjenjem u odnosu na prethodnu godinu (45.679.874 KM), što također ukazuje na odgovorno upravljanje kratkoročnim obavezama i poboljšanje naplate potraživanja. S obzirom na stabilne novčane tokove, Društvo je u dobroj poziciji za ispunjenje svojih obaveza prema dobavljačima i drugim dugoročnim obveznicima.

Iako Društvo bilježi smanjenje određenih obaveza, ukupna struktura obaveza i kapitala ukazuje na smanjenje izloženosti riziku, što je u velikoj meri rezultat smanjenja dugoročnih obaveza. Novčani tokovi iz poslovanja ostaju stabilni, što omogućava Društvu da održava visoku likvidnost, a smanjenje dugoročnih obaveza doprinosi smanjenju kamatnog opterećenja i pruža veću fleksibilnost u upravljanju novčanim tokovima.

Upravljanje rizicima ostaje ključna komponenta poslovne strategije Društva. Društvo nastavlja provoditi proaktivnu strategiju koja uključuje diversifikaciju izvora prihoda, optimizaciju operativnih troškova i pažljivo upravljanje imovinom i obavezama. Fleksibilnost u upravljanju imovinom osigurava da će Društvo moći ispuniti svoje obaveze prema obveznicima na vrijeme, čak i u slučaju bilo kakvih tržišnih fluktuacija.

Iako se Društvo suočava s izazovima u nekim segmentima poslovanja, rezultati za 2024. godinu pokazuju stabilnost poslovne pozicije. S obzirom na aktivnosti u pripremi novih projekata i povećanje

revalorizacijskih rezervi, Društvo će u narednim godinama postići dodatni rast, čime će se povećati i kapacitet za servisiranje duga. Imovina Društva ostaje vrijedna, a dodatna ulaganja u nove tehnologije i proizvodne kapacitete omogućit će daljnju valorizaciju imovine.

Bilans uspjeha na dan 31.12.2022. godine i 31.12.2023. godine

Pozicija	01.01. do 31.12.2023	01.01. do 31.12.2022 prethodne godine
1	2	3
BILANS USPJEHA		
Prihodi iz ugovora s kupcima (202+206+210)	23.465.730	21.838.351
Prihodi iz ugovora sa povezanim stranama (203 do 205)	-	-
Prihodi od prodaje robe	-	-
Prihodi od prodaje gotovih proizvoda	-	-
Prihodi od pruženih usluga	-	-
Prihodi iz ugovora sa nepovezanim stranama na domaćem tržištu (207 do 209)	22.465.674	21.106.930
Prihodi od prodaje robe	32.177	58.659
Prihodi od prodaje gotovih proizvoda	22.433.497	21.048.271
Prihodi od pruženih usluga	-	-
Prihodi iz ugovora sa nepovezanim stranama na inostranom tržištu (211 do 213)	1.000.056	731.421
Prihodi od prodaje robe	-	-
Prihodi od prodaje gotovih proizvoda	1.000.056	731.421
Prihodi od pruženih usluga	-	-
Ostali prihodi i dobici (215+230+241+242+243+244+245+246+247+251)	621.500	3.499.432
Dobici od dugoročne nefinansijske imovine (216 do 229)	11.157	2.637.654
Neto dobici od otuđenja nekretnina, postrojenja i opreme	-	2.637.654
Neto dobici od otpuštanja ranije priznatih gubitaka od umanjenja vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme	-	-
Neto dobici od otpuštanja ranije priznatih gubitaka od promjene revalorizovane vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme za koje nije bilo postojećih revalorizacionih rezervi	-	-
Neto dobici od otuđenja ulaganja u investicijske nekretnine	-	-
Neto povećanja vrijednosti ulaganja u investicijske nekretnine koja se vode po fer vrijednosti	-	-
Neto dobici od otpuštanja ranije priznatih gubitaka od umanjenja vrijednosti investicijskih nekretnina	-	-
Neto dobici od otuđenja nematerijalne imovine	11.157	-

Neto dobiti od otpuštanja ranije priznatih gubitaka od umanjenja vrijednosti nematerijalne imovine	-	-
Neto dobiti od prestanka priznavanja imovine s pravom korištenja	-	-
Neto dobiti od otuđenja biološke imovine	-	-
Neto povećanja vrijednosti biološke imovine koja se vodi po fer vrijednosti	-	-
Neto dobiti od otpuštanja ranije priznatih gubitaka od umanjenja vrijednosti biološke imovine	-	-
Neto dobiti od dugoročne imovine namijenjene prodaji	-	-
Ostali neto dobiti od otpuštanja ranije priznatih gubitaka od umanjenja vrijednosti dugoročne nefinansijske imovine	-	-
Dobici od finansijske imovine (231 do 240)	-	-
Neto otpuštanja ranije priznatih kreditnih gubitaka od finansijske imovine po amortizovanom trošku	-	-
Neto otpuštanja ranije priznatih kreditnih gubitaka od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	-	-
Neto dobiti od prestanka priznavanja finansijske imovine po amortizovanom trošku	-	-
Neto dobiti od modifikacija finansijske imovine po amortizovanom trošku koje nisu rezultirale prestankom priznavanja	-	-
Neto dobiti od otuđenja finansijske imovine po amortizovanom trošku	-	-
Neto povećanja vrijednosti finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	-	-
Neto dobiti od otuđenja finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	-	-
Neto dobiti od otuđenja finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	-	-
Neto dobiti od reklasifikacija finansijske imovine između poslovnih modela	-	-
Ostali neto dobiti od finansijske imovine	-	-
Neto otpuštanja rezervisanja	-	-
Neto dobiti od trgovanja derivatima	11.606	104.795
Prihodi od prodaje materijala, neto	-	60.074
Viškovi i ostala pozitivna usklađenja zaliha	213.712	220.406
Prihodi od dividendi	-	-
Udio u dobiti pridruženog društva i zajedničkog poduhvata primjenom metode udjela	-	-
Finansijski prihodi (248+249+250)	22.141	91.177
Prihodi od kamata	-	-
Neto pozitivne kursne razlike	-	-
Ostali finansijski prihodi	-	-
Ostali prihodi i dobiti	362.884	385.326

<i>Ukupno prihodi (201+214)</i>	24.087.230	25.337.783
<i>Poslovni rashodi (254+255+256+257+258+262+269+270)</i>	23.127.163	22.115.877
<i>Nabavna vrijednost prodate robe</i>	11.114	33.120
<i>Promjene u zalihama gotovih proizvoda, poluproizvoda i proizvodnje u toku, neto (+) / (-)</i>	(254.351)	(128.501)
<i>Troškovi sirovina i materijala</i>	9.812.626	8.588.114
<i>Troškovi energije i goriva</i>	2.345.900	2.543.156
<i>Troškovi plaća i ostalih ličnih primanja (259 do 261)</i>	6.407.710	5.950.154
<i>Bruto plaće zaposlenih</i>	4.957.088	4.427.186
<i>Ostale naknade zaposlenih</i>	824.224	906.904
<i>Troškovi ostalih angažovanih fizičkih lica, uključujući članove odbora</i>	626.398	616.064
<i>Amortizacija (263 do 268)</i>	2.582.981	2.682.393
<i>Nekretnine, postrojenja i oprema</i>	1.852.310	1.881.677
<i>Investicijske nekretnine</i>	467.599	523.497
<i>Imovina s pravom korištenja</i>	134.938	145.051
<i>Nematerijalna imovina</i>	66.297	67.121
<i>Biološka imovina</i>	10.852	12.110
<i>Ostala dugoročna imovina po osnovu ugovora sa kupcima</i>	50.985	52.937
<i>Troškovi primljenih usluga</i>	1.545.497	1.811.523
<i>Ostali poslovni rashodi i troškovi</i>	675.686	635.918
<i>Ostali rashodi i gubici (272+287+298+299+300+301+302+303+304+308)</i>	899.068	3.146.064
<i>Gubici od dugoročne nefinansijske imovine (273 do 286)</i>	-	-
<i>Neto gubici od otuđenja nekretnina, postrojenja i opreme</i>	-	-
<i>Neto gubici od umanjenja vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme</i>	-	-
<i>Neto gubici od promjene revalorizovane vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme za koje nema postojećih revalorizacionih rezervi</i>	-	-
<i>Neto gubici od otuđenja ulaganja u investicijske nekretnine</i>	-	-
<i>Neto smanjenja vrijednosti ulaganja u investicijske nekretnine koja se vode po fer vrijednosti</i>	-	-
<i>Neto gubici od umanjenja vrijednosti investicijskih nekretnina</i>	-	-
<i>Neto gubici od otuđenja nematerijalne imovine</i>	-	-
<i>Neto gubici od umanjenja vrijednosti nematerijalne imovine</i>	-	-
<i>Neto gubici od prestanka priznavanja imovine s pravom korištenja</i>	-	-
<i>Neto gubici od otuđenja biološke imovine</i>	-	-

Neto smanjenja vrijednosti biološke imovine koja se vodi po fer vrijednosti	-	-
Neto gubici od umanjenja vrijednosti biološke imovine	-	-
Neto gubici od dugoročne imovine namijenjene prodaji	-	-
Ostali neto gubici od umanjenja vrijednosti dugoročne nefinansijske imovine	-	-
Gubici od finansijske imovine (288 do 297)	-	-
Neto kreditni gubici od finansijske imovine po amortizovanom trošku	-	-
Neto kreditni gubici od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	-	-
Neto gubici od prestanka priznavanja finansijske imovine po amortizovanom trošku	-	-
Neto gubici od modifikacija finansijske imovine po amortizovanom trošku koje nisu rezultirale prestankom priznavanja	-	-
Neto gubici od otuđenja finansijske imovine po amortizovanom trošku	-	-
Neto smanjenja vrijednosti finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	-	-
Neto gubici od otuđenja finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	-	-
Neto gubici od otuđenja finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	-	-
Neto gubici od reklasifikacija finansijske imovine između poslovnih modela	-	-
Ostali neto gubici od finansijske imovine	-	-
Troškovi rezervisanja, neto	-	-
Neto gubici od trgovanja derivatima	-	-
Rashodi od prodaje materijala, neto	128.489	-
Manjkovi i ostala negativna usklađenja zaliha	181.090	194.687
Udio u gubitku pridruženog društva i zajedničkog poduhvata primjenom metode udjela	-	-
Umanjenje vrijednosti goodwill-a	-	-
Finansijski rashodi (305 do 307)	539.102	2.603.369
Rashodi od kamata	303.051	2.355.148
Neto negativne kursne razlike	-	240
Ostali finansijski rashodi	236.051	247.981
Ostali rashodi i gubici	50.387	348.008
Ukupno rashodi (253+271)	24.026.231	25.261.941
Dobit iz redovnog poslovanja prije oporezivanja (252-309)	60.999	75.842
Gubitak iz redovnog poslovanja prije oporezivanja (309-252)	-	-
Porez na dobit (313+314)	6.771	8.893
Tekući porez na dobit	6.771	8.893
Odgođeni porez na dobit (315-316+317-318)	-	-

	-	-
Efekat smanjenja odgođene porezne imovine	-	-
Efekat povećanja odgođene porezne imovine	-	-
Efekat povećanja odgođenih poreznih obaveza	-	-
Efekat smanjenja odgođenih poreznih obaveza	-	-
Dobit iz redovnog poslovanja (310-312)	54.228	66.949
Gubitak iz redovnog poslovanja (311+312)	-	-
Dobit ili gubitak od obustavljenog poslovanja	-	-
Dobit (319+321)	54.228	66.949
Gubitak (320+321)	-	-
IZVJEŠTAJ O OSTALOM UKUPNOM REZULTATU		
Ostali ukupni rezultat (+325+331)	-	-
Stavke koje mogu biti reklasifikovane u bilans uspjeha (+326+327+328+329-330)	-	-
Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	-	-
Efekti proistekli iz transakcija zaštite ("hedging")	-	-
Udio u ostalom ukupnom rezultatu pridruženog društva i zajedničkog poduhvata primjenom metode udjela	-	-
Ostale stavke koje mogu biti reklasifikovane u bilans uspjeha	-	-
Porez na dobit koji se odnosi na ove stavke	-	-
Stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha (+332+333+334+335+336+337-338)	-	-
Revalorizacija zemljišta i građevina	-	-
Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti instrumenata kapitala po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	-	-
Aktuarski dobici/(gubici) od planova definiranih primanja	-	-
Dobici ili gubici po osnovu preračunavanja finansijskih izvještaja inostranog poslovanja	-	-
Udio u ostalom ukupnom rezultatu pridruženog društva i zajedničkog poduhvata primjenom metode udjela	-	-
Ostale stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha	-	-
Porez na dobit koji se odnosi na ove stavke	-	-
UKUPNI REZULTAT (322 ili 323 + 324)	54.228	66.949
Zarada po dionici		
a) Osnovna zarada po dionici	-	-
b) Razrijeđena zarada po dionici	-	-
Dobit/(gubitak) koja pripada:		
a) Vlasnicima matičnog društva	54.228	66.949

b) Vlasnicima manjinskih interesa	-	-
<i>Ukupni rezultat koji pripada:</i>		
a) Vlasnicima matičnog društva	54.228	66.949
b) Vlasnicima manjinskih interesa	-	-

U 2023. godini, ukupni prihodi Društva iznosili su **25.337.783 KM**, što predstavlja rast od **5,2%** u odnosu na prihode ostvarene u 2022. godini, koji su iznosili **24.087.230 KM**.

Poslovni rashodi su smanjeni sa **23.127.163 KM** na **22.115.877 KM**, što je umanjeње od 4,9%, čime je ostvaren manji trošak poslovanja, što je rezultat optimizacije troškova sirovina, materijala i energije.

Dobit iz redovnog poslovanja pokazuje pad sa **66.949 KM** u 2022. na **54.228 KM** u 2023. godini, što je ukupan pad od **19%**

Bilans uspjeha na dan 31.12.2023. godine i 31.12.2024. godine

Pozicija	01.01. do 31.12.2023	01.01. do 31.12.2024
1	2	3
BILANS USPJEHA		
Prihodi iz ugovora s kupcima (202+206+210)	23.465.730	28.506.790
Prihodi iz ugovora sa povezanim stranama (203 do 205)	-	-
Prihodi od prodaje robe	-	-
Prihodi od prodaje gotovih proizvoda	-	-
Prihodi od pruženih usluga	-	-
Prihodi iz ugovora sa nepovezanim stranama na domaćem tržištu (207 do 209)	22.465.674	26.925.337
Prihodi od prodaje robe	32.177	25.038
Prihodi od prodaje gotovih proizvoda	22.433.497	26.900.299
Prihodi od pruženih usluga	-	-
Prihodi iz ugovora sa nepovezanim stranama na inostranom tržištu (211 do 213)	1.000.056	1.581.453
Prihodi od prodaje robe	-	-
Prihodi od prodaje gotovih proizvoda	1.000.056	1.581.453
Prihodi od pruženih usluga	-	-
Ostali prihodi i dobici (215+230+241+242+243+244+245+246+247+251)	621.500	2.083.180
Dobici od dugoročne nefinansijske imovine (216 do 229)	11.157	-

Neto dobiti od otuđenja nekretnina, postrojenja i opreme	-	-
Neto dobiti od otpuštanja ranije priznatih gubitaka od umanjenja vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme	-	-
Neto dobiti od otpuštanja ranije priznatih gubitaka od promjene revalorizovane vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme za koje nije bilo postojećih revalorizacionih rezervi	-	-
Neto dobiti od otuđenja ulaganja u investicijske nekretnine	-	-
Neto povećanja vrijednosti ulaganja u investicijske nekretnine koja se vode po fer vrijednosti	-	-
Neto dobiti od otpuštanja ranije priznatih gubitaka od umanjenja vrijednosti investicijskih nekretnina	-	-
Neto dobiti od otuđenja nematerijalne imovine	11 157	-
Neto dobiti od otpuštanja ranije priznatih gubitaka od umanjenja vrijednosti nematerijalne imovine	-	-
Neto dobiti od prestanka priznavanja imovine s pravom korištenja	-	-
Neto dobiti od otuđenja biološke imovine	-	-
Neto povećanja vrijednosti biološke imovine koja se vodi po fer vrijednosti	-	-
Neto dobiti od otpuštanja ranije priznatih gubitaka od umanjenja vrijednosti biološke imovine	-	-
Neto dobiti od dugoročne imovine namijenjene prodaji	-	-
Ostali neto dobiti od otpuštanja ranije priznatih gubitaka od umanjenja vrijednosti dugoročne nefinansijske imovine	-	-
Dobici od finansijske imovine (231 do 240)	-	-
Neto otpuštanja ranije priznatih kreditnih gubitaka od finansijske imovine po amortizovanom trošku	-	-
Neto otpuštanja ranije priznatih kreditnih gubitaka od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	-	-
Neto dobiti od prestanka priznavanja finansijske imovine po amortizovanom trošku	-	-
Neto dobiti od modifikacija finansijske imovine po amortizovanom trošku koje nisu rezultirale prestankom priznavanja	-	-
Neto dobiti od otuđenja finansijske imovine po amortizovanom trošku	-	-
Neto povećanja vrijednosti finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	-	-
Neto dobiti od otuđenja finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	-	-
Neto dobiti od otuđenja finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	-	-
Neto dobiti od reklasifikacija finansijske imovine između poslovnih modela	-	-
Ostali neto dobiti od finansijske imovine	-	-
Neto otpuštanja rezervisanja	-	-

<i>Neto dobici od trgovanja derivatima</i>	11.606	26.152
<i>Prihodi od prodaje materijala, neto</i>	-	20.713
<i>Viškovi i ostala pozitivna usklađenja zaliha</i>	213.712	159.219
<i>Prihodi od dividendi</i>	-	-
<i>Udio u dobiti pridruženog društva i zajedničkog poduhvata primjenom metode udjela</i>	-	-
<i>Finansijski prihodi (248+249+250)</i>	22.141	28.385
<i>Prihodi od kamata</i>	-	-
<i>Neto pozitivne kursne razlike</i>	-	2.014
<i>Ostali finansijski prihodi</i>	-	26.371
<i>Ostali prihodi i dobici</i>	362.884	1.848.711
<i>Ukupno prihodi (201+214)</i>	24.087.230	30.589.970
<i>Poslovni rashodi (254+255+256+257+258+262+269+270)</i>	23.127.163	25.677.201
<i>Nabavna vrijednost prodate robe</i>	11.114	11.032
<i>Promjene u zalihama gotovih proizvoda, poluproizvoda i proizvodnje u toku, neto (+) / (-)</i>	(254.351)	(104.972)
<i>Troškovi sirovina i materijala</i>	9.812.626	9.661.631
<i>Troškovi energije i goriva</i>	2.345.900	2.501.476
<i>Troškovi plaća i ostalih ličnih primanja (259 do 261)</i>	6.407.710	7.308.748
<i>Bruto plaće zaposlenih</i>	4.957.088	5.780.939
<i>Ostale naknade zaposlenih</i>	824.224	913.799
<i>Troškovi ostalih angažovanih fizičkih lica, uključujući članove odbora</i>	626.398	614.010
<i>Amortizacija (263 do 268)</i>	2.582.981	2.452.852
<i>Nekretnine, postrojenja i oprema</i>	1.852.310	2.388.462
<i>Investicijske nekretnine</i>	467.599	-
<i>Imovina s pravom korištenja</i>	134.938	-
<i>Nematerijalna imovina</i>	66.297	64.390
<i>Biološka imovina</i>	10.852	-
<i>Ostala dugoročna imovina po osnovu ugovora sa kupcima</i>	50.985	-
<i>Troškovi primljenih usluga</i>	1.545.497	1.620.989
<i>Ostali poslovni rashodi i troškovi</i>	675.686	2.225.445
<i>Ostali rashodi i gubici (272+287+298+299+300+301+302+303+304+308)</i>	899.068	4.853.190
<i>Gubici od dugoročne nefinansijske imovine (273 do 286)</i>	-	-
<i>Neto gubici od otuđenja nekretnina, postrojenja i opreme</i>	-	-

Neto gubici od umanjenja vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme	-	-
Neto gubici od promjene revalorizovane vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme za koje nema postojećih revalorizacionih rezervi	-	-
Neto gubici od otuđenja ulaganja u investicijske nekretnine	-	-
Neto smanjenja vrijednosti ulaganja u investicijske nekretnine koja se vode po fer vrijednosti	-	-
Neto gubici od umanjenja vrijednosti investicijskih nekretnina	-	-
Neto gubici od otuđenja nematerijalne imovine	-	-
Neto gubici od umanjenja vrijednosti nematerijalne imovine	-	-
Neto gubici od prestanka priznavanja imovine s pravom korištenja	-	-
Neto gubici od otuđenja biološke imovine	-	-
Neto smanjenja vrijednosti biološke imovine koja se vodi po fer vrijednosti	-	-
Neto gubici od umanjenja vrijednosti biološke imovine	-	-
Neto gubici od dugoročne imovine namijenjene prodaji	-	-
Ostali neto gubici od umanjenja vrijednosti dugoročne nefinansijske imovine	-	-
Gubici od finansijske imovine (288 do 297)	-	1.307.927
Neto kreditni gubici od finansijske imovine po amortizovanom trošku	-	1.307.927
Neto kreditni gubici od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	-	-
Neto gubici od prestanka priznavanja finansijske imovine po amortizovanom trošku	-	-
Neto gubici od modifikacija finansijske imovine po amortizovanom trošku koje nisu rezultirale prestankom priznavanja	-	-
Neto gubici od otuđenja finansijske imovine po amortizovanom trošku	-	-
Neto smanjenja vrijednosti finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	-	-
Neto gubici od otuđenja finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	-	-
Neto gubici od otuđenja finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	-	-
Neto gubici od reklasifikacija finansijske imovine između poslovnih modela	-	-
Ostali neto gubici od finansijske imovine	-	-
Troškovi rezervisanja, neto	-	-
Neto gubici od trgovanja derivatima	-	-
Rashodi od prodaje materijala, neto	128.489	-
Manjkovi i ostala negativna usklađenja zaliha	181.090	29.093
Udio u gubitku pridruženog društva i zajedničkog poduhvata primjenom metode udjela	-	-
Umanjenje vrijednosti goodwill-a	-	-
Finansijski rashodi (305 do 307)	-	-

	539.102	624.772
<i>Rashodi od kamata</i>	303.051	381.695
<i>Neto negativne kursne razlike</i>	-	-
<i>Ostali finansijski rashodi</i>	236.051	243.077
<i>Ostali rashodi i gubici</i>	50.387	2.891.398
<i>Ukupno rashodi (253+271)</i>	24.026.231	30.530.391
<i>Dobit iz redovnog poslovanja prije oporezivanja (252-309)</i>	60.999	59.579
<i>Gubitak iz redovnog poslovanja prije oporezivanja (309-252)</i>	-	-
<i>Porez na dobit (313+314)</i>	6.771	12.012
<i>Tekući porez na dobit</i>	6.771	12.012
<i>Odgođeni porez na dobit (315-316+317-318)</i>	-	-
<i>Efekat smanjenja odgođene porezne imovine</i>	-	-
<i>Efekat povećanja odgođene porezne imovine</i>	-	-
<i>Efekat povećanja odgođenih poreznih obaveza</i>	-	-
<i>Efekat smanjenja odgođenih poreznih obaveza</i>	-	-
<i>Dobit iz redovnog poslovanja (310-312)</i>	54.228	47.567
<i>Gubitak iz redovnog poslovanja (311+312)</i>	-	-
<i>Dobit ili gubitak od obustavljenog poslovanja</i>	-	-
<i>Dobit (319+321)</i>	54.228	47.567
<i>Gubitak (320+321)</i>	-	-
IZVJEŠTAJ O OSTALOM UKUPNOM REZULTATU		
<i>Ostali ukupni rezultat (+325+331)</i>	-	-
<i>Stavke koje mogu biti reklasifikovane u bilans uspjeha (+326+327+328+329-330)</i>	-	-
<i>Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat</i>	-	-
<i>Efekti proistekli iz transakcija zaštite ("hedging")</i>	-	-
<i>Udio u ostalom ukupnom rezultatu pridruženog društva i zajedničkog poduhvata primjenom metode udjela</i>	-	-
<i>Ostale stavke koje mogu biti reklasifikovane u bilans uspjeha</i>	-	-
<i>Porez na dobit koji se odnosi na ove stavke</i>	-	-
<i>Stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha (+332+333+334+335+336+337-338)</i>	-	-
<i>Revalorizacija zemljišta i građevina</i>	-	-
<i>Povećanje/(smanjenje) fer vrijednosti instrumenata kapitala po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat</i>	-	-
<i>Aktuarski dobici/(gubici) od planova definiranih primanja</i>	-	-

Dobici ili gubici po osnovu preračunavanja finansijskih izvještaja inostranog poslovanja	-	-
Udio u ostalom ukupnom rezultatu pridruženog društva i zajedničkog poduhvata primjenom metode udjela	-	-
Ostale stavke koje neće biti reklasifikovane u bilans uspjeha	-	-
Porez na dobit koji se odnosi na ove stavke	-	-
UKUPNI REZULTAT (322 ili 323 + 324)	54.228	47.567

Društvo je tokom 2024. godine ostvarilo značajan napredak u svim ključnim aspektima poslovanja, uprkos izazovima na tržištu. Iako je došlo do određenih promjena u poslovnoj dinamici, Društvo je uspjele očuvati stabilnost, zabilježivši rast u nekoliko ključnih oblasti, uključujući povećanje prihoda i poboljšanje finansijske stabilnosti.

Za period zaključen 31. decembra 2024. godine, Društvo je ostvarilo neto dobit od **47.567**, što predstavlja pad u odnosu na prethodnu godinu kada je neto dobit iznosila **54.228**. Ipak, i dalje je ostvarena pozitivna profitabilnost, što ukazuje na stabilnost poslovanja i efikasno upravljanje u izazovnim tržišnim okolnostima. Ovaj pad u dobiti je rezultat promjena na tržištu, dok Društvo nastoji prilagoditi svoje poslovanje trenutnim ekonomskim prilikama.

Društvo je uspjele ostvariti značajan rast prihoda od inozemnih kupaca, koji su porasli za **58,1%** u odnosu na prethodnu godinu. Ovaj rast ukazuje na širenje tržišta, povećanje prisutnosti na stranim tržištima i uspješno pozicioniranje proizvoda Društva u međunarodnom poslovnom okruženju. Ovaj trend je pozitivan signal za budući rast prihoda i ekspanziju poslovanja na globalnom nivou.

Amortizacija je smanjena za **5,04%** u odnosu na prethodnu godinu, što ukazuje na efikasno upravljanje dugotrajnom imovinom i smanjenje investicija u novim dugoročnim resursima. Ovo smanjenje je pokazatelj optimizacije postojećih resursa, dok Društvo nastoji maksimizirati efikasnost svog poslovanja i smanjiti operativne troškove.

Stopa adekvatnosti kapitala, koja predstavlja ključni pokazatelj sposobnosti Društva da pokrije svoje obaveze sopstvenim kapitalom, nastavila je rasti, što odražava finansijsku stabilnost Društva. U posljednje tri godine, Društvo je pokazalo stabilan i pozitivan trend u ovoj oblasti:

- **2022. godina:** Stopa adekvatnosti kapitala iznosila je 47,5%, što ukazuje na solidnu kapitalizaciju u odnosu na ukupnu imovinu.
- **2023. godina:** U 2023. godini, stopa se smanjila na 47,3%, što i dalje ukazuje na visok nivo kapitalizacije, ali uz manji pad u odnosu na prethodnu godinu.
- **2024. godina** Društvo je ostvarilo značajan napredak u ovoj oblasti sa stopom od **55,9%**. Ovo poboljšanje ukazuje na povećanje kapitala u odnosu na ukupnu imovinu, čime se povećava finansijska sigurnost Društva i stvara čvrsta osnova za buduće poslovanje. Povećanje ove stope doprinosi jačanju poverenja investitora i pruža dodatnu sigurnost za obvezničke investitore.

Na dan **31. decembra 2024. godine**, ukupna imovina Društva iznosila je **109.911.773**, dok je **vlastiti kapital** iznosio **61.594.553**, što ukazuje na visok nivo kapitalizacije i stabilnost Društva. Ovaj pozitivan trend u kapitalu potvrđuje sposobnost Društva da izdrži ekonomske izazove, te predstavlja solidnu osnovu za dalji rast i razvoj.

Društvo je tokom 2024. godine ostvarilo stabilne rezultate, uprkos manjem padu dobiti u odnosu na prethodne godine. Iako su profitabilni pokazatelji bili pod pritiskom, Društvo je uspjelo zabilježiti rast prihoda, posebno u segmentu prodaje na inozemnim tržištima, te poboljšanje finansijske stabilnosti, što je potvrđeno povećanjem stope adekvatnosti kapitala. Ovaj razvoj stvara temelj za dalji rast i stabilan razvoj poslovanja u budućnosti, sa ciljem očuvanja finansijske sigurnosti i povećanja vrijednosti za investitore.

Grafikon u prilogu jasno prikazuje kretanje stope adekvatnosti kapitala tokom tri godine, pružajući vizualnu potvrdu rasta i stabilnosti kapitalne strukture:



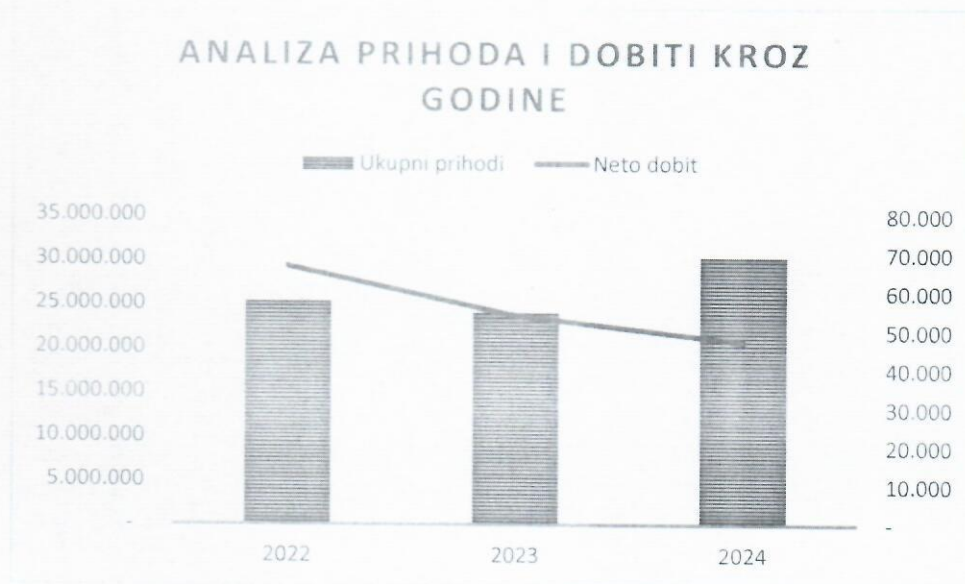
Rast prihoda u 2024. godini pokazuje da je Društvo uspjelo odgovoriti na tržišne izazove i optimizirati svoje poslovanje, čime je osiguralo pozitivne poslovne rezultate. Ovaj trend rasta, iako još uvijek nije dostigao nivo iz 2022. godine, ukazuje na održivost poslovanja i sposobnost Društva da se prilagodi promjenjivim tržišnim uvjetima.

Iako je neto dobit nešto niža u odnosu na prethodne godine, važno je napomenuti da Društvo i dalje ostvaruje stabilan rezultat u kontekstu globalnih ekonomskih pritisaka. Pad neto dobiti odražava specifične izazove poput povećanja operativnih troškova, ali Društvo je usmjereno na strategije za smanjenje tih troškova i poboljšanje profitabilnosti u budućnosti. Fokus na optimizaciju troškova, poboljšanje efikasnosti i inovacije u poslovanju omogućit će Društvu da u narednim godinama postigne viši nivo profitabilnosti.

Društvo je pokazalo impresivan rast prihoda u 2024. godini, što ukazuje na uspjeh u širenju na nova tržišta i uspješnu implementaciju poslovnih strategija. Iako se neto dobit smanjila, Društvo ima jasne planove za poboljšanje profitabilnosti i efikasnosti, te ostaje optimistično u pogledu daljeg rasta i razvoja u narednim godinama. Na temelju dosadašnjih rezultata i strateških planova, Društvo ima solidne temelje za ostvarivanje stabilnog rasta u budućnosti.

Ova analiza daje pozitivan signal o sposobnosti Društva da se prilagodi tržišnim uvjetima, optimizira svoje poslovanje i poveća profitabilnost, što je dobar temelj za daljnji rast u narednim godinama.

U nastavku je prikazan grafikon koji ilustruje rast ukupnih prihoda Društva u 2024. godini u odnosu na prethodne godine, uz pokazatelje neto dobiti. Iako su izazovi u pogledu profitabilnosti prisutni, Društvo je uspjelo da postigne stabilan rast prihoda, što ukazuje na njegovu sposobnost da se prilagodi tržišnim uslovima i nastavi sa širenjem svojih poslovnih aktivnosti:



Kao sastavni dio poslovanja Društvo ima jasnu strategiju preuzimanja i upravljanje rizicima u poslovanju. Strategijom rizika je definisana vizija, apetit za preuzimanje rizika, organizaciono uređenje i sposobnosti potrebne za identifikaciju, razumijevanje i pravilnu reakciju na sve vrste materijalnih i nematerijalnih rizika sa ciljem upravljanja i zaštite Društva, njenih dioničara, klijenata, zaposlenih i svih poslovnih procesa čime se povećava i sposobnost odgovaranja na izazove u poslovanju. Kroz strateški pristup upravljanju rizicima, Društvo je postiglo stabilan rast prihoda i neto dobiti u posljednje tri godine, čime se osigurava održivost poslovanja i stvaranje vrijednosti za investitore. Strategije upravljanja rizikom ne samo da štite interne resurse kompanije, već omogućavaju i pozitivan ekonomski uticaj na širu zajednicu, održavajući konkurentnost i relevantnost u industriji.

Strategija, politike i principi upravljanja pojedinačnim rizicima primjenjuje se u svrhu postizanja ravnoteže između ciljeva rizika i povrata, usmjerenih na održivi rast i odgovarajući povrat na kapital.

Ključni cilj upravljanja rizikom u Društvu je sveobuhvatno procijeniti identifikovane rizike, pratiti ih i adekvatno upravljati njima, odnosno ublažiti ih. Sveobuhvatan pristup upravljanju rizicima zasniva se na razboritim i racionalnim konzervativnim orijentacijama preuzimanja rizika, uvažavajući relevantne stručne kriterije.

Sažeti pregled ključnih pokazatelja poslovanja Društva u vezi sa upravljanem rizicima i njihovih vrijednosti na izvještajne datume prikazan je u tabeli ispod:

RIZIK	2022.	2023.	2024.
Rizik kapitala	53,6%	54,2%	55,9%
Rizik likvidnosti (omjer likvidnosti)	0,30	0,37	0,33
Kreditni rizik (omjer potraživanja)	6,22%	6,57%	1,68%
Rizik profitabilnosti (neto profitna marža)	0,285%	0,23%	0,16%
Valutni rizik (omjer obaveza u stranoj valuti)	10%	8%	7%
Inflacijski rizik (inflacija BiH)	3%	2,5%	2,3%

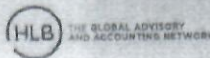
Current Ratio	0,30	0,27	0,23
Quick Ratio	0,11	0,10	0,09
Bruto Profitna Marža	0,31%	0,26%	11,42%
Neto Profitna Marža	0,28%	0,23%	10,25%
ROA (Povrat na imovinu)	0,06%	0,05%	0,04%
ROE (Povrat na kapital)	0,11%	0,09%	0,08%
Omjer potraživanja od kupaca / Ukupna imovina	6,22%	6,56%	1,68%

Na temelju analize ključnih pokazatelja, Društvo je ostvarilo solidan rast i poboljšanje u većini finansijskih i poslovnih rizika u posljednje tri godine. Povećanje profitabilnosti, smanjenje valutnog i inflacijskog rizika, te rast kapitalne adekvatnosti i povrata na kapital doprinose stabilnosti Društva i čine ga atraktivnim za potencijalne investitore.

Poboljšanja u bruto i neto profitnoj marži, kao i povratu na imovinu i kapitalu, predstavljaju ključne pokazatelje uspješnog upravljanja resursima. Ovi pokazatelji ukazuju na efikasno smanjenje operativnih rizika i optimizaciju poslovanja, što stvara temelje za održivi rast u budućnosti.

Dugoročni ciljevi Društva obuhvataju stabilizaciju poslovanja, smanjenje rizika, kao i daljnje povećanje profitabilnosti i likvidnosti. Pored toga, Društvo je usmjereno na postizanje viših povrata za dioničare i investitore. Strategija Društva fokusira se na održivost poslovanja, kontrolu rizika i efikasno upravljanje resursima kako bi se osigurao dugoročni rast i konkurentnost na tržištu. Uz nastavak ulaganja u inovacije i optimizaciju poslovnih procesa, Društvo ima čvrste temelje za jačanje svoje pozicije i ostvarivanje stabilnih rezultata u budućnosti.

REVIK d.o.o. Sarajevo
Member of



Sarajevo, Branilaca Sarajeva 20
tel. / fax (387) (33) 200 – 383 i 226 – 289
E-mail: revik@bih.net.ba
Opštinski sud u Sarajevu:
065-0-Reg-21-005204, MBS 65-01-1066-09
Poreski broj: 01075138

Raiffeisen Bank d.d. BH Sarajevo
- 1610000001640087
UniCredit Bank d.d. Mostar
- 3383202250064583
Identifikacijski broj: 4200002790002
Identifikacijski PDV broj: 200002790002

IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Vlasnicima i Upravi društva Sarajevska pivara d.d. Sarajevo

Mišljenje

Obavili smo reviziju nekonsolidovanih finansijskih izvještaja društva Sarajevska pivara d.d. Sarajevo (u daljnjem tekstu: "Društvo"), koji se sastoje od nekonsolidovanog izvještaja o finansijskom položaju na dan 31. decembra 2024. godine, nekonsolidovanog izvještaja o ukupnom rezultatu, nekonsolidovanog izvještaja o novčanim tokovima i nekonsolidovanog izvještaja o promjenama na kapitalu za godinu koja je tada završila te sažetog prikaza značajnih računovodstvenih politika i drugih napomena uz finansijske izvještaje.

Prema našem mišljenju, priloženi finansijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, finansijski položaj Društva na dan 31. decembra 2024. godine, te rezultate njegovog poslovanja i promjene u novčanom toku za godinu koja je tada završila u skladu s Zakonom o računovodstvu i reviziji u FBiH i Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja („MSFI“).

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Međunarodnim revizorskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvještaju u paragrafu o revizorovim odgovornostima za reviziju finansijskih izvještaja. Nezavisni smo od Društva u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA) i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Uvjereni smo da su revizorski dokazi koje smo prikupili dostatni i primjereni kao osnova za izražavanje našeg mišljenja.

7. ORGANI DRUŠTVA I ODGOVORNA LICA

Organi Društva čine:

- Nadzorni odbor
- Odbor za reviziju
- Uprava

Za nezavisnu reviziju poslovanja Društva odgovorna je revizorska kuća **REVIK d.o.o. Sarajevo**.

Nadzorni odbor Društva u sastavu:

Hilmo Selimović
Mujo Selimović
Mujesira Borišić

Odbor za reviziju u sastavu:

Mirsad Bjelopoljak
Nihada Husomanović
Šuvalija Alija

Uprava:

Azur Mandžuka, direktor

8. BANKA DEPOZITAR

Banka depozitar Društva otvara namjenski račun za uplate sredstava iz javne emisije obveznica. Po pristiglim izvještajima banaka depozitara profesionalnih posrednika preko kojih su izdati kupovni nalozi i pristiglih uplata za prodane obveznice, banka depozitar dostavlja Društvu i Komisiji za vrijednosne papire Federacije BiH pismeni izvještaj o rezultatima emisije, i to najkasnije pet (5) dana nakon isteka roka za upis i uplatu.

Nakon što je emisija Javnom ponudom proglašena uspješnom, banka depozitar je dužna da u roku od tri (3) dana od dana prijema Rješenja Komisije prenese uplaćana novčana sredstva na račun Društva.

Banka depozitar u emisiji obveznica Društva je:

ASA Banka d.d. Sarajevo

9. IZJAVA O INVESTIRANJU

Osnovni ciljevi i zadaci poslovne politike Društva su povećanje obima poslovanja, uz stalno vođenje računa o likvidnosti, rentabilnosti i uspješnosti poslovanja.

Korištenje sredstava iz emisije obveznica

Planirano je da se sredstva prikupljena emisijom obveznica usmjere ka razvoju poslovanja Društva. Sredstva će biti alocirana prema strategiji poslovanja i jasno definisanom investicionom planu koji uključuje modernizaciju proizvodnih kapaciteta, digitalnu transformaciju i povećanje energetske efikasnosti. Time se omogućava Društvu da generiše stabilan prihod, što osigurava pravovremeno servisiranje obaveza proizašlih iz emisije obveznica.

1. Povećanje prihoda i tržišnog udjela

- Razvoj novih proizvoda i premium brendova u skladu s promjenama tržišnih preferencija, uključujući i ulaganja u napredna rješenja za pakovanje i trasabilnost (WMS i automatsko označavanje paleta).
- Geografska ekspanzija i povećanje prodajne prisutnosti uz podršku obnovljene flote za distribuciju i komercijalu.

2. Optimizacija operacija i smanjenje troškova

- Automatizacija i digitalizacija ključnih proizvodnih procesa, uključujući SCADA nadzor, zamjenu rashladnog sistema i softversko upravljanje pivarskim procesima (Braumat). Ovo će omogućiti veće uštede u dugoročnom razdoblju.
- Smanjenje troškova energije ulaganjem u vlastiti solarni energetska sistem i obnovu instalacija, što doprinosi i smanjenju karbonskog otiska.
- Održivi razvoj: Ulaganje u zelene tehnologije, smanjenje emisije ugljičnog dioksida, korištenje obnovljivih izvora energije, i smanjenje plastičnih materijala u pakiranjima.

3. Unaprijeđenje financijske stabilnosti

- Smanjenje kratkoročnih obaveza: S obzirom na rastuće kratkoročne obaveze, cilj je kroz optimizaciju poslovnih operacija smanjiti kratkoročni dug i poboljšati likvidnost.
- Održavanje visokog kapitala: Planiramo zadržati stabilan kapital kroz reinvestiranje dobiti, uz mogući povrat kapitala dioničarima kroz dividendu, ovisno o poslovnim rezultatima.

4. Investicije u ljudski kapital i inovacije

- Obuka zaposlenika i razvoj lidera: Investirati u edukaciju i razvoj menadžmenta i zaposlenika kako bi se stvorio inovativni tim sposoban za daljnji rast.
- Partnerstva i istraživanje: Osnivanje strateških partnerstava s istraživačkim institucijama za razvoj novih proizvoda i održivih rješenja.

Rast i razvoj Društva koji će se finansirati sredstvima iz emisije obveznica biće pažljivo planirano kroz regulatorne i interne procedure Društva koje definišu cjelovit proces kao i okvir upravljanja rizicima. Društvo planira zadržati uravnotežen omjer između investicija u proizvodnju i operativne likvidnosti, kako bi osigurala stabilnost poslovanja i pravovremeno servisiranje duga. Također, Društvo će kontinuirano pratiti performanse svojih poslovnih operacija i tržišnih uslova, kako bi, kroz adekvatne

finansijske rezervacije, osigurala otpornost na potencijalne nepovoljne ekonomske i tržišne promjene, te održala svoju tržišnu poziciju i dugoročnu održivost.

S obzirom na pažljivo planiranu strategiju rasta i diverzifikaciju izvora finansiranja, Društvo je u poziciji da efikasno iskoristi sredstva iz emisije obveznica. Primjenom rigorozne kontrole poslovnih rizika, strateškom akvizicijom novih distributera i unapređenjem odnosa s postojećim kupcima, Društvo će osigurati stabilne prihode koji će omogućiti pravovremeno i uredno vraćanje preuzetih obaveza, uključujući dospjelo plaćanje obveznica u 2030. godini. Očekivani efekti emisije obveznica ogledaće se u jačanju tržišne pozicije kompanije, povećanju kapitala, što će dodatno unaprijediti adekvatnost kapitala, proširiti tržište i doprinositi povećanju ukupne profitabilnosti poslovanja.

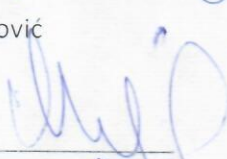
10. POTPISANA IZJAVA ODGOVORNIH OSOBA DRUŠTVA

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

NADZORNI ODBOR



Hilmo Selimović



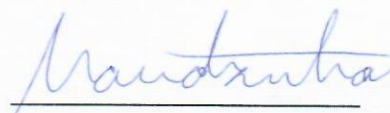
Mujo Selimović



Mujesira Borišić



UPRAVA / DIREKTOR



Azur Mandžuka

Broj: 4756/2025

Sarajevo, 30. 06.2025. godine

Prilog Prospekta:

Prilog 1: Finansijski izvještaji za 2024. godinu sa mišljenjem nezavisnog revizora