



KPMG d.o.o. Beograd
Milutina Milankovića 1J
11070 Beograd
Srbija
+381 (0)11 20 50 500

Izveštaj nezavisnog revizora

Akcionarima VALJAONICE BAKRA SEVOJNO AD SEVOJNO

Mišljenje

Izvršili smo reviziju konsolidovanih finansijskih izveštaja VALJAONICE BAKRA SEVOJNO AD SEVOJNO ("Matično Društvo") i njegovih zavisnih društava ("Grupa"), koji se sastoje od:

- konsolidovanog bilansa stanja na dan 31. decembra 2025. godine;
- i za godinu od 1. januara 2025. godine do 31. decembra 2025. godine:

- konsolidovanog bilansa uspeha;
- konsolidovanog izveštaja o ostalom rezultatu;
- konsolidovanog izveštaja o promenama na kapitalu;
- konsolidovanog izveštaja o tokovima gotovine,

kao i

- napomena, koje sadrže pregled značajnih računovodstvenih politika i ostala obelodanjivanja („konsolidovani finansijski izveštaji”).

Po našem mišljenju, priloženi konsolidovani finansijski izveštaji istinito i objektivno prikazuju konsolidovani finansijski položaj Grupe na dan 31. decembra 2025. godine, kao i konsolidovane rezultate njenog poslovanja i konsolidovane tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije.

Osnov za mišljenje

Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o reviziji i Zakonom o računovodstvu Republike Srbije i standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji. Naša odgovornost u skladu sa tim standardima i propisima je detaljnije opisana u delu izveštaja Odgovornost revizora za reviziju konsolidovanih finansijskih izveštaja.

Mi smo nezavisni u odnosu na Grupu u skladu sa Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne etičke standarde za računovođe (uključujući Međunarodne standarde nezavisnosti) (IESBA Kodeks) zajedno sa etičkim zahtevima koji su relevantni za našu reviziju konsolidovanih finansijskih izveštaja u Republici Srbiji, i ispunili smo naše druge etičke odgovornosti u skladu sa ovim zahtevima i IESBA Kodeksom. Smatramo da su revizorski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i da pružaju osnov za izražavanje našeg mišljenja.

Ostale informacije

Rukovodstvo je odgovorno za ostale informacije. Ostale informacije obuhvataju konsolidovani Godišnji izveštaj o poslovanju za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2025. godine, ali ne obuhvataju konsolidovane finansijske izveštaje i naš izveštaj revizora koji se na njih odnosi.

Naše mišljenje o konsolidovanim finansijskim izveštajima ne obuhvata ostale informacije i, osim ako nije drugačije izričito navedeno u našem izveštaju, ne izražavamo bilo koju vrstu zaključka kojim se pruža uveravanje o istim.

U vezi sa našom revizijom konsolidovanih finansijskih izveštaja, naša odgovornost je da pregledamo ostale informacije i pri tom razmotrimo da li postoji materijalno značajna nedoslednost između njih i konsolidovanih finansijskih izveštaja ili naših saznanja stečenih tokom revizije, ili da li su na bilo koji drugi način, materijalno pogrešno prikazane.

U vezi sa konsolidovanim Godišnjim izveštajem o poslovanju, takođe smo u obavezi da izrazimo mišljenje, u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, o tome da li je konsolidovani Godišnji izveštaj o poslovanju:

- usklađen sa konsolidovanim finansijskim izveštajima; i
- pripremljen u skladu sa važećim zakonskim odredbama.

Samo na osnovu rada koji smo obavili tokom revizije konsolidovanih finansijskih izveštaja, po našem mišljenju, informacije koje su date u konsolidovanom Godišnjem izveštaju o poslovanju za finansijsku godinu za koju su konsolidovani finansijski izveštaji pripremljeni po svim materijalno značajnim pitanjima, su:

- usklađene sa konsolidovanim finansijskim izveštajima; i
- pripremljene u skladu sa važećim zakonskim odredbama.

Dodatno, u svetlu saznanja i razumevanja o Grupi i njenom okruženju stečenih tokom naše revizije, od nas se zahteva da saopštimo ako utvrdimo materijalno značajne pogrešne navode u konsolidovanom Godišnjem izveštaju o poslovanju. U tom smislu, ne postoji ništa što bi trebalo da saopštimo.

Odgovornost rukovodstva i lica zaduženih za upravljanje za konsolidovane finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinito i objektivno prikazivanje konsolidovanih finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije kao i za uspostavljanje takvih internih kontrola za koje rukovodstvo smatra da su relevantne za pripremu konsolidovanih finansijskih izveštaja, koji ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu.

Prilikom sastavljanja konsolidovanih finansijskih izveštaja, rukovodstvo je odgovorno da proceni sposobnost Grupe da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti poslovanja, i da obelodani, ako je to primenljivo, pitanja koja se odnose na stalnost poslovanja i korišćene pretpostavke stalnosti poslovanja kao računovodstvene osnove, osim ako rukovodstvo namerava da likvidira Grupu ili ima nameru da obustavi poslovanje, ili nema nijednu realnu alternativu osim to i da uradi.

Lica zadužena za upravljanje su odgovorna za nadzor procesa finansijskog izveštavanja u Grupi.

Odgovornost revizora za reviziju konsolidovanih finansijskih izveštaja

Naš cilj jeste da steknemo razumni nivo uveravanja da li konsolidovani finansijski izveštaji uzeti u celini, ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu, i da izdamo izveštaj revizora koji sadrži naše mišljenje. Razuman nivo uveravanja je visok stepen uveravanja, ali ne predstavlja garanciju da će revizija obavljena u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije i standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji uvek otkriti materijalno značajnu grešku ako ona postoji. Greške mogu nastati zbog pronevere ili greške u radu i smatraju se materijalno značajnim ako se razumno može očekivati da bi one, pojedinačno ili zbirno, mogle uticati na ekonomske odluke korisnika donete na osnovu ovih konsolidovanih finansijskih izveštaja.

Kao sastavni deo revizije u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije i standardima revizije primenljivim u Republici Srbiji, mi primenjujemo profesionalno prosuđivanje i održavamo profesionalni skepticizam u toku obavljanja revizije. Mi takođe:

- Identifikujemo i procenjujemo rizike od materijalno značajnih grešaka u konsolidovanim finansijskim izveštajima, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu, kreiramo i sprovodimo revizorske procedure kao odgovor na te rizike, i pribavljamo dovoljne i odgovarajuće revizorske dokaze koji pružaju osnov za izražavanje našeg mišljenja. Rizik da neće biti otkrivene materijalno značajne greške nastale zbog pronevere je veći od onog koji se odnosi na greške u radu, budući da pronevera može uključiti udruživanje, falsifikovanje, namerne propuste, lažno prikazivanje, ili izbegavanje internih kontrola.
- Stičemo razumevanje o internim kontrolama koje su relevantne za reviziju sa ciljem kreiranja revizorskih procedura koje su odgovarajuće za date okolnosti, ali ne i u cilju izražavanja mišljenja o efektivnosti internih kontrola Grupe.
- Ocenjujemo primerenost primenjenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procena i povezanih obelodanjivanja koje je izvršilo rukovodstvo.
- Donosimo zaključak o opravdanosti primene načela stalnosti poslovanja kao primenjene računovodstvene osnove od strane rukovodstva i, na osnovu prikupljenih revizorskih dokaza, o tome da li postoji materijalna neizvesnost u pogledu događaja ili okolnosti koji mogu značajno dovesti u pitanje sposobnost Grupe da posluje u skladu sa načelom stalnosti poslovanja. Ako zaključimo da postoji materijalna neizvesnost, dužni smo da u našem izveštaju revizora skrenemo pažnju na relevantna obelodanjivanja u konsolidovanim finansijskim izveštajima ili, ako takva obelodanjivanja nisu adekvatna, da modifikujemo naše mišljenje. Naši zaključci su zasnovani na revizorskim dokazima prikupljenim do datuma izveštaja revizora. Međutim, budući događaji ili okolnosti mogu uticati da Grupa prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti poslovanja.
- Ocenjujemo opštu prezentaciju, strukturu i sadržaj konsolidovanih finansijskih izveštaja, uključujući i obelodanjivanja, i da li konsolidovani finansijski izveštaji prikazuju osnovne poslovne promene i događaje na način kojim je postignuto njihovo objektivno prikazivanje.
- Prikupljamo dovoljno odgovarajućih revizorskih dokaza u vezi sa finansijskim informacijama entiteta ili poslovnih aktivnosti u okviru Grupe u cilju izražavanja mišljenja o konsolidovanim finansijskim izveštajima Grupe. Odgovorni smo za usmeravanje, nadzor i izvršenje revizije grupe. Mi smo isključivo odgovorni za naše revizorsko mišljenje.

Saopštavamo licima zaduženim za upravljanje, između ostalog, pitanja u vezi sa planiranim obimom i dinamikom revizije i značajnim revizorskim nalazima, uključujući i bilo koje značajne nedostatke u internim kontrolama koje smo identifikovali u toku naše revizije.

KPMG d.o.o. Beograd



Ivana Manigodić
Licencirani ovlašćeni revizor

Beograd, 22. jul 2026. godine

Попуњава правно лице - предузетник		
Матични број 07606273	Шифра делатности 2444	ПИБ 101624563
Назив АКЦИОНАРСКО ДРУШТВО VALJAONICA BAKRA SEVOJNO, SEVOJNO		
Седиште Севојно, ПРВОМАЈСКА 43		

КОНСОЛИДОВАНИ БИЛАНС СТАЊА

на дан 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање _____ 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
	АКТИВА					
00	А. УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ	0001				
	Б. СТАЛНА ИМОВИНА (0003 + 0009 + 0017 + 0018 + 0028)	0002		6.495.267	5.749.519	
01	И. НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА (0004 + 0005 + 0006 + 0007 + 0008)	0003	19	41.827	53.386	
010	1. Улагања у развој	0004				
011, 012 и 014	2. Концесије, патенти, лиценце, робне и услужне марке, софтвер и остала нематеријална имовина	0005		41.827	53.386	
013	3. Гудвил	0006				
015 и 016	4. Нематеријална имовина узета у лизинг и нематеријална имовина у припреми	0007				
017	5. Аванси за нематеријалну имовину	0008				
02	II. НЕКРЕТНИНЕ, ПОСТРОЈЕЊА И ОПРЕМА (0010 + 0011 + 0012 + 0013 + 0014 + 0015 + 0016)	0009		6.408.575	5.651.548	
020, 021 и 022	1. Земљиште и грађевински објекти	0010	19	1.318.619	1.250.651	
023	2. Постројења и опрема	0011	19	3.205.394	3.072.142	
024	3. Инвестиционе некретнине	0012				
025 и 027	4. Некретнине, постројења и опрема узети у лизинг и некретнине, постројења и опрема у припреми	0013	19	1.884.562	1.328.755	
026 и 028	5. Остале некретнине, постројења и опрема и улагања на туђим некретнинама, постројењима и опреми	0014		0		
029 (део)	6. Аванси за некретнине, постројења и опрему у земљи	0015				
029 (део)	7. Аванси за некретнине, постројења и опрему у иностранству	0016				
03	III. БИОЛОШКА СРЕДСТВА	0017				
04 и 05	IV. ДУГОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ И ДУГОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА (0019 + 0020 + 0021 + 0022 + 0023 + 0024 + 0025 + 0026 + 0027)	0018	20	44.865	44.585	

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
040 (део), 041 (део) и 042 (део)	1. Учешћа у капиталу правних лица (осим учешћа у капиталу која се вреднују методом учешћа)	0019	20	100	100	
040 (део), 041 (део), 042 (део)	2. Учешћа у капиталу која се вреднују методом учешћа	0020				
043, 050 (део) и 051 (део)	3. Дугорочни пласмани матичном, зависним и осталим повезаним лицима и дугорочна потраживања од тих лица у земљи	0021				
044, 050 (део), 051 (део)	4. Дугорочни пласмани матичном, зависним и осталим повезаним лицима и дугорочна потраживања од тих лица у иностранству	0022				
045 (део) и 053 (део)	5. Дугорочни пласмани (дати кредити и зајмови) у земљи	0023				
045 (део) и 053 (део)	6. Дугорочни пласмани (дати кредити и зајмови) у иностранству	0024				
046	7. Дугорочна финансијска улагања (хартije од вредности које се вреднују по амортизованој вредности)	0025				
047	8. Откупљене сопствене акције и откупљени сопствени удели	0026				
048, 052, 054, 055 и 056	9. Остали дугорочни финансијски пласмани и остала дугорочна потраживања	0027	20	44.765	44.485	
28 (део), осим 288	V. ДУГОРОЧНА АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0028				
288	В. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0029				
	Г. ОБРТНА ИМОВИНА (0031 + 0037 + 0038 + 0044 + 0048 + 0057 + 0058)	0030		7.586.514	8.353.914	
Класа 1, осим групе рачуна 14	I. ЗАЛИХЕ (0032 + 0033 + 0034 + 0035 + 0036)	0031	21	4.674.217	5.126.951	
10	1. Материјал, резервни делови, алат и ситан инвентар	0032	21	544.655	719.245	
11 и 12	2. Недовршена производња и готови производи	0033	21	3.761.553	3.915.135	
13	3. Роба	0034				
150, 152 и 154	4. Плаћени аванси за залихе и услуге у земљи	0035	21	109.851	126.118	
151, 153 и 155	5. Плаћени аванси за залихе и услуге у иностранству	0036	21	258.158	366.453	
14	II. СТАЛНА ИМОВИНА КОЈА СЕ ДРЖИ ЗА ПРОДАЈУ И ПРЕСТАНАК ПОСЛОВАЊА	0037				
20	III. ПОТРАЖИВАЊА ПО ОСНОВУ ПРОДАЈЕ (0039 + 0040 + 0041 + 0042 + 0043)	0038	22	2.547.045	2.896.478	
204	1. Потраживања од купаца у земљи	0039	22	1.323.963	1.172.442	
205	2. Потраживања од купаца у иностранству	0040	22	382.671	497.457	

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
200 и 202	3. Потраживања од матичног, зависних и осталих повезаних лица у земљи	0041	22	246	188	
201 и 203	4. Потраживања од матичног, зависних и осталих повезаних лица у иностранству	0042	22	840.165	1.226.391	
206	5. Остала потраживања по основу продаје	0043				
21, 22 и 27	IV. ОСТАЛА КРАТКОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА (0045 + 0046 + 0047)	0044	23	97.848	61.518	
21, 22 осим 223 и 224, и 27	1. Остала потраживања	0045	23	71.097	29.290	
223	2. Потраживања за више плаћен порез на добитак	0046	23	26.407	31.895	
224	3. Потраживања по основу преплаћених осталих пореза и доприноса	0047	23	344	333	
23	V. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ (0049 + 0050 + 0051 + 0052 + 0053 + 0054 + 0055 + 0056)	0048	24	4.072	555	
230	1. Краткорочни кредити и пласмани - матично и зависна правна лица	0049				
231	2. Краткорочни кредити и пласмани - остала повезана лица	0050				
232, 234 (део)	3. Краткорочни кредити, зајмови и пласмани у земљи	0051	24	556	555	
233, 234 (део)	4. Краткорочни кредити, зајмови и пласмани у иностранству	0052				
235	5. Хартије од вредности које се вреднују по амортизованој вредности	0053				
236 (део)	6. Финансијска средства која се вреднују по фер вредности кроз Биланс успеха	0054				
237	7. Откупљене сопствене акције и откупљени сопствени удели	0055				
236 (део), 238 и 239	8. Остали краткорочни финансијски пласмани	0056	24	3.516		
24	VI. ГОТОВИНА И ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ	0057	25	234.319	229.911	
28 (део), осим 288	VII. КРАТКОРОЧНА АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0058		29.013	38.501	
	Д. УКУПНА АКТИВА = ПОСЛОВНА ИМОВИНА (0001 + 0002 + 0029 + 0030)	0059		14.081.781	14.103.433	
88	Ђ. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	0060	37	61.768	19.887	
	ПАСИВА					
	А. КАПИТАЛ (0402 + 0403 + 0404 + 0405 + 0406 - 0407 + 0408 + 0411 - 0412) ≥ 0	0401		8.363.608	8.081.587	
30, осим 306	I. ОСНОВНИ КАПИТАЛ	0402		3.218.578	3.218.578	
31	II. УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ	0403				

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање _____ 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
306	III. ЕМИСИОНА ПРЕМИЈА	0404				
32	IV. РЕЗЕРВЕ	0405				
330 и потражни салдо рачуна 331, 332, 333, 334, 335, 336 и 337	V. ПОЗИТИВНЕ РЕВАЛОРИЗАЦИОНЕ РЕЗЕРВЕ И НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ ПО ОСНОВУ ФИНАНСИЈСКИХ СРЕДСТАВА И ДРУГИХ КОМПОНЕНТИ ОСТАЛОГ СВЕОБУХВАТНОГ РЕЗУЛТАТА	0406	27	1.515.210	1.520.595	
дуговни салдо рачуна 331, 332, 333, 334, 335, 336 и 337	VI. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ ПО ОСНОВУ ФИНАНСИЈСКИХ СРЕДСТАВА И ДРУГИХ КОМПОНЕНТИ ОСТАЛОГ СВЕОБУХВАТНОГ РЕЗУЛТАТА	0407		254	271	
34	VII. НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК (0409 + 0410)	0408		3.630.074	3.342.685	
340	1. Нераспоређени добитак ранијих година	0409		3.269.221	2.287.884	
341	2. Нераспоређени добитак текуће године	0410		360.853	1.054.801	
	VIII. УЧЕШЋЕ БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	0411				
35	IX. ГУБИТАК (0413 + 0414)	0412				
350	1. Губитак ранијих година	0413				
351	2. Губитак текуће године	0414				
	Б. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ДУГОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0416 + 0420 + 0428)	0415		762.216	956.767	
40	I. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА (0417+0418+0419)	0416	28	212.558	303.120	
404	1. Резервисања за накнаде и друге бенефиције запослених	0417		212.558	303.120	
400	2. Резервисања за трошкове у гарантном року	0418				
40, осим 400 и 404	3. Остала дугорочна резервисања	0419				
41	II. ДУГОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0421 + 0422 + 0423 + 0424 + 0425 + 0426 + 0427)	0420	29	549.658	653.647	
410	1. Обавезе које се могу конвертовати у капитал	0421				
411 (део) и 412 (део)	2. Дугорочни кредити и остале дугорочне обавезе према матичном, зависним и осталим повезаним лицима у земљи	0422				
411 (део) и 412 (део)	3. Дугорочни кредити и остале дугорочне обавезе према матичном, зависним и осталим повезаним лицима у иностранству	0423				
414 и 416 (део)	4. Дугорочни кредити, зајмови и обавезе по основу лизинга у земљи	0424	29	549.658	653.647	
415 и 416 (део)	5. Дугорочни кредити, зајмови и обавезе по основу лизинга у иностранству	0425				
413	6. Обавезе по емитованим хартијама од вредности	0426				

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
419	7. Остале дугорочне обавезе	0427				
49 (део), осим 498 и 495 (део)	III. ДУГОРОЧНА ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0428				
498	V. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	0429		475.448	438.863	
495 (део)	Г. ДУГОРОЧНИ ОДЛОЖЕНИ ПРИХОДИ И ПРИМЉЕНЕ ДОНАЦИЈЕ	0430				
	Д. КРАТКОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0432 + 0433 + 0441 + 0442 + 0449 + 0453 + 0454)	0431		4.480.509	4.626.216	
467	I. КРАТКОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА	0432	33	142.436	51.617	
42, осим 427	II. КРАТКОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ (0434 + 0435 + 0436 + 0437 + 0438 + 0439 + 0440)	0433	30	1.646.332	1.834.221	
420 (део) и 421 (део)	1. Обавезе по основу кредита према матичном, зависним и осталим повезаним лицима у земљи	0434				
420 (део) и 421 (део)	2. Обавезе по основу кредита према матичном, зависним и осталим повезаним лицима у иностранству	0435				
422 (део), 424 (део), 425 (део), и 429 (део)	3. Обавезе по основу кредита и зајмова од лица која нису домаће банке	0436				
422 (део), 424 (део), 425 (део) и 429 (део)	4. Обавезе по основу кредита од домаћих банака	0437	30	1.646.332	1.834.221	
423, 424 (део), 425 (део) и 429 (део)	5. Кредити, зајмови и обавезе из иностранства	0438				
426	6. Обавезе по краткорочним хартијама од вредности	0439				
428	7. Обавезе по основу финансијских деривата	0440				
430	III. ПРИМЉЕНИ АВАНСИ, ДЕПОЗИТИ И КАУЦИЈЕ	0441	31	116.141	287.568	
43, осим 430	IV. ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА (0443 + 0444 + 0445 + 0446 + 0447 + 0448)	0442	32	2.169.256	2.071.670	
431 и 433	1. Обавезе према добављачима - матична, зависна правна лица и остала повезана лица у земљи	0443	32	1.709	1.618	
432 и 434	2. Обавезе према добављачима - матична, зависна правна лица и остала повезана лица у иностранству	0444	32	223.839	696.883	
435	3. Обавезе према добављачима у земљи	0445	32	467.440	612.325	
436	4. Обавезе према добављачима у иностранству	0446	32	1.176.268	460.844	
439 (део)	5. Обавезе по меницама	0447				
439 (део)	6. Остале обавезе из пословања	0448	32	300.000	300.000	
44,45,46, осим 467, 47 и 48	V. ОСТАЛЕ КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0450 + 0451 + 0452)	0449	33	309.988	231.629	

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
44, 45 и 46 осим 467	1. Остале краткорочне обавезе	0450	33	270.926	216.938	
47,48 осим 481	2. Обавезе по основу пореза на додату вредност и осталих јавних прихода	0451	33	39.062	14.691	
481	3. Обавезе по основу пореза на добитак	0452				
427	VI. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СРЕДСТАВА НАМЕЊЕНИХ ПРОДАЈИ И СРЕДСТАВА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ ЈЕ ОБУСТАВЉЕНО	0453				
49 (део) осим 498	VII. КРАТКОРОЧНА ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0454	33	96.356	149.511	
	Б. ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ КАПИТАЛА $(0415 + 0429 + 0430 + 0431 - 0059) \geq 0 = (0407 + 0412 - 0402 - 0403 - 0404 - 0405 - 0406 - 0408 - 0411) \geq 0$	0455		0		
	Е. УКУПНА ПАСИВА $(0401 + 0415 + 0429 + 0430 + 0431 - 0455)$	0456		14.081.781	14.103.433	
89	Ж. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	0457	37	61.768	19.887	

у Севању

дана 22.07. 2026 године

Законски заступник

Образац прописан Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми обрасца Статистичког извештаја за привредна друштва, задруге и предузетнике („Службени гласник РС“ бр. 89/2020).

Попуњава правно лице - предузетник		
Матични број 07606273	Шифра делатности 2444	ПИБ 101624563
Назив АКЦИОНАРСКО ДРУШТВО VALJAONICA BAKRA SEVOJNO, SEVOJNO		
Седиште Севојно, ПРВОМАЈСКА 43		

КОНСОЛИДОВАНИ БИЛАНС УСПЕХА

за период од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002 + 1005 + 1008 + 1009 - 1010 + 1011 + 1012)	1001		28.685.465	28.740.047
60	I. ПРИХОДИ ОД ПРОДАЈЕ РОБЕ (1003 + 1004)	1002	5	190.248	97.560
600, 602 и 604	1. Приходи од продаје робе на домаћем тржишту	1003			
601, 603 и 605	2. Приходи од продаје роба на иностраном тржишту	1004	5	190.248	97.560
61	II. ПРИХОДИ ОД ПРОДАЈЕ ПРОИЗВОДА И УСЛУГА (1006 + 1007)	1005	5	28.452.610	28.743.825
610, 612 и 614	1. Приходи од продаје производа и услуга на домаћем тржишту	1006	5	5.486.018	6.842.083
611, 613 и 615	2. Приходи од продаје производа и услуга на иностраном тржишту	1007	5	22.966.592	21.901.742
62	III. ПРИХОДИ ОД АКТИВИРАЊА УЧИНАКА И РОБЕ	1008	7	191.593	110.857
630	IV. ПОВЕЋАЊЕ ВРЕДНОСТИ ЗАЛИХА НЕДОВРШЕНИХ И ГОТОВИХ ПРОИЗВОДА	1009		758.624	835.443
631	V. СМАЊЕЊЕ ВРЕДНОСТИ ЗАЛИХА НЕДОВРШЕНИХ И ГОТОВИХ ПРОИЗВОДА	1010		912.206	1.053.059
64 и 65	VI. ОСТАЛИ ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ	1011	6	4.596	5.421
68, осим 683, 685 и 686	VII. ПРИХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ (ОСИМ ФИНАНСИЈСКЕ)	1012			
	Б. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1014 + 1015 + 1016 + 1020 + 1021 + 1022 + 1023 + 1024)	1013		27.912.858	27.371.162
50	I. НАБАВНА ВРЕДНОСТ ПРОДАТЕ РОБЕ	1014		190.202	97.532
51	II. ТРОШКОВИ МАТЕРИЈАЛА, ГОРИВА И ЕНЕРГИЈЕ	1015	8	23.755.385	23.587.520
52	III. ТРОШКОВИ ЗАРАДА, НАКНАДА ЗАРАДА И ОСТАЛИ ЛИЧНИ РАСХОДИ (1017 + 1018 + 1019)	1016	9	2.942.334	2.680.118
520	1. Трошкови зарада и накнада зарада	1017	9	2.287.263	2.111.861
521	2. Трошкови пореза и доприноса на зараде и накнаде зарада	1018	9	359.896	331.382
52 осим 520 и 521	3. Остали лични расходи и накнаде	1019	9	295.175	236.875
540	IV. ТРОШКОВИ АМОРТИЗАЦИЈЕ	1020	10	349.658	333.317
58, осим 583, 585 и 586	V. РАСХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ (ОСИМ ФИНАНСИЈСКЕ)	1021			
53	VI. ТРОШКОВИ ПРОИЗВОДНИХ УСЛУГА	1022	11	415.853	428.988
54, осим 540	VII. ТРОШКОВИ РЕЗЕРВИСАЊА	1023	12	23.753	68.642
55	VIII. НЕМАТЕРИЈАЛНИ ТРОШКОВИ	1024	13	235.673	175.045

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	ЛОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	В. ПОСЛОВНИ ДОБИТАК (1001 - 1013) ≥ 0	1025		772.607	1.368.885
	Г. ПОСЛОВНИ ГУБИТАК (1013 - 1001) ≥ 0	1026			
	Д. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ (1028 + 1029 + 1030 + 1031)	1027	14	39.814	93.433
660 и 661	И. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ ИЗ ОДНОСА СА МАТИЧНИМ, ЗАВИСНИМ И ОСТАЛИМ ПОВЕЗАНИМ ЛИЦИМА	1028	14	4.801	55.970
662	II. ПРИХОДИ ОД КАМАТА	1029	14	23.941	19.356
663 и 664	III. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ И ПОЗИТИВНИ ЕФЕКТИ ВАЛУТНЕ КЛАУЗУЛЕ	1030	14	10.481	17.073
665 и 669	IV. ОСТАЛИ ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1031	14	591	1.034
	Ђ. ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ (1033 + 1034 + 1035 + 1036)	1032	15	315.542	300.650
560 и 561	И. ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ ИЗ ОДНОСА СА МАТИЧНИМ, ЗАВИСНИМ И ОСТАЛИМ ПОВЕЗАНИМ ЛИЦИМА	1033	15	117.141	76.209
562	II. РАСХОДИ КАМАТА	1034	15	181.275	193.277
563 и 564	III. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ И НЕГАТИВНИ ЕФЕКТИ ВАЛУТНЕ КЛАУЗУЛЕ	1035	15	17.126	31.090
565 и 569	IV. ОСТАЛИ ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	1036			74
	Е. ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИРАЊА (1027 - 1032) ≥ 0	1037			
	Ж. ГУБИТАК ИЗ ФИНАНСИРАЊА (1032 - 1027) ≥ 0	1038		275.728	207.217
683, 685 и 686	З. ПРИХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ИСКАЗУЈЕ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА	1039		64	26
583, 585 и 586	И. РАСХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ИСКАЗУЈЕ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА	1040			653
67	Ј. ОСТАЛИ ПРИХОДИ	1041	16	67.585	228.155
57	К. ОСТАЛИ РАСХОДИ	1042	17	59.806	163.820
	Л. УКУПНИ ПРИХОДИ (1001 + 1027 + 1039 + 1041)	1043		28.792.928	29.061.661
	Љ. УКУПНИ РАСХОДИ (1013 + 1032 + 1040 + 1042)	1044		28.288.206	27.836.285
	М. ДОБИТАК ИЗ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1043 - 1044) ≥ 0	1045		504.722	1.225.376
	Н. ГУБИТАК ИЗ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1044 - 1043) ≥ 0	1046			
69-59	Њ. ПОЗИТИВАН НЕТО ЕФЕКАТ НА РЕЗУЛТАТ ПО ОСНОВУ ДОБИТКА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ПРОМЕНА РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА И ИСПРАВКИ ГРЕШАКА ИЗ РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1047			
59- 69	О. НЕГАТИВАН НЕТО ЕФЕКАТ НА РЕЗУЛТАТ ПО ОСНОВУ ГУБИТКА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ПРОМЕНА РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА И ИСПРАВКИ ГРЕШАКА ИЗ РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1048		385	78
	П. ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1045 - 1046 + 1047 - 1048) ≥ 0	1049	18	504.337	1.225.298

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	Р. ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1046 - 1045 + 1048 - 1047) ≥ 0	1050			
	С. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				
721	I. ПОРЕСКИ РАСХОД ПЕРИОДА	1051	18	109.308	195.638
722 дуг. салдо	II. ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОДИ ПЕРИОДА	1052	18	36.585	
722 пот. салдо	III. ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОДИ ПЕРИОДА	1053			23.781
723	Т. ИСПЛАЋЕНА ЛИЧНА ПРИМАЊА ПОСЛОДАВЦА	1054			
	Ћ. НЕТО ДОБИТАК (1049 - 1050 - 1051 - 1052 + 1053 - 1054) ≥ 0	1055	18	358.444	1.053.441
	У. НЕТО ГУБИТАК (1050 - 1049 + 1051 + 1052 - 1053 + 1054) ≥ 0	1056			
	I. НЕТО ДОБИТАК КОЈИ ПРИПАДА УЧЕШЋИМА БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	1057			
	II. НЕТО ДОБИТАК КОЈИ ПРИПАДА МАТИЧНОМ ПРАВНОМ ЛИЦУ	1058	18	358.444	1.053.441
	III. НЕТО ГУБИТАК КОЈИ ПРИПАДА УЧЕШЋИМА БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	1059			
	IV. НЕТО ГУБИТАК КОЈИ ПРИПАДА МАТИЧНОМ ПРАВНОМ ЛИЦУ	1060			
	V. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ				
	1. Основна зарада по акцији	1061			
	2. Умањена (разводњена) зарада по акцији	1062			

у <u>СЕРБИЈУ</u> дана <u>22.07</u> 20 <u>26</u> године	Законски заступник 
---	--

Образац прописан Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми обрасца Статистичког извештаја за привредна друштва, задруге и предузетнике („Службени гласник РС“ бр. 89/2020).

Попуњава правно лице - предузетник		
Матични број 07606273	Шифра делатности 2444	ПИБ 101624563
Назив АКЦИОНАРСКО ДРУШТВО VALJAONICA BAKRA SEVOJNO, SEVOJNO		
Седиште Севојно, ПРВОМАЈСКА 43		

КОНСОЛИДОВАНИ ИЗВЕШТАЈ О ОСТАЛОМ РЕЗУЛТАТУ

за период од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. НЕТО РЕЗУЛТАТ ИЗ ПОСЛОВАЊА				
	I. НЕТО ДОБИТАК (АОП 1055)	2001		358.444	1.053.441
	II. НЕТО ГУБИТАК (АОП 1056)	2002			
	Б. ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК				
	а) Ставке које неће бити рекласификоване у Биланс успеха у будућим периодима				
330	1. Промене ревалоризације нематеријалне имовине, некретнина, постројења и опреме				
	а) повећање ревалоризационих резерви	2003			
	б) смањење ревалоризационих резерви	2004			
331	2. Актуарски добици или губици по основу планова дефинисаних примања				
	а) добици	2005			
	б) губици	2006			
333	3. Добици или губици по основу удела у осталом свеобухватном добитку или губитку придружених друштава				
	а) добици	2007			
	б) губици	2008			
	б) Ставке које накнадно могу бити рекласификоване у Биланс успеха у будућим периодима				
332	1. Добици или губици по основу улагања у власничке инструменте капитала				
	а) добици	2009			
	б) губици	2010			
334	2. Добици или губици по основу прерачуна финансијских извештаја иностраног пословања				
	а) добици	2011			
	б) губици	2012			

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
335	3. Добици или губици од инструмената заштите нето улагања у инострано пословање				
	а) добии	2013			
	б) губици	2014			
336	4. Добици или губици по основу инструмената заштите ризика (хеџинга) новчаног тока				
	а) добии	2015			
	б) губици	2016			
337	5. Добици или губици по основу хартија од вредности које се вреднују по фер вредности кроз остали укупан резултат				
	а) добии	2017			
	б) губици	2018			
	I. ОСТАЛИ БРУТО СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2003 + 2005 + 2007 + 2009 + 2011 + 2013 + 2015 + 2017) - (2004 + 2006 + 2008 + 2010 + 2012 + 2014 + 2016 + 2018) ≥ 0	2019			
	II. ОСТАЛИ БРУТО СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2004 + 2006 + 2008 + 2010 + 2012 + 2014 + 2016 + 2018) - (2003 + 2005 + 2007 + 2009 + 2011 + 2013 + 2015 + 2017) ≥ 0	2020			
	III. ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОД НА ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК ПЕРИОДА	2021			
	IV. ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОД НА ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК ПЕРИОДА	2022			
	V. НЕТО ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2019 - 2020 - 2021 + 2022) ≥ 0	2023			
	VI. НЕТО ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2020 - 2019 + 2021 - 2022) ≥ 0	2024			
	V. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА				
	I. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2001 - 2002 + 2023 - 2024) ≥ 0	2025		358.444	1.053.441
	II. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2002 - 2001 + 2024 - 2023) ≥ 0	2026			
	Г. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК (2028 + 2029) = АОП 2025 ≥ 0 или АОП 2026 > 0	2027		358.444	1.053.441
	1. Приписан матичном правном лицу	2028		358.444	1.053.441
	2. Приписан учешћима без права контроле	2029			

у СЕВОЈНУ

дана 22.07. 2026. године

Законски заступник

Образац прописан Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми обрасца Статистичког извештаја за привредна друштва, задруге и предузетнике („Службени гласник РС“ бр. 89/2020).

Попуњава правно лице - предузетник		
Матични број 07606273	Шифра делатности 2444	ПИБ 101624563
Назив АКЦИОНАРСКО ДРУШТВО VALJAONICA BAKRA SEVOJNO, SEVOJNO		
Седиште Севојно, ПРВОМАЈСКА 43		

КОНСОЛИДОВАНИ ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА
НА КАПИТАЛУ

за период од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Позиција	ОПИС	ЛОП	Основни капитал (група 30 без 306 и 309)	ЛОП	Остали основни капитал (рп 309)	ЛОП	Уписани а неуплаћени капитал (група 31)	ЛОП	Емисиона премија и резерве (рп 306 и група 32)
	1		2		3		4		5
1.	Стање на дан 01.01.____ године	4001	3.216.780	4010	1.798	4019		4028	
2.	Ефекти ретроактивне исправке материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика	4002		4011		4020		4029	
3.	Кориговано почетно стање на дан 01.01.____године (р.бр. 1+2)	4003	3.216.780	4012	1.798	4021		4030	
4.	Нето промене у ____ години	4004		4013		4022		4031	
5.	Стање на дан 31.12. ____ године (р.бр. 3+4)	4005	3.216.780	4014	1.798	4023		4032	
6.	Ефекти ретроактивне исправке материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика	4006		4015		4024		4033	
7.	Кориговано почетно стање на дан 01.01.____ године (р.бр. 5+6)	4007	3.216.780	4016	1.798	4025		4034	
8.	Нето промене у ____ години	4008		4017		4026		4035	
9.	Стање на дан 31.12. ____ године (р.бр. 7+8)	4009	3.216.780	4018	1.798	4027		4036	

Позиција	ОПИС	ЛОП	Рев. рез. и нер. доб. и губ. (група 33)	ЛОП	Нераспоређени добитак (група 34)	ЛОП	Губитак (група 35)	ЛОП	Учешће без права контроле
	1		6		7		8		9
1.	Стање на дан 01.01. ____ године	4037	1.526.951	4046	2.287.884	4055		4064	
2.	Ефекти ретроактивне исправке материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика	4038		4047		4056		4065	
3.	Кориговано почетно стање на дан 01.01. ____ године (р.бр. 1+2)	4039	1.526.951	4048	2.287.884	4057		4066	
4.	Нето промене у ____ години	4040	-6.627	4049	1.054.801	4058		4067	
5.	Стање на дан 31.12. ____ године (р.бр. 3+4)	4041	1.520.324	4050	3.342.685	4059		4068	
6.	Ефекти ретроактивне исправке материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика	4042		4051		4060		4069	
7.	Кориговано почетно стање на дан 01.01. ____ године (р.бр. 5+6)	4043	1.520.324	4052	3.342.685	4061		4070	
8.	Нето промене у ____ години	4044	-5.368	4053	287.389	4062		4071	
9.	Стање на дан 31.12. ____ године (р.бр. 7+8)	4045	1.514.956	4054	3.630.074	4063		4072	

Позиција	ОПИС	АОП	Укупно (одговара позицији АОП 0401) (кол. 2+3+4+5+6+7-8+9) ≥ 0	АОП	Губитак изнад висине капитала (одговара позицији АОП 0455) (кол. 2+3+4+5+6+7- 8+9) < 0
	1		10		11
1.	Стање на дан 01.01. ____ године	4073	7.033.413	4082	
2.	Ефекти ретроактивне исправке материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика	4074		4083	
3.	Кориговано почетно стање на дан 01.01. ____ године (р.бр. 1+2)	4075	7.033.413	4084	
4.	Нето промене у ____ години	4076		4085	
5.	Стање на дан 31.12. ____ године (р.бр. 3+4)	4077	8.081.587	4086	
6.	Ефекти ретроактивне исправке материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика	4078		4087	
7.	Кориговано почетно стање на дан 01.01. ____ године (р.бр. 5+6)	4079	8.081.587	4088	
8.	Нето промене у ____ години	4080		4089	
9.	Стање на дан 31.12. ____ године (р.бр. 7+8)	4081	8.363.608	4090	

у <u>СЕВОЈНУ</u> дана <u>22.07</u> 20 <u>26</u> године	Законски заступник 
---	---

Образац прописан Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми обрасца Статистичког извештаја за привредна друштва, задруге и предузетнике („Службени гласник РС“ бр. 89/2020).



Попуњава правно лице - предузетник		
Матични број 07606273	Шифра делатности 2444	ПИБ 101624563
Назив АКЦИОНАРСКО ДРУШТВО VALJAONICA BAKRA SEVOJNO, SEVOJNO		
Седиште Севојно, ПРВОМАЈСКА 43		

КОНСОЛИДОВАНИ ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ

у периоду од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Позиција	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
А. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ			
I. Приливи готовине из пословних активности (1 до 4)	3001	24.678.116	22.070.736
1. Продаја и примљени аванси у земљи	3002	5.724.284	7.508.249
2. Продаја и примљени аванси у иностранству	3003	18.927.542	14.502.834
3. Примљене камате из пословних активности	3004	339	208
4. Остали приливи из редовног пословања	3005	25.951	59.445
II. Одливи готовине из пословних активности (1 до 8)	3006	23.710.441	21.394.969
1. Исплате добављачима и дати аванси у земљи	3007	12.771.293	13.476.425
2. Исплате добављачима и дати аванси у иностранству	3008	7.314.112	4.188.367
3. Зараде, накнаде зарада и остали лични расходи	3009	2.875.208	2.631.244
4. Плаћене камате у земљи	3010	180.711	200.271
5. Плаћене камате у иностранству	3011		
6. Порез на добитак	3012	103.994	217.533
7. Одливи по основу осталих јавних прихода	3013	465.123	681.129
8. Остали одливи из пословних активности	3014		
III. Нето прилив готовине из пословних активности (I - II)	3015	967.675	675.767
IV. Нето одлив готовине из пословних активности (II - I)	3016		
Б. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА			
I. Приливи готовине из активности инвестирања (1 до 5)	3017	472	179.202
1. Продаја акција и удела	3018		
2. Продаја нематеријалне имовине, некретнина, постројења, опреме и биолошких средстава	3019		
3. Остали финансијски пласмани	3020	472	179.202
4. Примљене канате из активности инвестирања	3021		
5. Примљене дивиденде	3022		
II. Одливи готовине из активности инвестирања (1 до 3)	3023	665.917	610.073
1. Куповина акција и удела	3024		
2. Куповина нематеријалне имовине, некретнина, постројења, опреме и биолошких средстава	3025	665.917	610.027

Позиција	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
3. Остали финансијски пласмани	3026		46
III. Нето прилив готовине из активности инвестирања (I - II)	3027		
IV. Нето одлив готовине из активности инвестирања (II - I)	3028	665.445	430.871
В. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА			
I. Приливи готовине из активности финансирања (1 до 7)	3029	741.066	2.484.597
1. Увећање основног капитала	3030		
2. Дугорочни кредити у земљи	3031	506.588	456.307
3. Дугорочни кредити у иностранству	3032		
4. Краткорочни кредити у земљи	3033	234.478	2.028.290
5. Краткорочни кредити у иностранству	3034		
6. Остале дугорочне обавезе	3035		
7. Остале краткорочне обавезе	3036		
II. Одливи готовине из активности финансирања (1 до 8)	3037	1.026.464	2.713.274
1. Откуп сопствених акција и удела	3038		
2. Дугорочни кредити у земљи	3039	673.630	681.839
3. Дугорочни кредити у иностранству	3040		
4. Краткорочни кредити у земљи	3041	351.713	2.028.114
5. Краткорочни кредити у иностранству	3042		
6. Остале обавезе	3043		
7. Финансијски лизинг	3044	1.121	3.321
8. Исплаћене дивиденде	3045		
III. Нето прилив готовине из активности финансирања (I - II)	3046		
IV. Нето одлив готовине из активности финансирања (II - I)	3047	285.398	228.677
Г. СВЕГА ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ (3001 + 3017 + 3029)	3048	25.419.654	24.734.535
Д. СВЕГА ОДЛИВ ГОТОВИНЕ (3006 + 3023 + 3037)	3049	25.402.822	24.718.316
Ђ. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ (3048 - 3049) ≥ 0	3050	16.832	16.219
Е. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ (3049 - 3048) ≥ 0	3051		
Ж. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА	3052	229.911	219.018
З. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3053	622	9.197
И. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3054	13.046	14.523
Ј. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА (3050 - 3051 + 3052 + 3053 - 3054)	3055	234.319	229.911

у СЕВАЉИ

дана 22.07 2026 године



VALJAONICA BAKRA SEVOJNO AD, SEVOJNO

**Napomene uz konsolidovane finansijske izveštaje
31. decembar 2025. godine**

1. OSNIVANJE I DELATNOST

Valjaonica bakra Sevojno (u daljem tekstu „Matično društvo“) je osnovano u skladu sa Rešenjem br. 3003-50 Generalne direkcije Vlade Federativne Narodne Republike Jugoslavije od 19. juna 1950. godine.

U skladu sa odlukom Agencije za privatizaciju Republike Srbije od 16. januara 2003. godine, društveni kapital Preduzeća je transformisan u 410.190 akcija nominalne vrednosti RSD 5.000 po akciji. Na osnovu ugovora zaključenog 20. novembra 2003. godine, Konzorcijum koji sačinjavaju East Point Holdings Ltd, Kipar i Amalco Overseas Ltd. Kipar je kupio 70% akcijskog kapitala preduzeća. Matično društvo Valjaonica bakra Sevojno je osnovano kao akcionarsko društvo Odlukom o promeni oblika organizovanja DP Valjaonica bakra Sevojno („Sl. bilten DP Valjaonice bakra Sevojno“ broj 256 od 03. februara 2004. godine) u skladu sa Zakonom o privatizaciji, registrovano u Trgovinskom sudu u Užicu pod brojem Fi 89-04 od 17. februara 2004.godine, prevedeno u Agenciju za privredne registre pod brojem Br. 362272005 od 03. marta 2005. godine.

Dana 08. oktobra 2009. godine izvršen je prenos vlasništva većinskog dela kapitala Valjaonice bakra Sevojno AD sa East Point Holdings Ltd i Lapka Trading Limited na povezano pravno lice East Point Metals Limited.

Većinski vlasnik Matičnog društva, East Point Metals Ltd. sa Kipra, je uvećao broj akcija u Društvu otkupom 79.039 akcija na dan 24.02.2020. godine, čime je stekao ukupno učešće od 93,16% u Društvu.

Shodno članu 515, 516. i 523. Zakona o privrednim društvima („Sl.glasnik RS“ br. 36/11, 99/11, 83/14 – dr. Zakon, 5/15, 44/18, 95/18 i 91/19,109/2021), a na osnovu zahteva izdavaoca Valjaonice bakra Sevojno ad Sevojno izvršen je prinudni otkup preostalih akcija (44.019) od strane otkupioca East Point Metals LTD Kipar čime je East Point Metals LTD Kipar postao 100% vlasnik Valjaonice bakra Sevojno ad Sevojno sa 643.356 akcija. Shodno ovome, Komisija za hartije od vrednosti je, na osnovu zahteva Valjaonice bakra Sevojno, donela Rešenje br. 1/1-102-1433/3-20 od 15.06.2020. godine o brisanju Valjaonice bakra Sevojno iz Registra javnih društava.

Osnovnu delatnost Matičnog društva čine prerada bakra i bakarnih legura valjanjem, presovanjem i izvlačenjem u širok spektar proizvoda po legurama, vrsti i dimenzionom asortimanu. Osnovni proizvodi su: limovi, trake, rondele, diskovi, ploče (valjani program) i cevi, šipke, šine, profili, žice, tankozidne cevi (vučeni program).

Odlukom Upravnog odbora Valjaonice bakra Sevojno osnovano je društvo sa ograničenom odgovornošću Valjaonica Bezbednost d.o.o Sevojno koje je počelo sa radom 01. novembra 2006. godine. Vlasnik 100% udela u ovom društvu je Valjaonica bakra Sevojno ad i ovo društvo obavlja delatnost pružanja usluga fizičko tehničkog obezbeđenja i zaštite zaposlenih i imovine.

U martu 2010. godine počelo je sa radom društvo Slobodna zona Užice d.o.o. (matični broj 20630051, PIB 106554104), čiji su osnivači Valjaonica bakra Sevojno a.d., Impol Seval Sevojno a.d. i Grad Užice. Osnivači imaju jednake udele u iznosu od po 1.000 EUR-a. Osnovna delatnost društva je skladištenje. S obzirom na to da Valjaonica bakra Sevojno ima 33,3% vlasničkog udela u društvu, ali nema direktnu kontrolu niti značajan uticaj na njegovo poslovanje, navedeno društvo je izuzeto iz konsolidacije.

Dana 14.03.2017. godine je osnovano društvo sa ograničenom odgovornošću VBS Handel, sa sedištem u Frankfurtu - Nemačka, a na osnovu Odluke Nadzornog odbora Valjaonice bakra Sevojno. Vlasnik 100% udela u ovom društvu je Valjaonica bakra Sevojno ad i ovo društvo je zaduženo za prodaju proizvoda i nabavku sirovina i rezervnih delova za VBS.

Sedište Matičnog društva je u Sevojnu, ulica Prvomajska 43.

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

Osnovne računovodstvene politike primenjene za sastavljanje ovih konsolidovanih finansijskih izveštaja navedene su u daljem tekstu. Ove politike su konzistentno primenjene na sve prikazane godine, osim ako nije drugačije naznačeno. Priloženi finansijski izveštaji predstavljaju pojedinačne finansijske izveštaje Matičnog društva i zavisnih pravnih lica, čiji je društvo vlasnik u sledećim procentima:

1. Valjaonica- Bezbednost d.o.o. Sevojno 100% i
2. VBS Handel - Nemačka 100%.

Matično društvo zajedno sa zavisnim pravnim licima čini Grupu.

Zavisno pravno lice je pravno lice pod kontrolom Matičnog društva. Kontrola postoji kada grupa ima sposobnost uticaja na finansijske i poslovne politike zavisnih pravnih lica u cilju ostvarivanja koristi od njegove delatnosti.

Interni odnosi, kao i nerealizovani prihodi i rashodi nastali po osnovu transakcija unutar Grupe, isključuju se pri sastavljanju konsolidovanih finansijskih izveštaja.

2.1. Izjava o usklađenosti

Grupa vodi evidenciju i sastavlja konsolidovane finansijske izveštaje u skladu sa važećim Zakonom o računovodstvu (Službeni glasnik RS 73/2019 i 44/2021 – dr. zakoni) i ostalom primenljivom zakonskom i podzakonskom regulativom u Republici Srbiji. Za priznavanje, vrednovanje, prezentaciju i obelodanjivanje pozicija u finansijskim izveštajima Grupa je, kao veliko pravno lice, u obavezi da primenjuje Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja („MSFI“) koji u smislu Zakona o računovodstvu podrazumevaju sledeće: Konceptualni okvir za finansijsko izveštavanje („Conceptual Framework for Financial Reporting“), Međunarodni računovodstveni standardi-MRS („International Accounting Standards-IAS“), Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja-MSFI („International Financial Reporting Standards-IFRS“), tumačenja izdata od strane Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda („International Financial Reporting Interpretations Committee-IFRIC“), čiji je prevod utvrdilo i objavilo ministarstvo nadležno za poslove finansija („Ministarstvo“).

Prevod MSFI koji utvrđuje i objavljuje Ministarstvo čine Konceptualni okvir za finansijsko izveštavanje, osnovni tekstovi MRS i MSFI izdati od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde, kao i tumačenja izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda, u obliku u kojem su izdati, i koji ne uključuju osnove za zaključivanje, ilustrujuće primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski objašnjavajući materijal koji može da se usvoji u vezi sa standardima, odnosno tumačenjima, osim ako se izričito ne navodi da je on sastavni deo standarda, odnosno tumačenja. Prevod MSFI utvrđen je Rešenjem Ministra finansija o utvrđivanju prevoda Konceptualnog okvira za finansijsko izveštavanje i osnovnih tekstova Međunarodnih računovodstvenih standarda, odnosno Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja broj 401-00-4351/2020-16 od 10. septembra 2020. godine, koje je objavljeno u Službenom glasniku RS br. 123/2020 i 125/2020. Navedeni prevod MSFI primenjuje se od finansijskih izveštaja koji se sastavljaju na dan 31. decembra 2021. godine. Izmenjeni ili izdati MSFI i tumačenja standarda, nakon ovog datuma, nisu prevedeni i objavljeni, pa stoga nisu ni primenjeni prilikom sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja.

S obzirom na napred navedeno i na to da pojedina zakonska i podzakonska regulativa propisuje računovodstvene postupke koji u pojedinim slučajevima odstupaju od zahteva MSFI kao i to da je Zakonom o računovodstvu dinar utvrđen kao zvanična valuta izveštavanja, računovodstveni propisi Republike Srbije mogu odstupati od zahteva MSFI što može imati uticaj na realnost i objektivnost priloženih finansijskih izveštaja. Shodno tome, priloženi finansijski izveštaji se ne mogu smatrati finansijskim izveštajima sastavljenim u potpunoj saglasnosti sa MSFI na način kako je to definisano odredbama MRS 1 „Prezentacija finansijskih izveštaja“.

Priloženi finansijski izveštaji sastavljeni su u skladu sa načelom istorijskog troška, osim za nekretnine, postrojenja i opremu koji su vrednovani po revalorizovanoj vrednosti.

Sadržina i forma obrazaca finansijskih izveštaja propisani su Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja i sadržini i formi obrasca statističkog izveštaja za privredna društva, zadruge i preduzetnike („Službeni glasnik RS, br. 89/2020“).

Ovi konsolidovani finansijski izveštaji odobreni su od strane Direktora dana 22.07.2026. godine.

2.2. Pravila procenjivanja

Finansijski izveštaji su sastavljeni na osnovu načela prvobitne (istorijske) vrednosti, osim za pozicije nekretnine, postrojenja i oprema koje se vrednuju po fer vrednosti.

Istorijska vrednost se generalno zasniva na fer vrednosti naknade koja je data u zamenu za dobra ili usluge u momentu kada je transakcija nastala.

2.3. Korišćenje procenjivanja

Sastavljanje finansijskih izveštaja u skladu primenjenim okvirom za izveštavanje zahteva od rukovodstva korišćenje najboljih mogućih procena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentirane vrednosti sredstava i obaveza, kao i prihoda i rashoda u toku izveštajnog perioda. Ove procene i pretpostavke su zasnovane na prethodnom iskustvu, kao i različitim informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, a koje deluju realno i razumno u datim okolnostima. Na bazi ovih informacija se formira pretpostavka o vrednosti sredstava i obaveza, koju nije moguće neposredno potvrditi na bazi drugih informacija. Stvarna vrednost sredstava i obaveza može da odstupa od vrednosti koja je procenjena na ovaj način.

Procene, kao i pretpostavke na osnovu kojih su procene izvršene, su predmet redovnih provera. Revidirane računovodstvene procene se prikazuju za period u kojem su revidirane, u slučaju da procena ima uticaj samo na dati period, ili za period u kojem su revidirane i za buduće periode, u slučaju da revidiranje utiče na tekući i na buduće periode.

Informacije o oblastima kod kojih je stepen procene najveći i koje mogu imati najznačajniji efekat na iznose priznate u finansijskim izveštajima Grupe, date su u okviru sledećih napomena:

- Napomena 3.4. – Odloženi porez,
- Napomena 3.6. – Koristan vek trajanja nekretnina, postrojenja i opreme,
- Napomena 3.6. i 19. – Fer vrednovanje nekretnina, postrojenja i opreme,
- Napomena 3.9. – Obezvredenje finansijskih sredstava, i
- Napomena 3.12. – Naknade zaposlenima.

2.4. Zvanična valuta izveštavanja

Finansijski izveštaji Grupe su iskazani u hiljadama dinara (RSD), koji je funkcionalna valuta Grupe i zvanična valuta u kojoj se podnose finansijski izveštaji u Republici Srbiji. Osim ako nije drugačije naznačeno, svi iznosi su navedeni u dinarima i zaokruženi u hiljadama.

2.5. Koncept nastavka poslovanja

Konsolidovani finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa konceptom nastavka poslovanja koji pretpostavlja da će Grupa nastaviti sa poslovanjem u doglednoj budućnosti.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Računovodstvene politike date u nastavku Grupa konzistentno primenjuje u svim periodima prezentiranim u ovim konsolidovanim finansijskim izveštajima.

3.1 Poslovne promene u stranoj valuti

Poslovne promene u stranoj valuti su preračunate u dinare po srednjem kursu valute utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan poslovne promene.

Monetarne pozicije iskazane u stranoj valuti na dan bilansa stanja, preračunate su u dinare prema srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan bilansa. Nemonetarne pozicije preračunate su u dinare prema srednjem kursu valute koji je važio na dan poslovne promene.

Pozitivne i negativne kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike nastale prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa iskazane su u bilansu uspeha Grupe, kao prihodi/rashodi po osnovu kursnih razlika u okviru pozicije finansijskih prihoda/rashoda.

Potraživanja u koje je ugrađena valutna klauzula preračunata su u dinare po srednjem kursu valute koji je važio na dan bilansa. Pozitivni i negativni efekti nastali po ovom osnovu iskazani su u bilansu uspeha Grupe, kao prihodi/rashodi po osnovu efekata ugovorene zaštite od rizika u okviru kategorije finansijskih prihoda/rashoda.

Zvanični srednji kursevi značajnijih stranih valuta na datum bilansa stanja su:

U dinarima	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
EUR	117,2820	117,0149
USD	99,9165	112,4386
GBP	134,4515	141,1178

3.2. Prihodi

Prihodi od prodaje i pružanja usluga

U skladu sa MSFI 15 prihodi od prodaje proizvoda i robe se priznaju u momentu kada se značajni rizici i koristi koji proizilaze iz vlasništva nad proizvodima i robom prenesu na kupca. Prihodi od prodaje proizvoda i robe su iskazani po fakturnoj vrednosti umanjenoj za odobrene popuste i porez na dodatu vrednost.

Prihodi od pružanja usluga se priznaju u obračunskom periodu u kome je usluga pružena i iskazuju po fakturnoj vrednosti umanjenoj za odobrene popuste i porez na dodatu vrednost.

Grupa priznaje prihod od prodaje proizvoda, robe i usluga, kada izvrši ugovorenu obavezu i kada se izvrši prenos kontrole nad proizvodima, robom i uslugama. Kod većine ugovora, kontrola nad proizvodima, robom ili uslugama prelazi na kupca u određenom trenutku u vremenu i naknada postaje bezuslovna i definisana je paritetom u okviru isporuke iste.

Prihod se priznaje u iznosu cele transakcije. Cena transakcije predstavlja iznos naknade, za koju Grupa očekuje da ima pravo u zamenu za prenos kontrole nad ugovorenom robom ili uslugama na kupca, isključujući iznose koji su naplaćeni u ime trećih lica.

Prihod se priznaje umanjen za porez na dodatu vrednost, povraćaje, rabate i druge popuste.

Grupa razmatra da li postoje druga obećanja u ugovoru koja predstavlja posebne obaveze izvršenja na koje deo transakcione cene treba da se raspodeli. Prilikom utvrđivanja transakcione cene Grupa uzima u obzir efekte varijabilne naknade, postojanje značajnih komponenti finansiranja, nemonetarnu naknadu, kao i naknadu koja se plaća kupcu (ako postoji).

Prihodi od prodaje usluga

Prihodi od pružanja usluga se priznaju u obračunskom periodu kada su usluge izvršene.

Prihod se priznaje samo kada je verovatan priliv ekonomskih koristi povezanih sa tom transakcijom u Grupi. Kada se rezultat transakcije koja uključuje pružanje usluga ne može pouzdano proceniti, prihod se priznaje samo do visine priznatih odgovarajućih rashoda koji se mogu nadoknaditi.

Varijabilna naknada

Ako naknada iz Ugovora uključuje varijabilni iznos, Grupa procenjuje iznos naknade na koju će imati pravo u zamenu za prenos dobara na kupca. Varijabilna naknada se procenjuje prilikom zaključivanja ugovora i ograničava se sve dok ne postane veoma verovatno da neće doći do značajnog storniranja u iznosu priznatog kumulativnog prihoda, kada je neizvesnost povezana sa varijabilnom naknadom naknadno rešena.

Troškovi pribavljanja ugovora

Grupa je izabrala da iskoristi praktična olakšanja za troškove ugovaranja nastale u vezi sa ugovorima koji imaju period amortizacije kraći od jedne godine. Ti troškovi se rashoduju po njihovom nastanku.

Popusti

Grupa odobrava popuste i rabate kupcima, kako iskazane na fakturi tako i naknadno odobrene. Popusti se tretiraju kao varijabilna naknada i pojedinačno se procenjuju prilikom zaključivanja ugovora i ponovo se procenjuju na datum prometa. Popusti se obračunavaju na kraju svakog izveštajnog perioda.

Prihodi od aktiviranja učinaka

U okviru prihoda od aktiviranja učinaka i robe, iskazuju se prihodi po osnovu upotrebe robe, proizvoda i usluga za nematerijalna ulaganja, za osnovna sredstva, za materijal, za sopstveni transport nabavke materijala i robe.

3.3. Rashodi

Rashodi se priznaju u bilansu uspeha po načelu uzročnosti prihoda i rashoda odnosno na obračunskoj osnovi i utvrđuju se za period kada su nastali.

Poslovni rashodi

Poslovni rashodi obuhvataju troškove uslovljene stvaranjem prihoda od prodaje i uključuju nabavnu vrednost prodate robe, troškove materijala, goriva i energije, bruto zarade, troškove amortizacije i usluge pružene od strane trećih lica. Poslovni rashodi obuhvataju i opšte troškove kao što su troškovi zakupa, marketinga, osiguranja, platnog prometa, poreza i ostali troškovi nastali u tekućem obračunskom periodu.

Finansijski rashodi

Finansijski rashodi obuhvataju rashode po osnovu kamata i kursnih razlika i ostale finansijske rashode. Rashodi kamate obuhvataju kamatu obračunatu na primljene kredite, koja se evidentira u bilansu uspeha perioda na koji se odnose, a u skladu sa načelom uzročnosti. Rashodi kamata priznaju se korišćenjem metode efektivne kamatne stope.

Ostali rashodi

U okviru ostalih rashoda iskazani su gubici po osnovu prodaje osnovnih sredstava i rashodovanja nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalnih ulaganja, gubici po osnovu prodaje hartija od vrednosti i učešća u kapitalu pravnih lica, gubici od prodaje materijala, manjkovi, rashodi po osnovu efekata ugovorene zaštite od rizika, rashodi po osnovu direktnih otpisa potraživanja, rashodi po osnovu obezvređenja imovine, negativni efekti vrednosnih usklađivanja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja i opreme, dugoročnih i kratkoročnih finansijskih plasmana, zaliha, hartija od vrednosti i potraživanja u skladu sa računovodstvenom politikom Grupe.

3.4. Porez na dobitak

Tekući porez

Porez na dobitak predstavlja iznos koji se obračunava i plaća u skladu sa odredbama Zakona o porezu na dobit pravnih lica Republike Srbije. Tekući porez na dobitak predstavlja iznos obračunat primenom propisane poreske stope od 15% na osnovicu koju predstavlja oporezivi dobitak. Oporezivi dobitak se utvrđuje u poreskom bilansu kao dobit pre oporezivanja iskazana u bilansu uspeha, nakon usklađivanja prihoda i rashoda na način propisan poreskim zakonodavstvom Republike Srbije. Iznos ovako utvrđenog poreza i iskazanog u poreskoj prijavi se umanjuje po osnovu poreskih kredita i poreskih podsticaja.

Poresko zakonodavstvo Republike Srbije ne predviđa da se poreski gubici iz tekućeg perioda mogu koristiti kao osnova za povraćaj poreza plaćenog u prethodnim periodima. Međutim, gubici iz tekućeg perioda iskazani u poreskom bilansu, izuzev onih iz kojih proizilaze kapitalni gubici i dobici, mogu se iskoristiti za umanjenje dobiti utvrđene u poreskom bilansu budućih obračunskih perioda, ali ne duže od pet godina.

Odloženi porez

Odloženi poreski efekti obračunavaju se za sve privremene razlike između poreske osnove sredstava i obaveza i njihove knjigovodstvene vrednosti utvrđene u skladu sa propisima o računovodstvu Republike Srbije. Važeće poreske stope na dan bilansa stanja ili poreske stope koje su nakon tog dana stupile na snagu, koriste se za utvrđivanje odloženog poreza. Odložena poreska sredstva priznaju se za sve odbitne privremene razlike, kao i po osnovu poreskih gubitaka i poreskih kredita koji se mogu preneti u naredne fiskalne periode do stepena do kojeg je izvesno da će postojati oporeziva dobit po osnovu koje se preneti poreski gubitak i poreski krediti mogu iskoristiti.

Tekući i odloženi porezi priznaju se kao prihodi i rashodi i uključeni su u neto dobitak perioda, izuzev iznosa odloženih poreza koji je nastao po osnovu revalorizacije nekretnina, postrojenja i opreme, kao ulaganja u akcije pravnih lica i banaka, a koji se evidentira preko revalorizacionih rezervi.

3.5. Nematerijalna ulaganja

Nematerijalna ulaganja su sredstva koja se mogu identifikovati kao nemonetarna i bez fizičkog obeležja. Kao nematerijalna ulaganja priznaju se i podležu amortizaciji nematerijalna ulaganja koja ispunjavaju uslove propisane MRS 38 „Nematerijalna ulaganja“, imaju korisni vek trajanja duži od godinu dana i pojedinačna nabavna cena u vreme nabavke ulaganja je veća od prosečne bruto zarade u Republici Srbiji.

Početno merenje nematerijalnih ulaganja vrši se po nabavnoj vrednosti ili ceni koštanja, a otpisivanje se vrši proporcionalnom metodom prema njihovom procenjenom veku korišćenja. Naknadno merenje nakon početnog priznavanja nematerijalnih ulaganja vrši se po troškovnom modelu iz MRS 38 „Nematerijalna ulaganja“, odnosno po nabavnoj vrednosti ili ceni koštanja, umanjenoj za ispravke vrednosti po osnovu kumulirane amortizacije i obezvređenja.

Nematerijalna ulaganja uglavnom obuhvataju ulaganja u software, troškovi razvoja, licence i slična prava stečena kupovinom od trećih lica i otpisuju se u roku od 5 godina.

3.6. Nekretnine, postrojenja i oprema

Nekretnine, postrojenja i oprema iskazuju se po nabavnoj vrednosti umanjenoj za akumuliranu ispravku vrednosti i gubitke usled obezvređenja.

Početno merenje nekretnina, postrojenja i opreme, koji ispunjavaju uslove za priznavanje sredstava, vrši se po nabavnoj vrednosti.

Nabavnu vrednost čini vrednost po fakturi dobavljača, uvećana za zavisne troškove nabavke i troškove dovođenja sredstva u stanje funkcionalne pripravnosti, umanjena za bilo koje trgovinske popuste i rabate. Troškovi pozajmljivanja se uključuju u nabavnu vrednost za sredstva kojima je potreban značajan vremenski period za izgradnju tj., stavljanje u upotrebu, a do momenta aktiviranja. Nabavke nekretnina, postrojenja i opreme tokom godine evidentirane su po nabavnoj vrednosti koju čini faktura dobavljača uvećana za zavisne troškove nabavke i troškove dovođenja sredstva u stanje funkcionalne pripravnosti.

Naknadni izdaci za nekretnine, postrojenja i opremu priznaju se kao sredstvo samo kada se tim izdacima poboljšava stanje sredstva iznad njegovog prvobitno procenjenog standardnog učinka. Svi ostali naknadno nastali izdaci priznaju se kao rashod u periodu u kojem su nastali.

Sredstvo izgrađeno u sopstvenoj režiji priznaje se po ceni koštanja, pod uslovom da ona ne prelazi tržišnu vrednost. U cenu koštanja sredstva ne ulazi kamata, administrativni i drugi opšti troškovi, koji se ne mogu direktno pripisati sredstvu.

Nakon početnog priznavanja nekretnine, postrojenja i oprema se iskazuju u revalorizovanom iznosu koji izražava njihovu poštenu (fer) vrednost na dan revalorizacije, umanjenu za ukupan iznos ispravke vrednosti po osnovu amortizacije i ukupan iznos ispravke vrednosti po osnovu gubitka zbog obezvređenja.

Nekretnine, postrojenja i oprema se iskazuju po fer vrednosti, zasnovanoj na periodičnim procenama vrednosti, koje vrše nezavisni procenitelji, umanjenoj za kasniju amortizaciju. Učestalost procene zavisi od kretanja tržišne vrednosti nekretnine, postrojenja i oprema i drugih bitnih ekonomskih faktora koji mogu uticati na vrednost istih. Akumulirana ispravka vrednosti na dan procene se eliminiše na teret bruto knjigovodstvene vrednosti sredstva i neotpisana vrednost se svodi na iznos revalorizovane (procenjene) vrednosti.

Povećanje knjigovodstvene vrednosti nekretnina, postrojenja i opreme po osnovu revalorizacije iskazuje se u okviru kapitala na računu revalorizacije rezerve. Smanjenja knjigovodstvene vrednosti kojima se umanjuju prethodna povećanja vrednosti istih sredstava terete direktno revalorizacije rezerve; sva ostala smanjenja terete bilans uspeha.

Amortizacija nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalnih ulaganja obračunava se za svako sredstvo pojedinačno po stopama utvrđenim računovodstvenim politikama preduzeća, a na osnovu procenjenog korisnog veka trajanja osnovnog sredstva.

Amortizacija drugih sredstava se obračunava primenom proporcionalne metode kako bi se rasporedila njihova nabavna ili revalorizovana vrednost do njihove rezidualne vrednosti tokom njihovog procenjenog veka trajanja, kao što sledi:

	Korisni vek trajanja (godina)	Stopa amortizacije
Građevinski objekti	40	2,5%
Mašinske zgrade	40	2,5%
Proizvodna oprema	2-43	2,33%-50%
Ostala oprema	2-10	10%-50%

Navedene amortizacione stope važe za tekuću godinu.

Amortizacija počinje da se obračunava od narednog meseca u odnosu na mesec u kojem je sredstvo stavljeno u upotrebu. Amortizacione stope i rezidualna vrednost se procenjuju svake godine.

Troškovi popravke i održavanja nekretnina, postrojenja i opreme radi očuvanja buduće upotrebne vrednosti priznaju se kao trošak u momentu nastajanja.

Knjigovodstvena vrednost sredstva svodi se odmah na njegovu nadoknadivu vrednost ukoliko je knjigovodstvena vrednost veća od njegove procenjene nadoknadive vrednosti.

Dobici i gubici po osnovu otuđenja sredstva utvrđuju se kao razlika između novčanog priliva i knjigovodstvene vrednosti i iskazuju se u bilansu uspeha.

Određivanje korisnog veka trajanja nekretnina, postrojenja i opreme se zasniva na prethodnom iskustvu sa sličnim sredstvima, kao i na anticipiranom tehničkom razvoju i promenama na koje utiče veliki broj ekonomskih ili industrijskih faktora. Adekvatnost određenog korisnog veka trajanja se preispituje na godišnjem nivou ili kada god postoji indikacija da je došlo do značajne promene faktora koji su predstavljali osnov za određivanje korisnog veka trajanja.

3.7. Zalihe

Nedovršena proizvodnja i gotovi proizvodi

Zalihe nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda se iskazuju po ceni koštanja ili po neto prodajnoj vrednosti u zavisnosti od toga koja je niža. Neto prodajna vrednost je cena po kojoj zalihe mogu biti prodate u normalnim uslovima poslovanja nakon umanjenja cene za troškove prodaje.

Cena zalihe nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda obuhvata:

- utrošene sirovine,
- direktnu radnu snagu,
- ostale direktne troškove i
- pripadajuće režijske troškove proizvodnje.

Materijal

Zalihe materijala iskazuju se po nabavnoj vrednosti ili po neto prodajnoj vrednosti ako je niža. Nabavna vrednost obuhvata fakturnu vrednost, uvozne dažbine i druge poreze koji se ne refundiraju, transportne i druge zavisne troškove koji se mogu direktno pripisati sticanju zaliha, sa umanjenjem za trgovačke popuste, rabate i druge slične stavke.

Obračun izlaza zaliha materijala vrši se na osnovu metoda prosečne nabavne cene.

Obezvređenje zaliha

Terećenjem ostalih rashoda vrši se ispravka vrednosti zaliha robe u slučajevima kada se oceni da je potrebno svesti vrednost zaliha na njihovu neto prodajnu vrednost. Oštećene zalihe robe i zalihe koje po kvalitetu ne odgovaraju standardima se u potpunosti otpisuju.

Alat i inventar se otpisuju 100% prilikom izdavanja u upotrebu.

3.8. Umanjenje vrednosti

Na svaki datum bilansa stanja Grupa preispituje knjigovodstvene iznose svoje materijalne i nematerijalne imovine da bi utvrdilo postoje li nagoveštaji da je došlo do gubitaka usled umanjenja vrednosti navedene imovine. Ako postoje takve naznake, procenjuje se nadoknadiivi iznos sredstava da bi se mogao utvrditi eventualni gubitak nastao umanjenjem. Ako nije moguće proceniti nadoknadiivi iznos pojedinog sredstva, Grupa procenjuje nadoknadiivi iznos jedinice koja generiše novac a kojoj to sredstvo pripada.

Nadoknadiiva vrednost je neto prodajna cena ili vrednost u upotrebi, zavisno od toga koja je viša. Za potrebe procene vrednosti u upotrebi, procenjeni budući novčani tokovi diskontuju se do sadašnje vrednosti primenom diskontne stope pre oporezivanja koja odražava sadašnju tržišnu procenu vremenske vrednosti novca i rizike specifične za to sredstvo.

Ako je procenjen nadoknadiivi iznos sredstva (ili jedinice koja generiše novac) manji od knjigovodstvenog iznosa, onda se knjigovodstveni iznos toga sredstva (ili jedinice koja generiše novac) umanjuje do nadoknadiivog iznosa. Gubici od umanjenja vrednosti priznaju se odmah kao rashod, osim ako sredstvo nije zemljište ili zgrada koje se ne koristi kao investiciona nekretnina koja je iskazana po revaloriziranom iznosu, u kojem slučaju se gubitak od umanjenja iskazuje kao smanjenje vrednosti nastalo revalorizacijom sredstva.

3.9. Finansijska instrumenti

U skladu sa MSFI 9 Grupa klasifikuje svoja finansijska sredstva u sledeće kategorije: ona koja se naknadno odmeravaju prema fer vrednosti (bilo kroz ostali ukupni rezultat ili kroz bilans uspeha) i ona koja se odmeravaju prema amortizovanoj vrednosti. Klasifikacija se vrši na osnovu:

- a) poslovnog modela Grupe, za upravljanje finansijskim sredstvima i
- b) karakteristika ugovornih tokova gotovine finansijskog sredstva.

Finansijsko sredstvo će se odmeravati po amortizovanoj vrednosti ako su oba navedena uslova ispunjena:

- finansijski sredstvo se drži u okviru poslovnog modela čiji cilj je držanje finansijskih sredstava radi naplate ugovorenih tokova gotovine, i
- uslovi ugovora finansijskog sredstva na naznačene datume uzrokuju tokove gotovine koji su isključivo otplata glavnice i kamate na neizmireni iznos glavnice.

Finansijsko sredstvo će se odmeravati po fer vrednosti kroz ostali ukupni rezultat ako su oba navedena uslova ispunjena:

- finansijski sredstvo se drži u okviru poslovnog modela čiji cilj se postiže naplatom ugovornih tokova gotovine i prodajom finansijskih sredstava, i
- uslovi ugovora finansijskog sredstva na naznačene datume uzrokuju tokove gotovine koji su isključivo otplate glavnice i kamate na neizmireni iznos glavnice.

Finansijsko sredstvo se odmerava po fer vrednosti kroz bilans uspeha osim ukoliko se ne odmerava po amortizovanoj vrednosti ili po fer vrednosti kroz ostali ukupni rezultat. Dodatno, prilikom početnog priznavanja, Grupa može neopozivo da naznači finansijsko sredstvo koje inače zadovoljava zahteve da se odmerava po amortizovanoj vrednosti ili po fer vrednosti kroz ostali ukupni rezultat, po fer vrednosti kroz bilans uspeha ako se na taj način eliminiše ili značajno smanjuje računovodstvena neusaglašenost koja bi inače nastala.

Reklasifikacija finansijskih instrumenata se vrši samo onda kada dođe do promene poslovnog modela za upravljanje portfoliom u celini. Reklasifikacija ima prospektivni efekat i vrši se od početka prvog izveštajnog perioda nakon promene poslovnog modela.

Grupa nije menjalo svoj poslovni model ni u tekućem ni u uporednom periodu, te nisu vršene nikakve reklasifikacije.

Procena poslovnog modela

Poslovni model se procenjuje sa ciljem utvrđivanja da li se sredstvo sa isključivim plaćanjem glavnice i kamate klasifikuje po amortizovanoj vrednosti ili fer vrednosti kroz ostali ukupni rezultat. Poslovnim modelom se utvrđuje da li novčani tokovi nastaju iz prikupljanja ugovornih novčanih tokova, prodaje finansijskog sredstva ili oba.

Prebijanje finansijskih instrumenata

Finansijska sredstva i obaveze se prebijaju tako da se neto iznos iskazuje u bilansu stanja ako i samo ako postoji trenutno zakonsko pravo na netiranje priznatih iznosa i kada postoji namera za izmirenje na neto osnovi ili istovremene realizacije sredstva i izmirenja obaveze.

Pri početnom priznavanju, Grupa odmerava finansijsko sredstvo prema njegovoj fer vrednosti koja je, u slučaju finansijskih sredstava koja se ne odmeravaju po fer vrednosti kroz bilans uspeha, uvećana za transakcione troškove koji se direktno pripisuju sticanju finansijskih sredstava. Transakcioni troškovi finansijskih sredstava koja se odmeravaju po fer vrednosti kroz bilans uspeha prikazuju se kao rashodi perioda u bilansu uspeha.

Nakon početnog priznavanja, rezervisanja za očekivane kreditne gubitke priznaje se za finansijska sredstva koja se odmeravaju po amortizovanoj vrednosti i ulaganja u dužničke instrumente koji se odmeravaju po fer vrednosti kroz ostali ukupni rezultat, uzrokujući neposredni gubitak.

Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti obuhvataju novčana sredstva u blagajni, depozite kod banaka po viđenju, i ostala kratkoročno visoko likvidna ulaganja sa dospećem do tri meseca i manje.

Gotovina i gotovinski ekvivalenti u skladu sa zahtevima MSFI 9 se svrstavaju u kategoriju finansijskih sredstava koja se odmeravaju po amortizovanoj vrednosti iz razloga što se drže radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova, pri čemu ti novčani tokovi predstavljaju isključivo plaćanje glavnice i kamate i nisu iskazani prema fer vrednosti kroz bilans uspeha.

Dugoročni finansijski plasmani

Dugoročni finansijski plasmani koji obuhvataju učešća u kapitalu povezanih pravnih lica i drugih pravnih lica koja se ne kotiraju na berzi iskazuju se po metodu nabavne vrednosti koja se umanjuje za obezvređenja na osnovu procene rukovodstva radi svođenja na njihovu nadoknadivu vrednost.

Ostali dugoročni finansijski plasmani

Ostali dugoročni finansijski plasmani obuhvataju dugoročne stambene kredite date radnicima. Dugoročni krediti dati radnicima se inicijalno priznaju po nabavnoj vrednosti, odnosno u visini datih sredstava. Mesečni anuiteti se usklađuju na šestomesečnom nivou shodno zakonskim propisima. U slučaju kada se proceni da postoji objektivan dokaz da su krediti obezvređeni, Grupa vrši procenu nadoknadivog iznosa kredita, a iznos gubitka nastao po osnovu umanjenja vrednosti plasmana evidentira se u bilansu uspeha. Na dan bilansa stanja diskontovanjem se vrši svođenje na sadašnju odnosno fer tržišnu vrednost.

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja početno se priznaju prema fer vrednosti i naknadno se iskazuju prema amortizovanoj vrednosti, koristeći metodu efektivne kamatne stope, umanjenje za očekivane kreditne gubitke.

Potraživanja od kupaca predstavljaju iznose koje kupci duguju za prodate proizvode i robu ili pružene usluge u redovnom toku poslovanja. Ukoliko se naplata očekuje u roku od godinu dana ili kraće (ili u toku redovnog operativnog ciklusa poslovanja, ukoliko on traje duže), klasifikuje se kao tekuća sredstva. U suprotnom, klasifikuju se kao stalna sredstva, tj. dugoročna potraživanja.

Obaveze prema dobavljačima i druge obaveze

Obaveze prema dobavljačima nastaju kada druga ugovorna strana izvrši svoje obaveze prema ugovoru, i početno se priznaju prema fer vrednosti, dok se naknadno iskazuju prema amortizovanoj vrednosti, korišćenjem metode efektivne kamatne stope.

Obaveze prema dobavljačima predstavljaju obaveze plaćene za robu ili usluge koje se nabavljaju od dobavljača u redovnom toku poslovanja. Ove obaveze se klasifikuju kao tekuće obaveze, ukoliko plaćanje dospeva u roku od godinu dana ili manje (ili u toku redovnog operativnog ciklusa poslovanja, ukoliko on traje duže). U suprotnom, klasifikuju se kao dugoročne obaveze.

Otpis

Otpis finansijskih sredstava se vrši, u celosti ili delimično, kada Grupa iskoristi sve mogućnosti naplate i zaključi da ne postoje razumna očekivanja da je naplatu moguće izvršiti tj. kada Grupa nema opravdanih očekivanja da će povratiti finansijsko sredstvo u celosti ili njegov deo. Otpis predstavlja događaj prestanka priznavanja.

Grupa može otpisati finansijska sredstva koja su i dalje u procesu prinudne naplate, tamo gde pokuša da naplati sredstva koja potražuje, a gde ne postoji razumna očekivanja da će naplata biti izvršena.

Priznavanje i prestanak priznavanja

Kupovina ili prodaja finansijskih sredstava se priznaje na dan transakcije, odnosno na dan kada se Grupa obaveže da izvrši kupovinu ili prodaju sredstva.

Prestanak priznavanja finansijskih sredstava se vrši po isteku prava na novčane tokove od finansijskih sredstava, ili po prenosu istih, pri čemu Grupa prenosi suštinski sve rizike i koristi od vlasništva. Takođe, finansijsko sredstvo prestaje da se priznaje kada se dogode naknadne izmene ugovornih uslova finansijskog sredstva koje imaju za posledicu značajnu izmenu novčanih tokova od finansijskog sredstva.

Finansijske obaveze prestaju da se priznaju kada se obaveza utvrđena ugovorom izmiri, otkáže ili istekne njeno važenje.

Vrednovanje finansijskih sredstava

Finansijski instrumenti se inicijalno vrednuju po tržišnoj vrednosti koja uključuje transakcione troškove kod svih finansijskih sredstava ili obaveza osim onih koja se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha. Finansijska sredstva koja se vode po fer vrednosti čiji se efekti promena u fer vrednosti iskazuju u bilansu uspeha inicijalno se priznaju po fer vrednosti, a transakcioni troškovi terete troškove poslovanja u bilansu uspeha.

Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju i finansijska sredstva po fer vrednosti čiji se efekti promena u fer vrednosti iskazuju u bilansu uspeha se nakon inicijalnog priznavanje, iskazuju po fer vrednosti.

Kredit i potraživanja, kao i finansijska sredstva koja se drže do dospeća, vrednuju se po amortizovanoj vrednosti korišćenjem metoda efektivne kamatne stope.

Vrednovanje po amortizovanim vrednostima

Amortizovana vrednost finansijskog sredstva je iznos po kome se sredstva inicijalno vrednuju, umanjeno za otplate glavnice, a uvećano ili umanjeno za akumuliranu amortizaciju korišćenjem metoda efektivne kamatne stope.

Vrednovanje po fer vrednosti

Fer vrednost finansijskih instrumenata je iznos za koji sredstvo može biti razmenjeno, ili obaveza izmirena, između obaveštenih, voljnih strana u okviru nezavisne transakcije.

Fer vrednost se određuje primenom dostupnih tržišnih informacija na dan izveštavanja i ostalih modela vrednovanja koje Grupa koristi.

Fer vrednost pojedinih finansijskih instrumenata iskazanih po nominalnoj vrednosti je približno jednaka njihovoj knjigovodstvenoj vrednosti. Ovi instrumenti obuhvataju gotovinu, kao i potraživanja i obaveze koje nemaju ugovoreno dospeće, ni ugovorenu fiksnu kamatnu stopu.

Ostala potraživanja i obaveze se svode na sadašnju vrednost diskontovanjem budućih novčanih tokova uz korišćenje tekućih kamatnih stopa. Rukovodstvo je mišljenja da usled prirode poslovanja Grupe i njegovih opštih politika, nema značajnih razlika između knjigovodstvene i fer vrednosti finansijskih sredstava i obaveza.

Obezvredenje finansijskih sredstava

Grupa obračunava obezvredenje sumnjivih potraživanja na osnovu procenjenih gubitaka koji nastaju, jer kupci nisu u mogućnosti da izvrše tražena plaćanja. U proceni odgovarajućeg iznosa gubitka od obezvređivanja za sumnjiva potraživanja, Grupa se oslanja na starost potraživanja, ranije iskustvo sa otpisom, bonitet kupaca i promene u uslovima plaćanja. Ovo zahteva procene vezane za buduće ponašanje kupaca i time izazvane buduće naplate u gotovini. Stvarni nivo potraživanja koja su naplaćena može da se razlikuje od procenjenih nivoa naplate, što može pozitivno ili negativno da se odrazi na rezultate poslovanja.

Deo potraživanja koja su u kašnjenju više od 60 dana, kao i za sva ostala potraživanja za koja se proceni da su nenaplativa, formira se ispravka vrednosti u punom iznosu dospelih, a nenaplaćenih potraživanja. Pomenuta ispravka ne uključuje povezana pravna lica koji su predmet dodatne analize rukovodstva i nakandno se doniso odlukao o eventualnom otpisu.

Odluku o indirektnom otpisu, odnosno ispravci vrednosti potraživanja od kupaca preko računa ispravke, vrednosti donosi Upravni odbor Grupe.

Otpis potraživanja od kupaca se vrši pod uslovom da su potraživanja prethodno bila uključena u prihode Grupe, da je potraživanje u knjigama Grupe otpisano kao nenaplativo i da Grupa nije moglo da naplati potraživanje sudskim putem. Odluku o direktnom otpisu potraživanja od kupaca donosi Upravni odbor Grupe.

Finansijske obaveze

Finansijske obaveze se inicijalno priznaju u visini nabavne vrednosti koja predstavlja poštnu vrednost primljene nadoknade. Nakon inicijalnog priznavanja, finansijske obaveze se iskazuju po amortizovanoj vrednosti korišćenjem metoda efektivne kamatne stope, osim finansijskih obaveza po fer vrednosti kroz bilans uspeha. Amortizovana vrednost finansijske obaveze je iznos po kome se obaveze inicijalno vrednuju, umanjen za otplate glavnice, a uvećan ili umanjen za akumuliranu amortizaciju korišćenjem metoda efektivne kamatne stope.

Finansijske obaveze uključuju obaveze po osnovu kredita odobrenih od banaka u zemlji. Obaveza je tekuća ukoliko se očekuje da bude izmirena u redovnom toku poslovnog ciklusa Grupe odnosno koja dospeva u periodu do 12 meseci nakon datuma bilansa stanja. Sve ostale obaveze se klasifikuju kao dugoročne.

Primljeni krediti sa ugovorenim valutnom klauzulom se obračunavaju u dinarskoj protivvrednosti deviznog iznosa neotplaćenog dela kredita. Prihodi i rashodi nastali po osnovu primene valutne klauzule evidentiraju se u okviru bilansa uspeha kao finansijski prihodi, odnosno finansijski rashodi, odnosno kao ostali prihodi i rashodi za efekte revalorizacije primenom stope rasta cena na malo.

Grupa vrši isknjiženje obaveze kada je obaveza izmirena, ukinuta ili kada je prenet na drugoga.

Obaveze iz poslovanja

Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze iz poslovanja vrednuju se po nominalnoj vrednosti.

Modifikacija

Kada se ugovorni tokovi gotovine finansijskog sredstva ponovo dogovaraju ili se na drugi način modifikuju, a ponovo dogovaranje ili modifikovanje nemaju za rezultat prestanak priznavanja tog finansijskog sredstva u skladu sa MSFI 9, Grupa procenjuje da li je izmena ugovorenih novčanih tokova značajna, imajući u vidu sledeće faktore: značajnu promenu kamatne stope ili poboljšanje uslova kredita, koji u znatnoj meri utiču na kreditni rizik povezan sa imovinom, ili pak značajan produžetak roka vraćanja zajma kada zajmoprimac nema finansijskih poteškoća.

Ukoliko se izmenjeni uslovi značajno razlikuju, prava na novčane tokove od prvobitnih sredstva ističu, i Grupa prestaje sa priznavanjem prvobitnih finansijskih sredstava i vrši priznavanje novog sredstva prema njegovoj fer vrednosti.

Bilo koja razlika između knjigovodstvene vrednosti sredstava čije je priznavanje prestalo i fer vrednosti novog značajnog izmenjenog sredstva se priznaje u bilansu uspeha, osim ukoliko se suština razlike odnosi na kapitalne transakcije sa vlasnicima.

Grupa unapred procenjuje očekivane kreditne gubitke (ECL) po finansijskim sredstvima merenim po amortizovanoj vrednosti i fer vrednosti kroz ostali rezultat i priznaje neto gubitke po osnovu obezvređenja na svaki datum izveštavanja. Merenje ECL odražava:

- nepristrasan i iznos ponderisan verovatnoćom koji se utvrđuje vrednovanjem niza mogućih ishoda,
- vremensku vrednost novca i
- razumne i raspoložive informacije koje su dostupne bez nepotrebnih troškova ili napora na datum izveštavanja o prethodnim događajima, trenutnim uslovima i prognozama budućih ekonomskih uslova.

Finansijska sredstva koja se mere po amortizovanoj vrednosti i ugovorna sredstva se prikazuju u bilansu stanja umanjani za očekivani kreditni gubitak. Za finansijska sredstva koja se mere po fer vrednosti kroz ostali ukupni rezultat očekivani kreditni gubitak se priznaje u bilansu uspeha, a ostale promene vrednosti se priznaju u ostalom ukupnom rezultatu.

Pojednostavljeni pristup obezvređenja potraživanja

Grupa primenjuje pojednostavljeni pristup za potraživanja od kupaca, ugovorna sredstva i potraživanja po osnovu zakupa i meri rezervisanja za gubitke u iznosu koji je jednak očekivanim kreditnim gubicima tokom celokupnog životnog veka.

Grupa koristi matricu rezervisanja prilikom izračunavanja očekivanih kreditnih gubitaka po osnovu potraživanja od kupaca.

Grupa koristi istorijske kreditne gubitke (korigovane na osnovu tekućih podataka koji se mogu uočiti kako bi prikazalo efekte tekućih uslova i predviđanja budućih uslova) za potraživanja od kupaca kako bi procenila 12- mesečne očekivane kreditne gubitke ili očekivane kreditne gubitke tokom celokupnog životnog veka finansijskih sredstava, shodno tome šta je primenljivo.

Knjigovodstvena vrednost sredstva se umanjuje korišćenjem računa ispravke vrednosti, a visina gubitka se priznaje u Bilansu uspeha.

Gubici po osnovu obezvređenja se ukidaju kroz Bilans uspeha ukoliko se iznos gubitaka po osnovu obezvređenja smanji, a takvo smanjenje se može pripisati događaju koji je nastao nakon priznavanje obezvređenja.

3.10. Osnovni kapital

Kapital Grupe obuhvata osnovni kapital po osnovu akcija osnivača, rezervi, revalorizacionih rezervi i akumuliranog rezultata.

3.11. Rezervisanja

Rezervisanje se priznaje u bilansu stanja u momentu kada Grupa ima postojeću zakonsku ili ugovornu obavezu koja je rezultat prošlih događaja; kada je u većoj meri verovatnije nego što to nije da će podmirenje obaveze iziskivati odliv sredstava; kada se može pouzdano proceniti iznos obaveze.

Rezervisanje se odmerava po sadašnjoj vrednosti izdatka potrebnog za izmirenje obaveze, primenom diskontne stope pre poreza koja odražava tekuću tržišnu procenu vrednosti za novac i rizike povezane sa obavezom. Povećanje rezervisanja zbog isteka vremena se iskazuje kao trošak kamate.

3.12. Naknade zaposlenima

a) Kratkoročne beneficije zaposlenih - porezi i doprinosi za obavezno socijalno osiguranje

U skladu sa propisima koji se primenjuju u Republici Srbiji, Grupa je obavezno da uplaćuje doprinose raznim državnim fondovima za socijalnu zaštitu. Ove obaveze uključuju doprinose na teret zaposlenih i na teret poslodavca u iznosima koji se obračunavaju primenom zakonom propisanih stopa. Grupa ima zakonsku obavezu da izvrši obustavu obračunatih doprinosa iz bruto zarada zaposlenih i da za njihov račun izvrši prenos obustavljenih sredstava u korist odgovarajućih državnih fondova. Doprinosi na teret zaposlenih i na teret poslodavca knjiže se na teret troškova u periodu na koji se odnose.

b) Dugoročne beneficije zaposlenih - obaveze po osnovu otpremnina i jubilarnih nagrada

U skladu sa Pojedinačnim kolektivnim ugovorom o radu, Grupa je u obavezi da isplati otpremnine prilikom odlaska u penziju u visini tri bruto mesečne zarade koju je zaposleni ostvario u mesecu koji prethodi mesecu u kome se isplaćuje otpremnina, a koje pri tom ne mogu biti manje od tri prosečne mesečne bruto zarade isplaćene u Republici Srbiji u mesecu koji prethodi mesecu u kome se isplaćuje otpremnina.

Pored toga, Grupa može, doneti odluku o isplati jubilarnih nagrada u skladu sa Kolektivnim ugovorom.

Obračun i iskazivanje dugoročnih obaveza po osnovu otpremnina i jubilarnih nagrada izvršeno je korišćenjem metoda sadašnje vrednosti budućih očekivanih isplata. Budući da se radi o dugoročnim naknadama zaposlenima, a ne o naknadama nakon prestanka radnog odnosa, aktuarski dobici i gubici, kao i troškovi prethodne službe priznaju se u celini u periodu u kome nastanu. Grupa nema dodatnih obaveza za naknade zaposlenima po ovom osnovu.

Grupa nema sopstvene penzione fondove i po tom osnovu nema identifikovanih obaveza na dan 31. decembra 2025. godine.

c) Kratkoročna, plaćena odsustva

Prema proceni rukovodstva Grupe, iznos kratkoročnih plaćenih odsustava na dan 31. decembra 2025. godine nije materijalno značajan i shodno tome, Grupa nije izvršila ukalkulisavanje navedenih obaveza na dan bilansa stanja.

4. UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZIKOM

4.1. Faktori finansijskog rizika

Poslovanje Grupe je izloženo različitim finansijskim rizicima: tržišni rizik (koji obuhvata valutni rizik, rizik kamatne stope i rizik cena), kreditni rizik i rizik likvidnosti. Upravljanje rizicima u Grupi je usmereno na nastojanje da se u situaciji nepredvidivosti finansijskih tržišta potencijalni negativni uticaji na finansijsko poslovanje Grupe svedu na minimum.

4.1.1. Tržišni rizik

a) Rizik od promene kursa stranih valuta

Grupa je izložena riziku od promene kursa stranih valuta prilikom poslovanja u zemlji i inostranstvu, a koji proističe iz poslovanja sa različitim valutama, prvenstveno EUR. Devizni rizik nastaje u slučajevima neusklađenosti finansijskih sredstava i obaveza izraženih u stranoj valuti i/ili sa valutnom klauzulom.

U meri u kojoj je to moguće, Grupa minimizira devizni rizik kroz minimiziranje otvorene devizne pozicije.

VALJAONICA BAKRA SEVOJNO AD, SEVOJNO
Napomene uz konsolidovane finansijske izveštaje
31. decembar 2025. godine

U narednoj tabeli je prikazana izloženost Grupe deviznom riziku na dan 31. decembar 2025. godine:

U hiljadama dinara	GBP	USD	EUR	RSD	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	56.045	33.338	144.936	234.319
Potraživanja po osnovu prodaje	149.168	617.774	455.894	1.324.209	2.547.045
Ostala kratkoročna potraživanja	-	-	35.007	62.841	97.848
Kratkoročni finansijski plasmani	-	-	3.517	555	4.072
Učešća u kapitalu	-	-	-	100	100
	149.168	673.819	527.756	1.532.641	2.883.384
Kratkoročne finansijske obaveze	-	34.853	667.417	944.062	1.646.332
Obaveze iz poslovanja	1.371	60.313	1.266.939	840.633	2.169.256
Dugoročne obaveze	-	-	383.116	166.542	549.658
Ostale kratkoročne obaveze	-	-	94	309.894	309.988
	1.371	95.166	2.317.566	2.261.131	4.675.234
Neto devizna pozicija	147.797	578.653	(1.789.810)	(728.490)	(1.791.850)

U narednoj tabeli je prikazana izloženost Grupe deviznom riziku na dan 31. decembar 2024. godine:

U hiljadama dinara	GBP	USD	EUR	RSD	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	4.456	41.615	183.840	229.911
Potraživanja po osnovu prodaje	162.590	531.224	1.030.034	1.172.630	2.896.478
Ostala kratkoročna potraživanja	-	-	18.982	42.536	61.518
Kratkoročni finansijski plasmani	-	-	-	555	555
Učešća u kapitalu	-	-	-	100	100
	162.590	535.680	1.090.631	1.399.661	3.188.562
Kratkoročne finansijske obaveze	-	80.225	880.311	873.685	1.834.221
Obaveze iz poslovanja	-	96.344	1.040.226	935.100	2.071.670
Dugoročne obaveze	-	39.208	552.855	61.584	653.647
Ostale kratkoročne obaveze	-	-	1.456	230.173	231.629
	-	215.777	2.474.848	2.100.542	4.791.167
Neto devizna pozicija	162.590	319.903	(1.384.217)	(700.881)	(1.602.605)

U hiljadama dinara	Sredstva		Obaveze	
	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
GBP	149.168	162.590	1.371	-
USD	673.819	535.680	95.166	215.777
EUR	527.756	1.090.631	2.317.566	2.474.848
Ukupno	1.350.743	1.788.901	2.414.103	2.690.625

Grupa ima sredstva i obaveze koja su u stranoj valuti, ali nije preterano osetljivo na promenu deviznog kursa.

Sledeća tabela predstavlja detalje analize osetljivosti Grupe na porast i smanjenje od 10% kursa dinara u odnosu na date strane valute. Stopa osetljivosti se koristi pri internom prikazivanju deviznog rizika i predstavlja procenu rukovodstva razumno očekivanih promena u kursovima stranih valuta. Analiza osetljivosti uključuje samo neizmirena potraživanja i obaveze iskazane u stranoj valuti i usklađuje njihovo prevođenje na kraju perioda za promenu od 10% u kursovima stranih valuta. Pozitivan broj iz tabele ukazuje na povećanje rezultata tekućeg perioda u slučajevima slabljenja dinara u odnosu na valutu o kojoj se radi.

VALJAONICA BAKRA SEVOJNO AD, SEVOJNO
Napomene uz konsolidovane finansijske izveštaje
31. decembar 2025. godine

U slučaju jačanja dinara od 10% u odnosu na stranu valutu, uticaj na rezultat tekućeg perioda bio bi suprotan onom prethodno opisanom.

	Sredstva		Obaveze	
	31. decembar 2025. +10%	31. decembar 2025. -10%	31. decembar 2025. +10%	31. decembar 2025. -10%
U hiljadama dinara				
GBP	14.917	(14.917)	137	(137)
USD	67.382	(67.382)	9.517	(9.517)
EUR	52.776	(52.776)	231.757	(231.757)
Ukupno	135.075	(135.075)	241.411	(241.411)

	Sredstva		Obaveze	
	31. decembar 2024. +10%	31. decembar 2024. -10%	31. decembar 2024. +10%	31. decembar 2024. -10%
U hiljadama dinara				
GBP	16.259	(16.259)	-	-
USD	53.568	(53.568)	21.578	(21.578)
EUR	109.063	(109.063)	247.484	(247.484)
Ukupno	178.890	(178.890)	269.062	(269.062)

b) Gotovinski tok i rizik kamatne stope

Grupa je izloženo raznim rizicima koji kroz efekte promena visine tržišnih kamatnih stopa deluju na njegov finansijski položaj i tokove gotovine. Poslovanje Grupe je izloženo riziku promene kamatnih stopa u meri u kojoj kamatonosna sredstva (uključujući investicije) i kamatonosne obaveze dospevaju za naplatu u različito vreme ili u različitim iznosima.

	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
U hiljadama dinara		
Finansijska sredstva	-	-
Finansijske obaveze	(501.947)	(480.247)
Instrumenti sa fiksnom kamatnom stopom	(501.947)	(480.247)
Finansijska sredstva	-	-
Finansijske obaveze	(1.694.043)	(2.007.621)
Instrumenti sa varijabilnom kamatnom stopom	(1.694.043)	(2.007.621)

Rizik Grupe od promena fer vrednosti kamatnih stopa proističe prvenstveno iz obaveza po osnovu primljenih kratkoročnih i dugoročnih kredita od banke. Krediti su primljeni po promenljivim kamatnim stopama i izlažu Grupa kamatnom riziku tokova gotovine. Tokom 2025. godine, obaveze po kreditu su bile sa varijabilnom kamatnom stopom, koja je vezana za Euribor. Obaveze po kreditima sa promenljivim kamatnim stopama bile su izražene u stranoj valuti ili se radilo o kreditima sa valutnom klauzulom (EUR).

Aktivnosti upravljanja rizicima imaju za cilj da optimiziraju neto rashod od kamata, uz uslov da su tržišne kamatne stope na nivou koju je u skladu sa poslovnom strategijom Grupe.

Grupa vrši analizu izloženosti riziku od promene kamatnih stopa na dinamičkoj osnovi uzimajući u obzir alternativne izvore finansiranja i refinansiranje, pre svega za dugoročne obaveze budući da one predstavljaju najznačajniju kamatonosnu poziciju. Aktivnosti upravljanja rizicima imaju za cilj da optimiziraju neto rashod od kamata, uz uslov da su tržišne kamatne stope na nivou koju je u skladu sa poslovnom strategijom Grupe.

VALJAONICA BAKRA SEVOJNO AD, SEVOJNO
Napomene uz konsolidovane finansijske izveštaje
31. decembar 2025. godine

U sledećoj tabeli je prikazana izloženost Grupe riziku u slučaju promene varijabilnih kamatnih stopa (povećanje ili smanjenje) za 1%:

	Povećanje od 1 procentnog poena		Smanjenje od 1 procentnog poena	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Rezultat tekuće godine	16.940	20.076	(16.940)	(20.076)

4.1.2. Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik da Grupa neće biti u mogućnosti da finansira sredstva odgovarajućim izvorima finansiranja sa stanovišta rokova i stopa i rizik nemogućnosti da se sredstvo realizuje po razumnoj ceni u odgovarajućem vremenskom okviru.

Grupa upravlja likvidnošću sa ciljem da osigura da izvori finansiranja budu raspoloživi za izmirenje obaveza u trenutku njihovog dospeća. Grupa neprekidno procenjuje rizik likvidnosti identifikovanjem i praćenjem promena u izvorima finansiranja potrebnim za ispunjenje poslovnih ciljeva Grupe, a u skladu sa poslovnom strategijom Grupe.

Grupa ima pristup raznolikim izvorima finansiranja. Sredstva se prikupljaju putem:

- Kratkoročnih i dugoročnih kredita.

Sledeća tabela predstavlja ročnost dospeća sredstava i obaveza na dan 31. decembra 2025. godine:

U hiljadama dinara	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Od 1 godine do 5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	234.319	-	-	-	234.319
Potraživanja po osnovu prodaje	1.649.381	134.531	763.133	-	2.547.045
Druga potraživanja	97.848	-	-	-	97.848
Kratkoročni finansijski plasmani	4.072	-	-	-	4.072
Učešća u kapitalu	-	-	-	100	100
	1.985.620	134.531	763.133	100	2.883.384
Kratkoročne finansijske obaveze	252.145	1.394.187	-	-	1.646.332
Obaveze iz poslovanja	2.169.256	-	-	-	2.169.256
Dugoročne obaveze	-	-	549.658	-	549.658
Ostale kratkoročne obaveze	309.988	-	-	-	309.988
	2.731.389	1.394.187	549.658	-	4.675.234
Neto	(745.769)	(1.259.656)	213.475	100	(1.791.850)

Sledeća tabela predstavlja ročnost dospeća sredstava i obaveza na dan 31. decembra 2024. godine:

U hiljadama dinara	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Od 1 godine do 5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	229.911	-	-	-	229.911
Potraživanja po osnovu prodaje	2.857.702	36.959	1.817	-	2.896.478
Druga potraživanja	61.518	-	-	-	61.518
Kratkoročni finansijski plasmani	555	-	-	-	555
Učešća u kapitalu	-	-	-	100	100
	3.149.686	36.959	1.817	100	3.188.562
Kratkoročne finansijske obaveze	270.872	1.563.349	-	-	1.834.221
Obaveze iz poslovanja	2.071.670	-	-	-	2.071.670
Dugoročne obaveze	-	-	653.647	-	653.647
Ostale kratkoročne obaveze	231.629	-	-	-	231.629
	2.574.171	1.563.349	653.647	-	4.791.167
Neto	575.515	(1.526.390)	(651.830)	100	(1.602.605)

4.1.3. Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik nastanka finansijskih gubitaka Grupe kao rezultat kašnjenja klijenata ili druge ugovorne strane u izmirivanju ugovornih obaveza. Kreditni rizik se prvenstveno vezuje za izloženost Grupe po osnovu gotovine i gotovinskih ekvivalenata, depozita u bankama i finansijskim institucijama, investiranja u hartije od vrednosti, potraživanja od pravnih i fizičkih lica i preuzetih obaveza.

Grupa je izložena kreditnom riziku i obezbeđenje od kreditnog rizika uspostavljeno je preduzimanjem određenih mera i aktivnosti na nivou Grupe. U slučaju neblagovremenog izmirivanja obaveza kupaca prema Grupi, istima se prekida isporuka proizvoda, takođe Grupa sva svoja potraživanja obezbeđuje menicama. Pored prekida isporuka proizvoda i menica, koriste se sledeći mehanizmi naplate: kompenzacije sa pravnim licima, utuženja, vansudska poravnanja i ostalo.

Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Na dan 31. decembra 2025. godine Grupa raspolaže gotovinom i gotovinskim ekvivalentima u ukupnom iznosu od RSD 234.319 hiljada, što po proceni rukovodstva predstavlja maksimalni kreditni rizik po osnovu ovih finansijskih sredstava.

Potraživanja od kupaca

Maksimalna izloženost Grupe po osnovu kreditnog rizika za potraživanja od kupaca po geografskim regionima data je u sledećoj tabeli:

U hiljadama dinara	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Kupci u zemlji	1.324.209	1.172.630
Kupci u inostranstvu	1.222.836	1.723.848
- Evro zona	292.167	377.553
- Ostali	930.669	1.346.295
Ukupno	2.547.045	2.896.478

Starosna struktura potraživanja od kupaca data je u narednoj tabeli:

U hiljadama dinara	Bruto 2025.	Ispravka vrednosti na dan 31.12.2025	Ispravka vrednosti u %	Bruto 2024.	Ispravka vrednosti na dan 31.12.2024	Ispravka vrednosti u %
Nedospela potraživanja	980.803	-	0%	1.255.250	-	0%
Docnja od 1 do 60 dana	666.060	-	0%	1.511.262	-	0%
Docnja od 61 do 90 dana	2.518	-	0%	91.190	-	0%
Docnja od 91 do 180 dana	88.336	-	0%	33.186	-	0%
Docnja od 181 do 360 dana	46.195	-	0%	3.773	-	0%
Docnja preko 360 dana	795.073	31.940	100%	35.587	33.770	100%
Ukupno	2.578.985	31.940	100%	2.930.248	33.770	100%

Najznačajniji deo potraživanja starijih od 360 dana odnosi se na potraživanja od matičnog pravnog lica East Point Metals Ltd, Kipar, u iznosu od RSD 758.295 hiljada. Zastoj u naplati je zbog promene u upravljanju East Point Metals. Imenovan je specijalni menadžer koji je naplatio sva potraživanja East Point Metals od krajnjih kupaca, a deo novčanih sredstava je preno na našu Grupu.

Naša Grupa očekuje potpunu naplatu od East Point Metals jer pored slobodnih novčanih sredstava, East Point Metals raspolaže i drugom imovinom koja se može unovčiti.

Potraživanja preko 180 dana najvećim delom se odnose na potraživanja od Igman Konjica.

Promene na ispravci vrednosti potraživanja od kupaca date su u narednoj tabeli:

U hiljadama dinara	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Stanje 1. januara	33.770	33.117
Povećanja	-	653
Smanjenja	(1.830)	-
Stanje 31. decembra	31.940	33.770

4.2. Upravljanje rizikom kapitala

Grupa se opredelilo za finansijski koncept kapitala i njegovo očuvanje prema kome je kapital definisan na osnovu nominalnih novčanih jedinica.

Cilj upravljanja kapitalom je da Grupa zadrži sposobnost da nastavi sa svojim poslovanjem u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti, kako bi očuvalo optimalnu strukturu kapitala sa ciljem da smanji troškove kapitala, a akcionarima obezbedilo dividende.

Grupa prati kapital na osnovu koeficijenta zaduženosti, koji se izračunava kao odnos neto dugovanja Grupe i njegovog ukupnog kapitala.

Na dan 31. decembra 2025. godine, koeficijent zaduženosti Grupe bio je kao što sledi:

U hiljadama dinara	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Obaveze po osnovu kredita – ukupno	2.195.990	2.487.868
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	(234.319)	(229.911)
Neto dugovanje	1.961.671	2.257.957
Ukupan kapital	8.363.608	8.081.587
Koeficijent zaduženosti u %	23,45%	27,94%

4.3. Pravična (fer) vrednost

Poslovna politika Grupe je da obelodani informacije o pravičnoj vrednosti aktive i pasive za koju postoje zvanične tržišne informacije i kada se pravična vrednost značajno razlikuje od knjigovodstvene vrednosti. U Republici Srbiji ne postoji dovoljno tržišnog iskustva, kao ni stabilnosti i likvidnosti kod kupovine i prodaje potraživanja i ostale finansijske aktive i pasive, pošto zvanične tržišne informacije nisu u svakom trenutku raspoložive. Stoga, pravičnu vrednost nije moguće pouzdano utvrditi u odsustvu aktivnog tržišta. Rukovodstvo Grupe vrši procenu rizika i u slučajevima kada se oceni da vrednost po kojoj se imovina vodi u poslovnim knjigama neće biti realizovana vrši ispravku vrednosti.

Fer vrednost finansijskih sredstava koja su iskazana po amortizovanoj vrednosti procenjuje se diskontovanjem novčanih tokova korišćenjem kamatne stope po kojoj bi Grupa moglo da pribavi dugoročne pozajmice, a koja odgovara efektivnoj kamatnoj stopi. Grupa smatra da iskazana knjigovodstvena vrednost potraživanja, nakon umanjenja za ispravku vrednosti po osnovu obezvređenja, kao i nominalna vrednost obaveza iz poslovanja, približno odražava njihovu tržišnu vrednost. Fer vrednost obaveza po kreditima procenjuje se diskontovanjem budućih ugovorenih novčanih tokova prema trenutnoj tržišnoj kamatnoj stopi koja je Grupi na raspolaganju za potrebe sličnih finansijskih instrumenata. Ovako utvrđena fer vrednost ne odstupa značajnije od vrednosti po kojoj su iskazane obaveze po kreditima u poslovnim knjigama Grupe. Rukovodstvo Grupe smatra da iznosi u priloženim finansijskim izveštajima odražavaju vrednost koja je u datim okolnostima najverodostojnija i najkorisnija za potrebe izveštavanja.

5. PRIHODI OD PRODAJE

U hiljadama	2025.	2024.
Prihodi od prodaje robe		
Prihodi od prodaje robe na veliko na ino tržištu	-	-
Prihodi od prodaje robe na ino tržištu	190.248	97.560
Prihodi od prodaje proizvoda i usluga		
Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu	5.486.018	6.842.083
Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na ino tržištu	22.966.592	21.901.742
Ukupno prihodi od prodaje proizvoda i usluga	28.452.610	28.743.825
Ukupno	28.642.858	28.841.385

U toku godine Grupa se susrela sa pooštrenim merama u vezi sa izvozom za namensku industriju, kao i stupanje na snagu američkih “recipročnih” carina u avgustu 2025. godine. Dati događaji nisu uticali značajno na promenu prihoda od prodaje, ali je smanjena količinska prodaja u toku godine i date okolnosti zahtevaju oprezno upravljanje i prilagođavanje u poslovanju.

Prihodi od prodaje po geografskim regionima

U hiljadama dinara	2025.	2024.
Zapadna Evropa	11.667.635	10.523.918
Centralna Evropa	6.244.412	6.234.064
Slovenija	1.545.199	1.261.291
Rusija	37.657	66.465
SAD & Kanada	1.797.738	2.236.247
Bliski istok	380.118	173.266
CEFTA	1.484.081	1.504.051
Domaće tržište	5.486.018	6.842.083
Ukupno	28.642.858	28.841.385

U delu poslovnih prihoda konsolidovanjem međusobnog prometa proizvoda i usluga povezanih pravnih lica smanjeni su prihodi od prodaje proizvoda i usluga za RSD 64.175 hiljada tako da je ostvaren ukupan prihod od prodaje proizvoda u iznosu od RSD 28.452.610 hiljada. Istovremeno su za isti iznos smanjeni sledeći troškovi: troškovi porizvodnih usluga za RSD 60.812 hiljada, troškovi električne energije za RSD 1.237 hiljada, troškovi reprezentacije za RSD 61 hiljade, troškovi zarada za 2.065 hiljada.

Najznačajniji kupac je DP Handel Nemačka, sa učešćem u prihodima od prodaje 35,90%. DP Handel vrši dalju prodaju kupcima na tržištima Centralne i Zapadne Evrope.

Ostali kupci koji se izdvajaju su Sellier & Bellot Int. a.s. (13,55 % učešća), Promega Austrija (9,35% učešća) i Metalco corporation SAD (4,71 % učešća).

U 2025. godini Grupa je izvršila kompenzacije sa kupcima u zemlji i inostranstvu u iznosu od RSD 4.528.153 hiljada (2024: RSD 6.800.816 hiljada).

Prihodi od prodaje po asortimanu

Grupa u svom proizvodnom asortimanu ima dve vrste proizvoda – valjane i presovane, čijom se prodajom ostvaruju prihodi. Tržišta na koja se plasiraju proizvodi su Zapadna Evropa, Centralna Evropa, Slovenija, Hrvatska, Rusija, SAD & Kanada, Bliski istok, CEFTA i domaće tržište.

U hiljadama dinara	2025.	2024.
Valjani proizvodi		
Cu lim – građevinski	1.257.916	1.255.177
Cu lim – industrijski	608.931	826.890
Ms lim	1.403.342	1.667.633
Cu traka – građevinska	6.746.679	6.138.118
Cu traka – industrijska	1.565.925	1.298.488
Ms traka	5.824.205	5.938.367
Cu disk	202.543	108.516
Ms disk	-	-
Čanče	953.986	1.455.747
Ms rondela	1.000.553	1.384.592
Ostalo	299.234	130.332
Ukupno	19.863.314	20.203.860

U hiljadama dinara	2025.	2024.
Presovani proizvodi		
Cu sevi H7	936.447	881.578
Cu cevi H6	1.146.056	1.206.893
Cu cevi komad	285.140	281.578
To cevi	785.957	869.502
Ms 63 cevi/70	585.527	342.198
Ostale cevi Ms 71-76	26.126	241.321
Cu šipka	377.049	226.468
Ms 70/72 šipka	1.078.743	869.631
Ms 58 šipka	354.352	498.167
Cu šine	846.382	639.411
Ms šine	4.148	2.872
Cu profil	91.455	93.199
Ms profil	433.637	440.831
Cu žica	571.526	470.265
Ms žica	166.306	307.744
Cu cevi FTC	518.518	893.443
Ms cevi FTC	61.550	55.967
Ostalo	510.625	316.457
Ukupno	8.779.544	8.637.525
Ukupno prihodi	28.642.858	28.841.385

Prihodi od prodaje proizvoda i usluga po dinamici priznavanja prihoda

U hiljadama RSD	2025.	2024.
Prihodi od prodaje robe koji se priznaju u određenom trenutku vremena	28.642.858	28.841.385
Prihodi od prodaje robe koji se priznaju tokom vremena	-	-
Ukupno	28.642.858	28.841.385

Grupa sve prihode od prodaje robe priznaje u određenom vremenskom trenutku, u kome Grupa ispunjava svoju obavezu izvršenja po ugovoru i kupac stiče kontrolu nad preuzetom robom.

Ugovoreni iznosi

U narednoj tabeli su prikazana potraživanja od prodaje proizvoda i usluga, imovina i obaveze po osnovu ugovora sa kupcima.

U hiljadama RSD	31. decembar 2025.	1. januar 2025.
Potraživanja od prodaje proizvoda i usluga koja su uključena u potraživanja po osnovu prodaje	2.547.045	2.896.478
Ugovorna imovina	-	-
Ugovorne obaveze	-	-
Ukupno	2.547.045	2.896.478

Tip proizvoda/usluge	Ispunjenje obaveze i značajni uslovi plaćanja	Politika ostvarenje prihoda
Proizvodi	Uslovi ugovaranja prodaje celokupnog asortimana Grupe zavise od ugovorene količine. Ugovorom se definišu količine, cene, pariteti isporuke, uslovi plaćanja, popusti, pravo reklamacije, sredstva obezbeđenja itd. Kupac preuzima vlasništvo nad proizvodom i robom u skladu sa ugovorenim paritetom isporuke. U slučaju kada kupac samostalno organizuje prevoz, vlasništvo stiče po izdavanju robe iz magacina Grupe, u slučaju kada je Grupa prodavac organizator prevoza, vlasništvo se prenosi u skladu sa ugovorenim paritetom isporuke. Najveći deo kupaca ima odloženo plaćanje čija su potraživanja osigurana kod domaćih i ino osiguravajućih kuća, a ostali kupci (10%) imaju ugovoreno avansno plaćanje.	Prihod se ostvaruje u momentu realizacije prodaje, to jest prenosa kontrole. Nema naknadne realizacije. Prihod se umanjuje za odobrenja koja se izdaju kupcima po osnovu reklamacija na proizvode. Reklamacije na proizvode su izuzetno retke, u velikoj meri zbog stroge kontrole kvaliteta na izlazu. U slučaju opravdane reklamacije postoje opcije izdavanja odobrenja za reklamiranju i vraćenu robu ili isporuke nove kvalitetne robe po istim komercijalnim uslovima.

6. OSTALI POSLOVNI PRIHODI

U hiljadama dinara	2025.	2024.
Prihodi od zakupnina	1.593	2.808
Ostali poslovni prihodi	3.003	2.613
Ukupno	4.596	5.421

U delu ostalih poslovnih prihoda konsolidovanjem međusobnog prometa proizvoda i usluga povezanih pravnih lica smanjeni su ostali poslovni prihodi za RSD 1.373 hiljada tako da je ostvaren ukupan prihod od u iznosu od RSD 4.596 hiljada. Istovremeno su za isti iznos smanjeni troškovi zakupa (RSD 155 hiljada) i ostali licni rashodi (RSD 1.218 hiljada).

7. PRIHODI OD AKTIVIRANJA UČINAKA I ROBE

Prihodi od aktiviranja sopstvenih učinaka za godinu koja se završava na dan 31. decembar 2025. godine iznose RSD 191.593 hiljada (2024. godine RSD 110.857 hiljada) i odnose se na upotrebu sopstvenih proizvoda i usluga. Jedan deo prihoda u iznosu od RSD 61.887 hiljada se odnosi na topli obrok po osnovu organizovane ishrane zaposlenih u okviru Grupe, ostatak od RSD 129.706 hiljada se odnosi na interni rad zaposlenih na investicijama.

8. TROŠKOVI MATERIJALA, GORIVA I ENERGIJE

U hiljadama dinara	2025.	2024.
Troškovi materijala za izradu	22.768.228	22.486.168
Troškovi rezervnih delova	57.367	63.117
Troškovi ostalog materijala	50.831	37.345
Troškovi električne energije	636.404	753.690
Troškovi prirodnog gasa	192.426	195.418
Troškovi ostalih energenata	50.129	51.782
Ukupno	23.755.385	23.587.520

Troškovi materijala za izradu u vrednosti od RSD 22.768.228 hiljada predstavljaju troškove osnovnih sirovina koje se koriste u daljoj proizvodnji (poput bakarne katode, nikla, olova, cinka itd.), kako bi se dobio finalni proizvod.

Troškovi električne energije su se smanjili u tekućoj godini (RSD 636.404 hiljada), u odnosu na prethodnu (RSD 753.690 hiljada) u skladu sa smanjenjem cene električne energije, dok su se troškovi prirodnog gasa povećali u tekućoj godini (RSD 192.426 hiljada), u odnosu na prethodnu (RSD 195.418 hiljada) kao posledica veće potrošnje prirodnog gasa.

Pojašnjenje za konsolidovanje pozicija dato je u napomeni broj 5.

9. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI

U hiljadama dinara	2025.	2024.
Troškovi zarada i naknada zarada (bruto)	2.287.263	2.111.861
Porezi i doprinosi na teret poslodavca	359.896	331.382
Naknade po ugovorima	9.982	8.369
Naknade članovima upravnog i nadzornog odbora	41.837	51.269
Troškovi prevoza i dnevnica za službeno putovanje	8.255	5.839
Naknade za troškove prevoza radnika	53.281	50.296
Stipendije	3.285	3.806
Otpremnine i jubilarne nagrade	153.606	92.779
Ostali lični rashodi i naknade	24.929	24.517
Ukupno	2.942.334	2.680.118

Troškovi zarada u 2025. godini su se povećali u odnosu na 2024. godinu usled povećanja broja zaposlenih i povećanja vrednosti minimalne cene rada.

Pojašnjenje za konsolidovanje pozicija dato je u napomeni broj 6.

10. TROŠKOVI AMORTIZACIJE

U hiljadama dinara	2025.	2024.
Amortizacija opreme	304.074	290.900
Amortizacija građevinskih objekata	33.206	30.133
Amortizacija nematerijalne imovine	12.378	12.284
Ukupno	349.658	333.317

11. TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA

U hiljadama dinara	2025.	2024.
Troškovi usluga na izradi učinaka	14.860	15.667
Troškovi transportnih usluga	199.774	230.212
PTT usluge	8.137	6.743
Troškovi usluga održavanja	55.257	53.388
Troškovi ostalih usluga	45.264	27.183
Troškovi posredničkih provizija	28.472	34.083
Troškovi usluga vatrogasne stanice	40.908	39.243
Troškovi komunalnih usluga	23.181	22.469
Ukupno	415.853	428.988

Pojašnjenje za konsolidovanje pozicija dato je u napomeni broj 5.

12. TROŠKOVI REZERVISANJA

Struktura dugoročnih rezervisanja je prikazana kako sledi:

U hiljadama dinara	2025.	2024.
Rezervisanja za otpremnine	10.290	64.337
Rezervisanja za jubileje	2.181	4.305
Rezervisanja za godišnje odmore	11.282	-
Ukupno	23.753	68.642

Osnovne pretpostavke koje su korišćene kod rezervisanja za otpremnine i jubileje su: diskontna stopa 5,75% (uzeta je referentna stopa NBS), procena rasta zarada od 6,00 %, nema značajne fluktuacije zaposlenih , visina otpremnine RSD 459.459 (tri prosečne bruto zarade) u skladu sa Kolektivnom Ugovoru Valjaonice bakra Sevojno a.d.

Kod rezervisanja za jubileje korišćena je bruto prosečna zarada Grupe – poslednji poznati podatak pre isplate jubileja.

13. NEMATERIJALNI TROŠKOVI

U hiljadama dinara	2025.	2024.
Troškovi neproizvodnih usluga	29.954	28.219
Troškovi intelektualnih, advokatskih i konsult. usluga	71.796	21.777
Troškovi reprezentacije	31.238	9.239
Troškovi premija osiguranja	52.143	64.687
Troškovi bankarskih usluga	27.603	31.986
Troškovi članarina	2.752	2.720
Indirektni porezi i doprinosi	10.362	9.008
Ostali nematerijalni troškovi	9.825	7.409
Ukupno	235.673	175.045

Nematerijalni troškovi u 2025. godini su se povećali u odnosu na 2024. godinu za RSD 60.628 hiljada. Najveći uticaj na povećanje ovih troškova imali su troškovi intelektualnih, advokatskih i konsultantskih usluga zbog povećane potrebe za ovom vrstom usluga kao i troškovi reprezentacije usled proslave 75. godina postojanja Društva.

Pojašnjenje za konsolidovanje pozicija dato je u napomeni broj 5.

14. FINANSIJSKI PRIHODI

U hiljadama dinara	2025.	2024.
Finansijski prihodi iz odnosa sa povezanim licima – kursne razlike	4.801	55.970
- matična i zavisna pravna lica	969	44.613
- ostala povezana pravna lica	3.832	11.357
Prihodi od kamata (od trećih lica)	23.941	19.356
Pozitivne kursne razlike i poz. efekti valutne klauzule (treća lica)	10.481	17.073
- kursne razlike	26.946	15.171
- efekti valutne klauzule	(16.465)	1.902
Ostali finansijski prihodi	591	1.034
Ukupno	39.814	93.433

Finansijski prihodi su se smanjili u tekućoj (RSD 39.814 hiljada) u odnosu na prethodnu (RSD 93.433 hiljada), a najveći uticaj na smanjenje su imali finansijski prihodi iz odnosa sa povezanim licima (pozitivne kursne razlike) uslovljenje smanjenjem stanja potraživanja na kraju poslovne godine.

15. FINANSIJSKI RASHODI

U hiljadama dinara	2025.	2024.
Finansijski rashodi iz odnosa sa povezanim licima – kursne razlike	117.141	76.209
- matična i zavisna pravna lica	58.704	14.263
- ostala povezana pravna lica	58.437	61.946
Rashodi kamata (treća lica)	181.275	193.277
Negativne kursne razlike i neg. efekti valutne klauzule (treća lica)	17.126	31.090
- kursne razlike	41.401	24.431
- efekti valutne klauzule	(24.275)	6.659
Ostali finansijski rashodi	-	74
Ukupno	315.542	300.650

Rashodi kamata (treća lica) najvećim delom se odnose na kamate od banaka za kredite koje Grupa ima kod njih.

16. OSTALI PRIHODI

U hiljadama dinara	2025.	2024.
Dobici od prodaje materijala	12.614	16.151
Dobici od prodaje nekretnina	-	1.625
Viškovi	51	10
Prihodi od ukidanja rezervisanja	11	5.947
Prihodi od ukidanja rezervisanja za reklamacije	22.761	124.464
Prihodi od naplate štete	12.336	39.710
Ostali nepomenuti prihodi	19.812	40.248
Ukupno	67.585	228.155

Ostali prihodi su se smanjili u tekućoj godini u odnosu na prethodnu godinu za RSD 160.570 hiljada. Najveći uticaj na smanjenje ostalih prihoda imali su prihodi od ukidanja rezervisanja za reklamacije, s obzirom da se broj reklamacija koje su bile na rezervisanjima smanjio.

17. OSTALI RASHODI

U hiljadama dinara	2025.	2024.
Troškovi po osnovu sudskih sporova	-	2.843
Troškovi reklamirane robe – prethodna godina	25.266	130.527
Izdaci za humanitarne, zdravstvene, sportske ciljeve	22.019	9.132
Ostali nepomenuti rashodi	10.118	14.538
Rashodi – direktan otpis	-	700
Gubici po osnovu rashoda opreme	2.322	6.034
Gubici od prodaje materijala	81	46
Ukupno	59.806	163.820

Najveći uticaj na smanjenje ostalih rashoda imali su troškovi reklamirane robe – prethodna godina, s obzirom da se smanjio broj reklamacija koje su bile na rezervisanjima.

18. POREZ NA DOBITAK I ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA

a. Komponente poreza na dobitak

U hiljadama dinara	2025.	2024.
Poreski rashodi perioda	(109.308)	(195.638)
Odloženi poreski rashodi perioda	(36.585)	-
Odloženi poreski prihodi perioda	-	23.781
Ukupno poreski prihod/(rashod) perioda	(145.893)	(171.857)

b. Usaglašavanje iznosa poreskog rashoda i proizvoda dobitka proizvoda dobitka pre oporezivanja i propisane poreske stope

U hiljadama dinara	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Dobitak/(gubitak) pre oporezivanja	504.337	1.225.298
Prihodi i rashodi koji nisu priznati	49.129	77.814
Prihodi i rashodi koji su priznati	(25.795)	(197.259)
Efekat po osnovu razlike između računovod. i poreske vrednosti imovine	201.047	196.773
Poreski dobitak / (gubitak)	728.718	1.302.626
Kapitalni dobitak	-	1.625
Poreska osnovica – oporeziva dobit	728.718	1.304.251
Poreska stopa u %	15	15
Obračunati porez	109.308	195.638
Tekući poreski reshod	109.308	195.638
Promena u priznatim privremenim razlikama po osnovu razlike između računov. i poreske osnovice – poreski reshod	36.585	-
Promena u priznatim privremenim razlikama po osnovu razlike između računov. i poreske osnovice – poreski prihod	-	23.781
Ukupan poreski rashod/prihod perioda	145.893	171.857

Utvrđeni porez na dobit za 2025. godinu je RSD 109.308 hiljada.

Matično neće imati obavezu plaćanja poreza na dobit za 2025. godinu na dan predaje poreskog bilansa jer su tokom 2025. godine vršilo plaćanja privremenih mesecnih akontacija (na osnovu poreskog bilansa za 2024. godinu). Ukupan iznos uplaćenih akontacija u 2025. godini iznosi RSD 135.401 hiljada, a visina utvrđenog poreza za 2025. godinu je RSD 109.071, na osnovu čega nastaje pretplata za porez od RSD 26.330 hiljada koja će biti iskorišćena za plaćanje akontacija poreza na dobit za 2026. godinu.

Mesečne akontacije porez na dobit, Matičnog društva, za 2026. godinu na osnovu poreskog bilansa za 2025. godinu iznose RSD 9.089 hiljada.

c. Odložene poreske obaveze

Odložene poreske obaveze u iznosu od RSD 475.448 hiljada nastala su kao posledica razlike između knjigovodstvenog iznosa imovine u Bilansu stanja i njihove poreske osnovice.

Obračun odloženih poreskih obaveza za 2025. godinu je prikazan u sledećoj tabeli:

U hiljadama dinara	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Odložena poreska sredstva	-	-
Nadoknativa u roku dužem od 12 meseci	-	-
Nadoknativa u roku od 12 meseci	-	-
Odložene poreske obaveze	(475.448)	(438.863)
Nadoknadive u roku dužem od 12 meseci	(475.448)	(438.863)
Nadoknadive u roku od 12 meseci	-	-

Bruto promene na računu odloženog poreza na dobit

Promene na računu odložena poreska sredstva i obaveze u toku godine bile su kao što sledi:

Odložene poreske obaveze	Ubrzana poreska amortizacija	Ukupno
Stanje 1. Januara 2025.	438.863	438.863
Na teret /(u korist) bilansa uspeha	36.585	36.585
Direktno na teret/korist kapitala	-	-
Stanje na dan 31. decembra 2025.	475.448	475.448

d. Transferne cene

Tokom 2025. godine Grupa je realizovala značajne transakcije sa povezanim licima i po tom osnovu je izvršena analiza sa aspekta transfernih cena kao i usklađvanje poreske osnovice za 2025. godinu. Prema studiji o transfernim cenama, nisu uočeni značajno materijalni efekti za korekciju.

19. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I NEMATERIJALNA ULAGANJA

Nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna ulaganja za 2025. godinu

U hiljadama dinara	Nematerijalna ulaganja	Zemljište	Građevinski objekti	Oprema	Oprema uzeta na lizing	Investicije u toku	Ukupno
NABAVNA VREDNOST							
Stanje na dan 31. decembar 2024.	65.670	74.405	1.206.370	3.362.547	8.505	1.321.384	6.038.881
Povećanje	819	-	2.993	2.847	-	1.093.765	1.100.424
Prenos sa/na	-	-	100.203	436.054	-	(536.257)	-
Smanjenje	-	-	(2.110)	(4.188)	-	-	(6.298)
Stanje na dan 31. decembar 2025.	66.489	74.405	1.307.456	3.797.260	8.505	1.878.892	7.133.007
ISPRAVKA VREDNOSTI							
Stanje na dan 31. decembar 2024.	12.284	-	30.124	290.405	1.134	-	333.947
Amortizacija	12.378	-	33.206	302.373	1.701	-	349.658
Smanjenje	-	-	(88)	(912)	-	-	(1.000)
Stanje na dan 31. decembar 2025.	24.662	-	63.242	591.866	2.835	-	682.605
SADAŠNJA VREDNOST 31.12.2025.	41.827	74.405	1.244.214	3.205.394	5.670	1.878.892	6.450.402

VALJAONICA BAKRA SEVOJNO AD, SEVOJNO
Napomene uz konsolidovane finansijske izveštaje
31. decembar 2025. godine

Nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna ulaganja za 2024. godinu

U hiljadama dinara	Nematerijalna ulaganja	Zemljište	Građevinski objekti	Oprema	Oprema uzeta na lizing	Investicije u toku	Ukupno
NABAVNA VREDNOST							
Stanje na dan 31. decembar 2023.	65.670	74.405	1.197.608	3.307.081	-	928.885	5.573.649
Povećanje	-	-	-	-	8.505	469.710	478.215
Efekat procene - revalorizacija	-	-	-	-	-	-	-
Prenos sa/na	-	-	9.640	67.571	-	(77.211)	-
Smanjenje	-	-	(878)	(12.105)	-	-	(12.983)
Procena prenos sa ispravke vrednosti	-	-	-	-	-	-	-
Stanje na dan 31. decembar 2024.	65.670	74.405	1.206.370	3.362.547	8.505	1.321.084	6.038.881
ISPRAVKA VREDNOSTI							
Stanje na dan 31. decembar 2023.	-	-	-	1.457	-	-	1.457
Amortizacija	12.284	-	30.133	289.510	1.134	-	333.317
Smanjenje	-	-	(9)	(818)	-	-	(827)
Procena prenos ispravke vrednosti	-	-	-	-	-	-	-
Stanje na dan 31. decembar 2024.	12.284	-	30.124	290.405	1.134	-	333.947
SADAŠNJA VREDNOST 31.12.2024.	53.386	74.405	1.176.246	3.072.142	7.371	1.321.384	5.704.934

Revalorizacija nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalnih ulaganja / Merenje fer vrednosti

Grupa koristi revalorizacioni metod merenja nekretnina, postrojenja i opreme. Fer vrednost se utvrđuje korišćenjem troškovne metode (korišćene pri proceni vrednosti opreme) i metod kapitalizacije prinosa (korišćen prilikom procene nekretnina).

Tehnike korišćene prilikom utvrđivanja fer vrednosti opreme

Sledeća tabela pruža obelodanjivanje tehnika korišćenih prilikom utvrđivanja fer vrednosti opreme zajedno sa pripadajućim značajnim neuočljivim inputima korišćenim prilikom određivanja fer vrednosti:

Tehnika procenjivanja	Klase imovine	Značajni neuočljivi inputi	Relacija između promene ključnih neuočljivih pretpostavki i odmeravanja fer vrednosti
<i>Troškovni pristup:</i> Ovaj pristup polazi od pretpostavke da racionalan kupac neće platiti više za neku imovinu nego što iznose troškovi njene ponovne proizvodnje u trenutnom stanju, pod uslovom da ne postoje zakašnjenja ili ekonomski faktori koji mogu da utiču na vrednost. Ovim pristupom se određuju troškovi zamene svih ulaganja, od kojih se oduzima amortizacija. Ovaj pristup se naziva još i princip uloženih sredstava.	Oprema	Nivo opreme, Očekivani ekonomski vek opreme, Starost opreme, Način održavanja i servisiranja opreme Cene opreme na tržištu Srbije i Evrope	Procenjena fer vrednost bi se povećala (smanjila) ukoliko bi: očekivani troškovi nabavke bili viši (niži); očekivani ekonomski vek bio duži (kraći) i efektivna starost sredstava bila manja (veća);

Grupa je izvršila procenu opreme i nematerijalnih ulaganja na dan 31. decembar 2023. godine i knjižilo dobijene efekte.

Tehnike korišćene prilikom utvrđivanja fer vrednosti nekretnina i zemljišta

Sledeća tabela pruža obelodanjivanje tehnika korišćenih prilikom utvrđivanja fer vrednosti nekretnina zajedno sa pripadajućim značajnim neuočljivim inputima korišćenim prilikom određivanja fer vrednosti:

Tehnika procenjivanja	Klase imovine	Značajni neuočljivi inputi	Relacija između promene ključnih neuočljivih pretpostavki i odmeravanja fer vrednosti
<i>Metod kapitalizacije prinosa:</i>	Nekretnine	– Prepisi listova nepokretnosti,	Procenjena fer vrednost bi se povećala (smanjila) ukoliko bi:
Ovaj metod pretpostavlja da je nekretnina iznajmljena na duži period ili da je renta stabilizovana. Prinosni metod procene predstavlja pristup anticipacije, prema kome tipični investitor/kupac na tržištu ulaže u onu imovinu od koje očekuje da mu u budućnosti donosi prihod i druge ekonomske koristi	Zemljište	– Kopije plana zemljišta, – Tehnički opisi objekata.	– očekivani prinos od obračunatog potencijalnog zakupa bio viši/nizi.

Procena nekretnina i zemljišta izvršena je na dan 31. decembar 2023. od strane Agencije za uslužne delatnosti CBS international doo, Beograd.

Na dan 31. decembar 2025. godine Grupa je izvršila analizu internih i eksternih indikatora u skladu sa zahtevima MRS 36 kako bi utvrdilo da li postoji potencijalno dodatno obezvređenje. Na osnovu sprovedene analize utvrđeno je da ne postoji materijalno značajno odsupanje u vrednosti.

Građevinski objekti i oprema čija sadašnja vrednost na dan 31. decembra 2025. godine iznosi RSD 1.967.431 hiljada se nalaze pod zalogom u korist NLB Komercijalne banke a.d. Beograd, Raiffeisen banke a.d. Beograd, Banca Intese a.d., Fonda za razvoj Republike Srbije, AIK banke a.d. Beograd, OTP banke a.d. Beograd, Halkbank a.d. Beograd i Srpske banke za kredite.

20. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI

Dugoročni finansijski plasmani odnose se na:

U hiljadama dinara	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Učešća u kapitalu ostalih pravnih lica	100	100
Ostali dugoročni finansijski plasmani	54.534	54.880
	54.634	54.980
Ispravka vrednosti dug. finans. plasmana	(9.769)	(10.395)
Ukupno	44.865	44.585

Ostali dugoročni finansijski plasmani u iznosu od RSD 54.534 hiljada odnose na:

- kredite date zaposlenima za stambenu izgradnju i otkup stanova koji su dati ranijih godina u iznosu od RSD 27.810 hiljada,
- Dugoročna ustupljena potraživanja, tj. potraživanja od East Point Metals Beograd preuzeta na osnovu Ugovora o ustupanju potraživanja od 10.07.2023. godine iznosu od RSD 26.724 hiljada.

U postupku konsolidovanja učešća u kapitalu pravnih lica i osnovnog kapitala iz internih odnosa izvršeno je smanjenje učešća u kapitalu za iznos od RSD 6.520 hiljada uz istovremeno smanjenje osnovnog kapitala za isti iznos.

21. ZALIHE

U hiljadama dinara	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Materijal	300.844	494.045
Rezervni delovi	195.451	171.272
Alat, gume i sitan inventar	48.360	53.928
Nedovršena proizvodnja	2.389.184	2.348.745
Gotovi proizvodi	613.745	730.947
Gotovi proizvodi na putu	758.624	835.443
Dati avansi dobavljačima u zemlji	125.746	142.013
Dati avansi dobavljačima u inostranstvo	258.158	366.453
Ispravka vrednosti datih avansa	(15.895)	(15.895)
Ukupno	4.674.217	5.126.951

Zalihe nedovršene proizvodnje na dan 31. decembar 2025. godine iznose RSD 2.389.184 hiljada, od toga zalihe u iznosu od RSD 418.134 hiljada su založene kao instrument obezbeđenja (jemstvo) za obaveze po osnovu kredita kod Addiko banke (RSD 277.396 hiljada) i Halk banke (RSD 140.738 hiljada).

Gotovi proizvodi na putu (RSD 758.624 hiljada) se odnose na gotove proizvode za koje rizik još uvek nije prešao na kupca shodno ugovorenim paritetima isporuke.

Dati avansi dobavljačima u inostranstvo su se smanjili u 2025. godini (RSD 258.158 hiljada), u odnosu na 2024. godinu (RSD 366.453) za RSD 108.295 hiljada jer su u skladu sa Ugovorom završene investicije pa su i samim tim evidentirane fakture od dobavljača za investicije u proizvodnju.

Dati avansi dobavljačima u zemlji su smanjili u 2025. godini (RSD 125.746 hiljada), u odnosu na 2024. godinu (RSD 142.013 hiljada) za RSD 16.267 hiljada jer su u skladu sa Ugovorom završene investicije pa su samim tim i evidentirane fakture od dobavljača za investicije u proizvodnju.

22. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE

U hiljadama dinara	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Potraživanja po osnovu prodaje		
<i>Kupci u zemlji</i>	1.356.149	1.206.400
Povezana pravna lica	246	188
Ostali kupci	1.355.903	1.206.212
<i>Kupci u inostranstvu</i>	1.222.836	1.723.848
Matična i zavisna pravna lica	758.296	980.563
Povezana pravna lica	81.869	245.828
Ostali kupci	382.671	497.457
Ukupno-potraživanja od kupaca	2.578.985	2.930.248
Ispravka vrednosti kupaca u zemlji	(31.940)	(33.770)
Ukupno-ispravka vrednosti potraživanja	(31.940)	(33.770)
Ukupna potraživanja po osnovu prodaje	2.547.045	2.896.478

Knjigovodstvena vrednost potraživanja po osnovu prodaje iskazana je u sledećim valutama:

	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
USD	617.774	531.224
RSD	1.324.209	1.172.630
EUR	455.894	1.030.034
GBP	149.168	162.590
Ukupno	2.547.045	2.896.478

Promene na računu ispravke vrednosti potraživanja su:

U hiljadama dinara	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Stanje na dan 1. januara	33.770	33.117
Naplata ispravljenih potraživanja	(1.830)	-
Ispravka potraživanja	-	653
Otpis	-	-
Stanje na dan 31. decembra	31.940	33.770

U postupku konsolidovanja potraživanja i obaveza iz internih odnosa izvršeno je smanjenje potraživanja od kupaca u iznosu od RSD 5.104 uz istovremeno smanjenje obaveza prema dobavljačima za isti iznos tako da stanje potraživanja od prodaje u konsolidovanom bilansu stanja iznosi RSD 2.547.045 hiljada dinara.

23. OSTALA KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA

U hiljadama dinara	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Potraživanja za više plaćen porez na dobit	26.407	31.895
Potraživanja po osnovu preplaćenih poreza i doprinosa	344	333
Ostala potraživanja	71.097	29.290
Ukupno	97.848	61.518

Ostala potraživanja najvećim delom se odnose na potraživanja po osnovu Ugovora o faktoringu u iznosu od RSD 34.707 hiljada.

24. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI

U hiljadama dinara	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Kratkoročni krediti i plasmani – ostala povezana lica	12.191	12.190
Kratkoročni krediti i zajmovi u zemlji	12.555	12.555
Depozit	3.516	-
Stanje	28.262	24.745
Ispravka vrednosti kratkoročnih finansijskih plasmana	(24.190)	(24.190)
Ukupno	4.072	555

25. GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI

U hiljadama dinara	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Tekući račun	144.935	183.840
Devizni račun	89.384	46.071
Ukupno	234.319	229.911

26. OSNOVNI KAPITAL

Osnovni kapital Grupe čine akcijski kapital i ostali osnovni kapital.

	Broj akcija	Akcijski kapital	Učešće
East Point Metals LTD	643.356	3.216.780	100%

Većinski vlasnik Grupe, East Point Metals Ltd. sa Kipra, je uvećao broj akcija u Grupi otkupom 79.039 akcija na dan 24.02.2020. godine, čime je stekao ukupno učešće od 93,16% u Grupi.

Shodno članu 515, 516. i 523. Zakona o privrednim društvima ("Sl.glasnik RS" br. 36/11, 99/11, 83/14 – dr. Zakon, 5/15, 44/18, 95/18 i 91/19), a na osnovu zahteva izdavaoca Valjaonice bakra Sevojno ad Sevojno izvršen je prinudni otkup preostalih akcija (44.019) od strane otkupioca East Point Metals LTD Kipar čime je East Point Metals LTD Kipar postao 100% vlasnik Valjaonice bakra Sevojno ad Sevojno sa 643.356 akcija.

VALJAONICA BAKRA SEVOJNO AD, SEVOJNO
Napomene uz konsolidovane finansijske izveštaje
31. decembar 2025. godine

Shodno ovome, Komisija za hartije od vrednosti je, na osnovu zahteva Valjaonice bakra Sevojno, donela Rešenje br. 1/1-102-1433/3-20 od 15.06.2020. godine o brisanju Valjaonice bakra Sevojno iz Registra javnih društava.

27. REVALORIZACIONE REZERVE

U hiljadama dinara	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Revalorizacije rezerve – postrojenja , oprema i nematerijalna ulaganja	1.022.908	1.028.293
Revalorizacije rezerve –građevinski objekti	429.447	429.447
Revalorizacije rezerve - zemljište	62.855	62.855
Ukupno	1.515.210	1.520.595

Revalorizacije rezerve postrojenja, opreme, nematerijalnih ulaganja i nekretnina nastali su kao posledica procene vršene na dan 31.decembar 2023. godine od strane ovlašćene proceniteljske agencije (napomena broj 19).

28. DUGOROČNA REZERVISANJA

U hiljadama dinara	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Otpremnine	207.034	297.398
Jubilarne nagrade	5.524	5.722
Ukupno	212.558	303.120

Osnovne pretpostavke koje su korišćene u 2025. godini kod rezervisanja za otpremnine i jubilarne nagrade su: diskontna stopa 5,75% (uzeta je referentna stopa NBS), procena rasta zarada od 6%, nema značajne fluktuacije zaposlenih i visina otpremnine od RSD 459.459 (tri prosečne bruto zarade).

Osnovne pretpostavke koje su korišćene u 2024. godini kod rezervisanja za otpremnine i jubilarne nagrade su: diskontna stopa 5,75% (uzeta je referentna stopa NBS), procena rasta zarada od 7,6%, nema značajne fluktuacije zaposlenih i visina otpremnine od RSD 408.519 (tri prosečne bruto zarade).

29. DUGOROČNE OBAVEZE

U hiljadama	Valuta	31. decembar 2025. Valuta	31. decembar 2025. RSD	Rok dospeća
Halkbank a.d. Beograd	EUR	2.778	326.015	2028
Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	437	51.212	2026
OTP a.d. Beograd	USD	349	34.842	2026
Raiffeisen banka a.d. Beograd	EUR	310	36.315	2026
Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	268	31.431	2026
Fond za razvoj Republike Srbije	EUR	-	-	2025
AIK banka a.d. Beograd	EUR	193	22.650	2026
Srpska banka	EUR	5.250	615.730	2028
Fond za solidarnu stambenu izgradnju	RSD	784	784	2028
Porsche leasing scg doo	EUR	34	3.975	
			1.122.954	
Tekuća dospeća			(573.296)	
Ukupno			549.658	

VALJAONICA BAKRA SEVOJNO AD, SEVOJNO
Napomene uz konsolidovane finansijske izveštaje
31. decembar 2025. godine

U hiljadama	Valuta	31. decembar 2024. Valuta	31. decembar 2024. RSD	Rok dospeća
Halkbank a.d. Beograd	EUR	2.372	277.560	2026
Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	1.344	157.252	2026
OTP a.d. Beograd	USD	1.062	119.433	2026
Raiffeisen banka a.d. Beograd	EUR	1.162	135.932	2026
Komercijalna banka a.d. Beograd	EUR	1.323	154.840	2026
Fond za razvoj Republike Srbije	EUR	28	3.332	2025
AIK banka a.d. Beograd	EUR	551	64.438	2026
Srpska banka	EUR	3.250	380.298	2025
Fond za solidarnu stambenu izgradnju	RSD	180	180	2028
Porsche leasing scg doo	EUR	43	5.086	
			1.298.351	
Tekuća dospeća			(644.704)	
Ukupno			653.647	

Od ukupnih obaveza po osnovu dugoročnih kredita u iznosu od RSD 1.122.954 hiljada u roku od 1-5 godina dospevaju krediti u iznosu od RSD 549.658 hiljada. Tekuća dospeća (deo dugoročnih kredita koji dospeva do jedne godine od dana bilansa) u iznosu od RSD 573.296 hiljada nalaze se u okviru kratkoročnih finansijskih obaveza - napomena 30.

Kreditni se odobravaju po kamatnim stopama u rasponu od 3M Euribor +2% do 6,5%.

Dodatno, Ugovorom o dugoročnom kreditu sa Komercijalnom Bankom a.d. Beograd utvrđeni su finansijski uslovi/racia, koji moraju da budu ispunjeni na 31.decembar svake godine do momenta otplate kredita u celosti. Racia se računaju na osnovu pojedinačnih finansijskih izveštaja Društva. Finansijski uslovi su: neto dug/EBITDA; racio zaduženosti; racio pokrića kamate; takodje u periodu otplate kredita nije dozvoljena isplata dobiti vlasnicima. Takođe i Ugovorom o dugoročnom kreditu sa Halkbankom a.d. Beograd definisano je da se za sve vreme trajanja ovog ugovora moraju imati na stanju zalihe nedovršene proizvodnje u vrednosti od EUR 1.200 hiljada .

Na dan 31. decembar 2025. godine, finansijski uslovi su bili zadovoljeni.

30. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE

U hiljadama	Valuta	31.decembar 2025. valuta	31. decembar 2025. RSD
Tekuća dospeća dugoročnih kredita			
Halkbank a.d. Beograd	EUR	1.370	160.631
Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	437	51.212
OTP a.d. Beograd	USD	349	34.853
Raiffeisen banka a.d. Beogra	EUR	310	36.315
Komercijalna banka a.d. Beogra	EUR	268	31.431
Fond za razvoj Republike Srbije	EUR	-	-
Aik banka a.d. Beograd	EUR	193	22.650
Srpska banka	EUR	2.000	234.565
Fond za solidarnu stambenu izgradnju	RSD	452	452
Porsche leasing SCG doo	EUR	10	1.187
			573.296
Kratkoročni krediti			
Erste banka	RSD	838.472	838.472
Addiko banka	EUR	2.000	234.564
			1.073.036
			1.646.332

VALJAONICA BAKRA SEVOJNO AD, SEVOJNO
Napomene uz konsolidovane finansijske izveštaje
31. decembar 2025. godine

Kratkoročne finansijske obaveze obuhvataju kratkoročne kredite, deo dugoročnih obaveza (kredit) koje dospevaju do jedne godine i ostale kratkoročne finansijske obaveze.

U hiljadama	Valuta	31.decembar 2024. valuta	31. decembar 2024. RSD
Tekuća dospeća dugoročnih kredita			
Halkbank a.d. Beograd	EUR	1.363	159.524
Banca Intesa a.d. Beograd	EUR	907	106.156
OTP a.d. Beograd	USD	714	80.225
Raiffeisen banka a.d. Beogra	EUR	852	99.705
Komercijalna banka a.d. Beogra	EUR	1055	123.480
Fond za razvoj Republike Srbije	EUR	28	3.332
Aik banka a.d. Beograd	EUR	357	41.840
Srpska banka	EUR	250	29.254
Fond za solidarnu stambenu izgradnju	RSD	80	80
Porsche leasing SCG doo	EUR	9	1.108
			644.704
Kratkoročni krediti			
Erste banka	RSD	838.472	838.472
Addiko banka	EUR	3.000	351.045
			1.189.517
Ukupno			1.834.221

31. PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE

U hiljadama dinara	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Primljeni avansi od kupaca u zemlji	18.500	90.763
Primljeni avansi od kupaca u inostranstvu	97.641	196.805
Ukupno	116.141	287.568

Iznos primljenih avansa od kupaca u inostranstvu se najvećim delom odnosi na primljeni avans od Lm tek doo Slovenija (RSD 25.216 hiljada), i Mahmoud Eitani Liban (RSD 22.874 hiljada).

32. OBAVEZE IZ POSLOVANJA

U hiljadama dinara	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Dobavljači u zemlji	469.149	613.943
Povezana pravna lica	1.709	1.618
Ostali dobavljači	467.440	612.325
Ostale obaveze iz poslovanja	300.000	300.000
Dobavljači u inostranstvu	1.400.107	1.157.727
Matična i zavisna pravna lica	71.484	21.157
Povezana pravna lica	152.355	675.726
Ostali dobavljači	1.176.268	460.844
Ukupno	2.169.256	2.071.670

Ostali dobavljači u inostranstvu su se povećali 2025. godini u odnosu na 2024. godinu jer se nabavka sekundara vršili direktno od ino dobavljača, a u manjoj meri od povezanog pravnog lica.

Ostale obaveze iz poslovanja se odnose na dobavljači faktoring gde je limit RSD 300.000 hiljada.

U postupku konsolidovanja potraživanja i obaveza iz internih odnosa izvršeno je smanjenje obaveza prema dobavljačima u iznosu od RSD 5.104 uz istovremeno smanjenje potraživanja od kupaca za isti iznos tako da stanje obaveza iz poslovanja u konsolidovanom bilansu stanja iznosi RSD 2.169.256 hiljada dinara.

33. OSTALE OBAVEZE I PVR

U hiljadama dinara	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Obaveze za neto zarade i naknade	166.631	131.970
Obaveze za poreze i doprinose	95.050	74.194
Obaveze za kamate i troškove finansiranja	9.245	10.774
Rezervisanje za god.odmore	142.436	51.617
Obaveze za ostale poreze, dopr.i dažbine i PDV	39.062	14.691
Obaveze za po osnovu poreza na dobit	-	-
Rezervisanje za reklamiranu robu	12.566	23.151
Pasivna vremenska razgraničenja	83.790	126.360
Ukupno	548.780	432.757

Pasivna vremenska razgraničenja u iznosu od RSD 83.790 hiljada, čine razgraničenja po osnovu računa dobavljača koja je odnose na decembar 2025. godine, a datum izdavanja je januar 2026. godine (JP EPS Beograd, JP Srbijagas Beograd).

34. POVEZANA PRAVNA LICA

U svom redovnom poslovanju Grupa ostvaruje poslovne transakcije sa povezanim licima. Grupa pruža usluge povezanim pravnim licima i istovremeno je korisnik njihovih usluga.

Potraživanja i obaveze Grupe prema matičnom, ostalim povezanim pravnim licima i zavisnim pravnim licima sa stanjem na dan 31. decembar 2025 godine, kao i transakcije sa povezanim pravnim licima prikazane se u sledećim tabelama:

a. Salda na dan 31.decembar 2025. godine

U hiljadama dinara	Ulozi	Potraživanja	Obaveze prema dobavljačima
Ino matična i zavisna pravna lica	-	758.295	71.483
East Point Metals Ltd Kipar	-	758.295	71.483
Ino povezana pravna lica	-	81.871	152.355
DP Handel Nemačka	-	81.871	152.355
Povezana pravna lica u zemlji	100	245	1.710
Slobodna zona Užice	100	245	1.710
Ukupno	100	840.411	225.548

b. Transakcije

U hiljadama dinara	Prihodi od prodaje proizvoda-robe	Prihodi od vršenja usluga	Troškovi nabavke proizvoda-robe	Ostali poslovni rashodi
Ino povezana pravna lica	10.282.188	-	-	75.464
East point holdings Kipar	-	-	-	-
DP Handel Nemačka	10.282.188	-	-	75.464
Povezana pravna lica u zemlji	1.011	961	-	7.001
Slobodna zona Užice	1.011	961	-	7.001
Ukupno	10.283.199	961	-	82.465

35. NEUSAGLAŠENA POTRAŽIVANJA I OBAVEZE

U skladu sa članom 22. Zakona o računovodstvu Grupa je izvršilo usaglašavanje potraživanja i obaveza sa dužnicima i poveriocima. Usaglašavanje potraživanja i obaveza vršeno je putem IOS obrazaca.

Ukupan broj kupaca sa kojima je vršeno usaglašavanje potraživanje je 335. Grupa nije imalo neusaglašenih potraživanja. Broj i ukupan iznos neusaglašenih potraživanja je nula, pa samim tim i procenat neusaglašenih potraživanja prema ukupnim potraživanjima iznosi 0%.

Ukupan broj dobavljača sa kojima je vršeno usaglašavanje obaveza je 911. Grupa nije imalo neusaglašenih obaveza. Broj i ukupan iznos neusaglašenih obaveza je nula, pa samim tim i procenat neusaglašenih obaveza prema ukupnim obavezama iznosi 0%.

36. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA STANJA

Nakon datuma bilansa došlo je do vojne intervencije na teritoriji Irana. Imajući u vidu delatnost Grupe potencijalni indirektni efekti mogu se odnositi na kretanje cena bakra i energenata. Na dan odobravanja finansijskih izveštaja Grupe nije identifikovalo značajne direktne uticaje na svoje poslovanje. Grupa će nastaviti da prati situaciju i preduzima odgovarajuće mere u cilju očuvanja stabilnosti poslovanja.

37. POTENCIJALNE OBAVEZE

a) Sudski sporovi

Grupa je uključeno u veći broj sudskih sporova koji proističu iz njegovog svakodnevnog poslovanja i odnose se na komercijalna i ugovorna pitanja, kao i pitanja koja se tiču radnih odnosa, a koja se rešavaju ili razmatraju u toku regularnog poslovanja. Grupa procenjuje verovatnoću negativnih ishoda ovih pitanja, kao i iznose verovatnih ili razumnih procena gubitaka. Razumne procene obuhvataju prosuđivanje rukovodstva nakon razmatranja informacija koje uključuju

Obaveštenja, poravnanja, procene od strane pravnog sektora, dostupne činjenice, identifikaciju potencijalnih odgovornih strana i njihove mogućnosti da doprinesu rešavanju, kao i prethodno iskustvo. Rezervisanje za sudske sporove se formira kada je verovatno da postoji obaveza čiji se iznos može pouzdano proceniti pažljivom analizom. Potrebno rezervisanje se može promeniti u budućnosti zbog novih događaja ili dobijanja novih informacija.

Na dan 31. decembra 2025. godine Grupa nije formiralo rezervisanja za potencijalne gubitke jer prema proceni menadžmenta, očekivani gubici po osnovu sudskih sporova nisu materijalno značajni.

Grupu je tokom 2025. godine zastupala samo jedna advokatska kancelarija.

b) Vanbilansna evidencija

U hiljadama dinara	31. decembar 2025	31. decembar 2024.
Tudi materijali i alati u skladištu	1.127	241
Tudi proizvodi i poluproizvodi	50.037	11.646
Dati avansi, garancije i jemstva	10.604	8.000
Ukupno	61.768	19.887

Date garancije u iznosu od RSD 10.604 hiljada dinara se odnose na garancije gde je poverilac Halk banka, a korisnik garancije Uprava carina.

Sevojno, 22.07.2026. godine

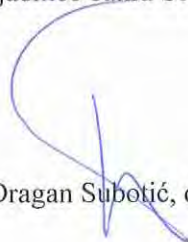
Lice odgovorno za sastavljanje
finansijskih izveštaja



M. Mirošević, dipl.ecc

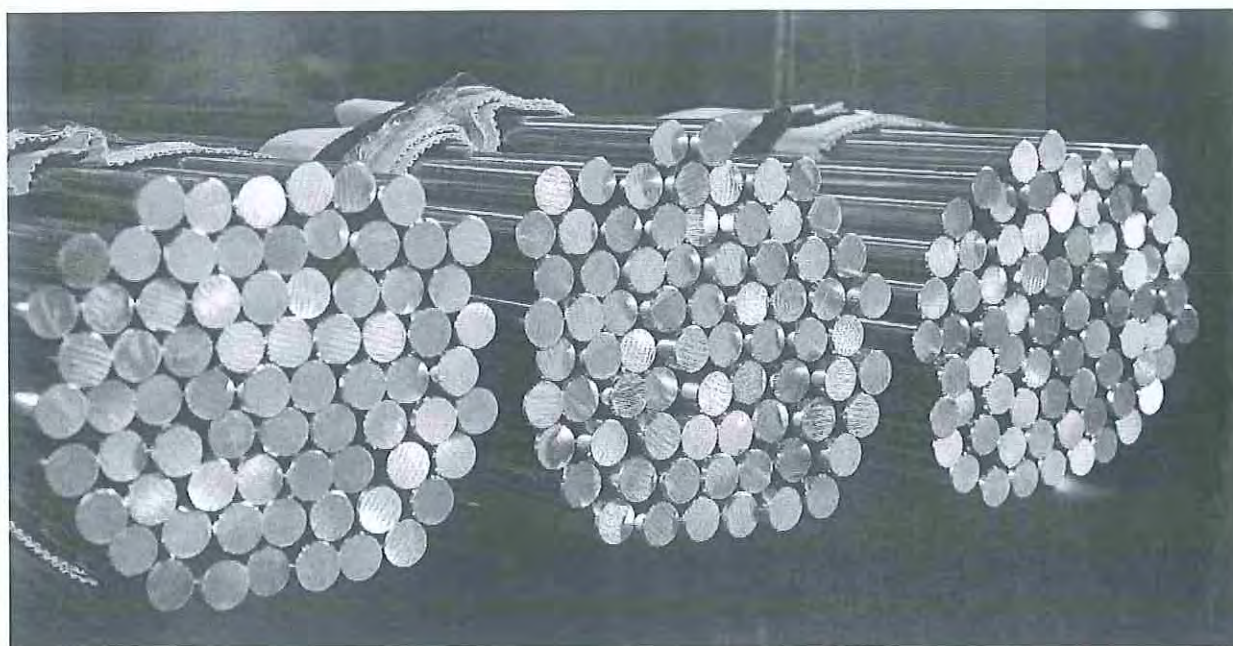


Zakonski zastupnik
Valjaonice bakra Sevojno AD



Dragan Subotić, dipl.ecc

GODIŠNJI KONSOLIDOVANI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU
VALJAONICE BAKRA A.D. SEVOJNO
ZA 2025. GODINU



Sevojno, jul 2026. godine

SADRŽAJ

I	VALJAONICA BAKRA SEVOJNO AD – KRATAK OPIS POSLOVNIH AKTIVNOSTI I ORGANIZACIONE STRUKTURE PRAVNOG LICA.....	2
II	VERODOSTOJAN PRIKAZ RAZVOJA, FINANSIJSKOG POLOŽAJA I REZULTATA POSLOVANJA GRUPE	4
III	FINANSIJSKI INSTRUMENTI KOJI SE KORISTE ZA PROCENU FINANSIJSKOG POLOŽAJA I USPEŠNOSTI POSLOVANJA.....	16
IV	INFORMACIJE O ULAGANJIMA U CILJU ZAŠTITE ŽIVOTNE SREDINE.....	17
V	OPIS SVIH VAŽNIJIH POSLOVNIH DOGAĐAJA KOJI SU NASTUPILI NAKON ISTEKA POSLOVNE GODINE.....	18
VI	OPIS OČEKIVANOG RAZVOJA DRUŠTVA U NAREDNOM PERIODU.....	18
VII	AKTIVNOSTI DRUŠTVA U OBLASTI ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA.....	20
VIII	INFORMACIJE O OTKUPU SOPSTVENIH AKCIJA, ODNOSNO UDELA.....	21
IX	CILJEVI I POLITIKE VEZANE ZA UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA.....	21
X	IZLOŽENOST CENOVNOM RIZIKU, KREDITNOM RIZIKU, RIZIKU LIKVIDNOSTI I RIZIKU NOVČANOG TOKA I STRATEGIJA UPRAVLJANJA OVIM RIZICIMA I OCENA NJIHOVE EFEKTIVNOSTI.....	23
XI	POSTOJANJE OGRANAKA.....	24
XII	NEFINANSIJSKO IZVEŠTAVANJE	24

I VALJAONICA BAKRA SEVOJNO AD – KRATAK OPIS POSLOVNIH AKTIVNOSTI I ORGANIZACIONE STRUKTURE PRAVNOG LICA

Valjaonica bakra Sevojno (u daljem tekstu „Društvo“) je osnovano u skladu sa Rešenjem no. 3003-50 Generalne direkcije Vlade Federativne Narodne Republike Jugoslavije od 19. juna 1950. godine.

U skladu sa odlukom Agencije za privatizaciju Republike Srbije od 16. januara 2003. godine, društveni kapital Preduzeća je transformisan u 410.190 akcija nominalne vrednosti RSD 5.000 po akciji. Na osnovu ugovora zaključenog 20. novembra 2003. godine, Konzorcijum koji sačinjavaju East Point Holdings Ltd. Kipar i Amalco Overseas Ltd. Kipar je kupio 70% akcijskog kapitala preduzeća. Akcionarsko društvo Valjaonica bakra Sevojno je osnovano kao akcionarsko društvo Odlukom o promeni oblika organizovanja DP Valjaonica bakra Sevojno („Sl. bilten DP Valjaonice bakra Sevojno“ broj 256 od 03. februara 2004. godine) u skladu sa Zakonom o privatizaciji, registrovano u Trgovinskom sudu u Užicu pod brojem Fi 89-04 od 17. februara 2004. godine, prevedeno u Agenciju za privredne registre pod brojem Br. 362272005 od 03. marta 2005. godine.

Dana 08. oktobra 2009. godine izvršen je prenos vlasništva većinskog dela kapitala Valjaonice bakra Sevojno AD sa East Point Holdings Ltd i Lapka Trading Limited na povezano pravno lice East Point Metals Limited.

Većinski vlasnik Društva, East Point Metals Ltd. sa Kipra, je uvećao broj akcija u Društvu otkupom 79.039 akcija na dan 24. februara 2020. godine, čime je stekao ukupno učešće od 93,16% u Društvu.

Shodno članu 515, 516. i 523. Zakona o privrednim društvima („Sl.glasnik RS“ br. 36/11, 99/11, 83/14 – dr. Zakon, 5/15, 44/18, 95/18 i 91/19), a na osnovu zahteva izdavaoca Valjaonice bakra Sevojno ad Sevojno izvršen je prinudni otkup preostalih akcija (44.019) od strane otkupioca East Point Metals LTD Kipar čime je East Point Metals LTD Kipar postao 100% vlasnik Valjaonice bakra Sevojno ad Sevojno sa 643.356 akcija.

Shodno ovome, Komisija za hartije od vrednosti je, na osnovu zahteva Valjaonice bakra Sevojno, donela Rešenje br. 1/1-102-1433/3-20 od 15.06.2020. godine o brisanju Valjaonice bakra Sevojno iz Registra javnih društava.

Osnovnu delatnost Društva čine prerada bakra i bakarnih legura valjanjem, presovanjem i izvlačenjem u širok spektar proizvoda po legurama, vrsti i dimenzionom asortimanu. Osnovni proizvodi su: limovi, trake, ronđele, diskovi, ploče (valjani program) i cevi, šipke, šine, profili, žice, tankozidne cevi (vučeni program).

Odlukom Upravog odbora Valjaonice bakra Sevojno osnovano je društvo sa ograničenom odgovornošću Valjaonica Bezbednost doo Sevojno koje je počelo sa radom 01. novembra 2006. godine. Vlasnik 100% udela u ovom društvu je Valjaonica bakra Sevojno ad i ovo društvo obavlja delatnost pružanja usluga bezbednosti i zaštite zaposlenih i imovine.

U martu 2010. godine počelo je sa radom društvo Slobodna zona Užice d.o.o. (matični broj 20630051, PIB 106554104), čiji su osnivači Valjaonica bakra Sevojno a.d., Impol Seval Sevojno a.d. i Grad Užice. Osnivači imaju jednake udele u iznosu od po 1.000 Eur. Osnovna delatnost Društva je skladištenje.

Dana 14. marta 2017. godine je osnovano društvo sa ograničenom odgovornošću VBS Handel, sa sedištem u Frankfurtu - Nemačka, a na osnovu Odluke Nadzornog odbora Valjaonice bakra Sevojno. Vlasnik 100% udela u ovom društvu je Valjaonica bakra Sevojno ad i ovo društvo je zaduženo za prodaju proizvoda i nabavku sirovina i rezervnih delova za VBS. Vlasnik 100% udela u ovom društvu je Valjaonica bakra Sevojno ad i ovo društvo je zaduženo za prodaju proizvoda i nabavku sirovina i rezervnih delova za VBS.

Poslovno ime: Akcionarsko društvo Valjaonica bakra Sevojno
Skraćeno poslovno ime: Valjaonica bakra Sevojno a.d.
Sedište: Sevojno, Prvomajska bb
Matični broj: 07606273
PIB: 101624563
Web site: www.vbs.co.rs
E-mail: office@vbs.co.rs
Broj i datum rešenja o upisu u registar privrednih subjekata: br.3622/2005 od 03.03.2005. godine
Šifra osnovne delatnosti: 2444 – Proizvodnja bakra
Generalni direktor: Dragan Subotić

Vrednost osnovnog kapitala: RSD 3.218.578 hiljada

Broj i vrsta izdatih akcija: 643.356 običnih akcija; ISIN broj: RSVBSEE87204; CFI kod: ESVUFR

Podaci o zavisnim društvima na dan 31.12.2025.godine

- Valjaonica Bezbednost doo Sevojno, Prvomajska bb Sevojno; matični broj: 20214473; delatnost: 8010 (delatnost privatnog obezbeđenja), 100% zavisno društvo;
- VBS Handel GmbH, Frankfurt – Nemačka, 100% zavisno društvo;
- Društvo za upravljanje slobodnom zonom Užice doo Sevojno – Valjaonica bakra Sevojno a.d. ima udeo u iznosu od 33,33% u osnovnom kapitalu Društva;

Poslovno ime, sedište i poslovna adresa revizorske kuće koja je revidirala poslednji finansijski izveštaj: KPMG doo Beograd, Milutina Milankovića 1J, 11000 Beograd, PIB:100058593

PODACI O UPRAVI GRUPE (na dan 31.12.2025. godine):

ČLANOVI ODBORA DIREKTORA:

r.br.	Ime i prezime, prebivalište i obrazovanje	Sadašnje zaposlenje
1	Dragan Subotić, Užice Dipl.ekonomista	Generalni direktor društva
2	Stanimir Stanković, Užice Dipl.ing.metalurgije	Direktor proizvodnje
3	Vladimir Nikitović, Beograd Dipl.ekonomista	Direktor za ljudske resurse i korporativne poslove

ČLANOVI NADZORNOG ODBORA:

r.br.	Ime i prezime, prebivalište i obrazovanje
1	Desko Nikitović, Beograd, Dipl.pravnik, Predsednik NO VBS
2	Toplica Spasojević, Dipl.ekonomista, član NO VBS
3	Slavoljub Dabić, vojni general u penziji član NO VBS
4	Mirko Petrović, mr prava, član NO VBS
5	Slavko Carić, dipl.poslovnu administraciju u Ženevi, član NO VBS

II VERODOSTOJAN PRIKAZ RAZVOJA, FINANSIJSKOG POLOŽAJA I REZULTATA POSLOVANJA GRUPE

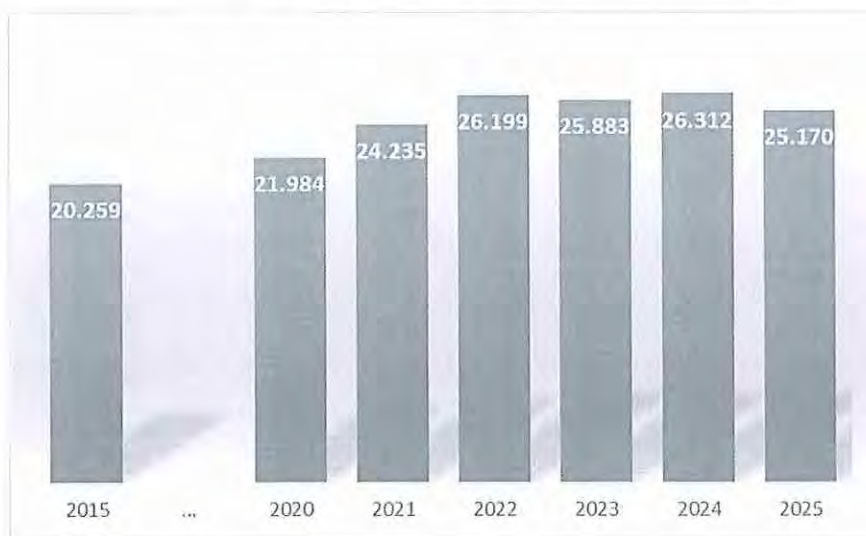
1. Izveštaj uprave o realizaciji usvojene poslovne politike, sa navođenjem slučajeva i razloga za odstupanje i drugim načelnim pitanjima koja se odnose na vođenje poslova:

Poslovanje Grupe se odvijalo u skladu sa usvojenim Poslovnim planom Grupe za 2025. godinu.

2. Prikaz rasta fizičkog obima proizvodnje

Fizički obim proizvodnje u poslednjih deset godina ima tendenciju rasta. Rast obima proizvodnje uslovljen je obezbeđenjem finansiranja nabavke osnovnih sirovina, tehničko-tehnološkom spremnošću proizvodnih kapaciteta, poboljšanjem kvaliteta proizvoda, razvojem novih proizvoda, kao i odgovorom na zahteve tržišta. U 2025. godini blagi pad proizvodnje od 4% u odnosu na prethodnu godinu, rezultat je pre svega otežanim tržišnim uslovima u kojima je Grupa poslovala.

Kretanje ukupne proizvodnje u tonama odlivaka



3. Investiranje u revitalizaciju i modernizaciju opreme

Grupa kontinuiranim investiranjem u opremu obezbeđuje pogonsku spremnost, unapređuje proizvodni proces, proširuje proizvodni asortiman uvođenjem novih proizvodnih linija. Tendencija rasta investiranja se može videti na grafičkom prikazu ulaganja u investicije u poslednjih pet godina.

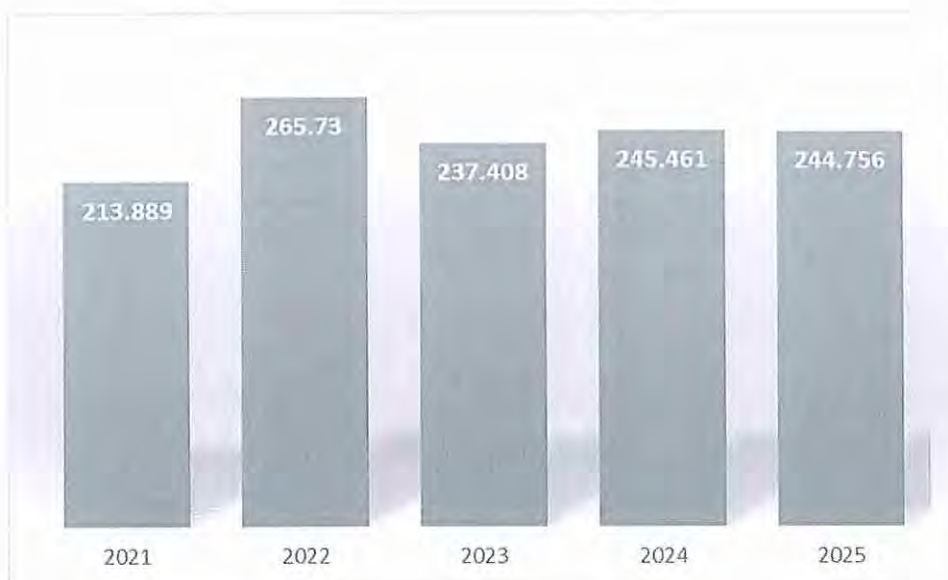


U periodu od 2021. godine do 31.12.2025. godine, ukupno je investirano Eur 26,6 milona. Najveća vrednost investicionog ulaganja je ostvarena u 2025. godini i iznosi Eur 7,7 miliona.

4. Kretanje ostvarenog poslovnog prihoda

Kao posledica rasta proizvodnje a samim tim i realizacije u prethodnih pet godina, Grupa beleži porast poslovnih prihoda. Prihodi na približno istom nivou u 2025. godini u odnosu na 2024. godinu posledica su otežanih tržišnih uslova u kojima je Grupa poslovalo. Treba napomenuti da 70-80% ukupnog poslovnog prihoda čini vrednost metala, pa kretanje cena na LME ima direktan uticaj na poslovne prihode.

Ostvaren poslovni prihod u 000 Eur



5. Analiza poslovanja u 2025. godini

5.1. Rezime ostvarenih proizvodnih rezultata

Ukupno ostvarena proizvodnja u 2025. godini iznosi 25.170 t i manja je od planirane za 16% i za 4% manja od ostvarenja u 2024. godini.

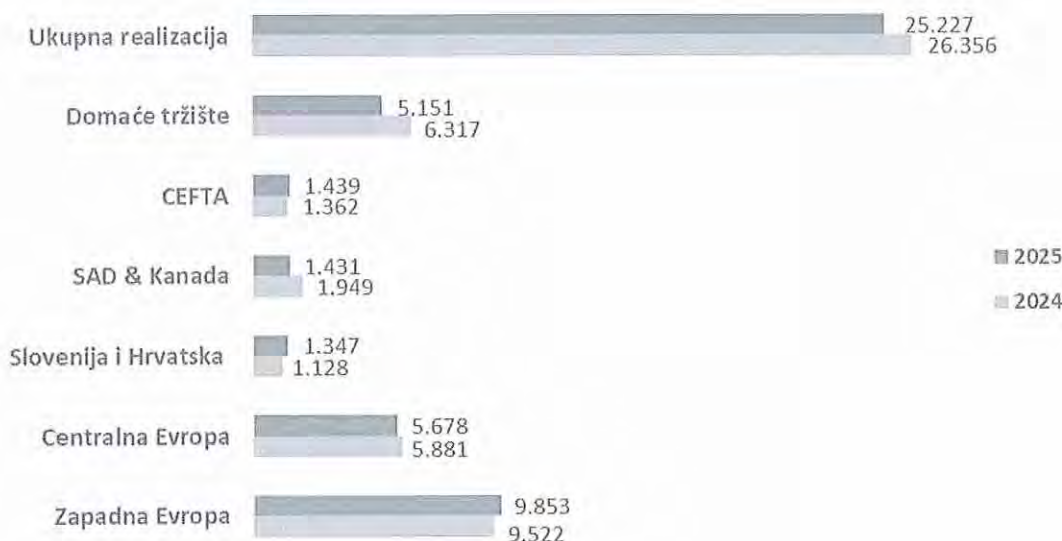
Proizvodnja pogona Valjaonica u 2025. godini je 17.208 t (16% ispod planirane).

Proizvodnja pogona Presaonica u 2025. godini je 7.962 t (17% ispod planirane).

Livnica je proizvela 42.286 t kvalitetnih odlivaka i u odnosu na 2024. godinu proizvodnja je manja za 3.399 t.

Ukupno ostvarena realizacija u 2025. godini iznosi 25.227 t (za 16% ispod plana) i za 4% je manja od ostvarene realizacije prethodne godine. Od ukupne realizacije, na ino tržište je izvezeno 20.076 t ili 80%, što je za 37 t više u odnosu na 2024. godinu kada je izvezeno 20.039 t. Na domaće tržište plasirano je 5.151 t, što je za 1.166 t manje u odnosu na 2024. godinu kada je realizacija bila 6.317 t. U toku 2025. godine najveći izvoz je bio na tržištu Zapadne Evrope (9.853 t).

Realizacija po tržištima u tonama gotovih proizvoda



5.2. Finansijski rezultat za period I-XII 2025. godine

U 2025. godini Grupa je ostvarila ukupan prihod u iznosu od RSD 28.792.928 hiljada, ukupne rashode od RSD 28.288.206 hiljada i pozitivan rezultat – dobitak pre oporezivanja od RSD 1.225.298 hiljada, odnosno posle oporezivanja, neto dobitak od RSD 358.444 hiljada.

Konsolidovani Bilans uspeha za period od 01.01. do 31.12.2025. godine

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	A. POSLOVNI PRIHODI (1002 + 1005 + 1008 + 1009 - 1010 + 1011 + 1012)	1001		28.685.465	28.740.047
60	I. PRIHODI OD PRODAJE ROBE (1003 + 1004)	1002	5	190.248	97.560
600, 602 i 604	1. Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	1003			
601, 603 i 605	2. Prihodi od prodaje roba na inostranom tržištu	1004	5	190.248	97.560
61	II. PRIHODI OD PRODAJE PROIZVODA I USLUGA (1006 + 1007)	1005	5	28.452.610	28.743.825
610, 612 i 614	1. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu	1006	5	5.486.018	6.842.083

Grupa računa, račun	P O Z I C I J A	AOP	Napomena broj	I z n o s	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
611, 613 i 615	2. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na inostranom tržištu	1007	5	22.966.592	21.901.742
62	III. PRIHODI OD AKTIVIRANJA UČINAKA I ROBE	1008	7	191.593	110.857
630	IV. POVEĆANJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA	1009		758.624	835.443
631	V. SMANJENJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA	1010		912.206	1.053.059
64 i 65	VI. OSTALI POSLOVNI PRIHODI	1011	6	4.596	5.421
68, osim 683, 685 i 686	VII. PRIHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI IMOVINE (OSIM FINANSIJSKE)	1012			
	B. POSLOVNI RASHODI (1014 + 1015 + 1016 + 1020 + 1021 + 1022 + 1023 + 1024)	1013		27.912.858	27.371.162
50	I. NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE	1014		190.202	97.532
51	II. TROŠKOVI MATERIJALA, GORIVA I ENERGIJE	1015	8	23.755.385	23.587.520
52	III. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI (1017 + 1018 + 1019)	1016	9	2.942.334	2.680.118
520	1. Troškovi zarada i naknada zarada	1017	9	2.287.263	2.111.861
521	2. Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada	1018	9	359.896	331.382
52 osim 520 i 521	3. Ostali lični rashodi i naknade	1019	9	295.175	236.875
540	IV. TROŠKOVI AMORTIZACIJE	1020	10	349.658	333.317
58, osim 583, 585 i 586	V. RASHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI IMOVINE (OSIM FINANSIJSKE)	1021			
53	VI. TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA	1022	11	415.853	428.988
54, osim 540	VII. TROŠKOVI REZERVISANJA	1023	12	23.753	68.642
55	VIII. NEMATERIJALNI TROŠKOVI	1024	13	235.673	175.045
	V. POSLOVNI DOBITAK (1001 - 1013) ≥ 0	1025		772.607	1.368.885
	G. POSLOVNI GUBITAK (1013 - 1001) ≥ 0	1026		0	0
	D. FINANSIJSKI PRIHODI (1028 + 1029 + 1030 + 1031)	1027	14	39.814	93.433
660 i 661	I. FINANSIJSKI PRIHODI IZ ODNOSA SA MATIČNIM, ZAVISNIM I OSTALIM POVEZANIM LICIMA	1028	14	4.801	55.970
662	II. PRIHODI OD KAMATA	1029	14	23.941	19.356
663 i 664	III. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE I POZITIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE	1030	14	10.481	17.073
665 i 669	IV. OSTALI FINANSIJSKI PRIHODI	1031	14	591	1.034
	Đ. FINANSIJSKI RASHODI (1033 + 1034 + 1035 + 1036)	1032	15	315.542	300.650
560 i 561	I. FINANSIJSKI RASHODI IZ ODNOSA SA MATIČNIM, ZAVISNIM I OSTALIM POVEZANIM LICIMA	1033	15	117.141	76.209
562	II. RASHODI KAMATA	1034	15	181.275	193.277
563 i 564	III. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE I NEGATIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE	1035	15	17.126	31.090
565 i 569	IV. OSTALI FINANSIJSKI RASHODI	1036		0	74
	E. DOBITAK IZ FINANSIRANJA (1027 - 1032) ≥ 0	1037		0	0

Grupa računa, račun	P O Z I C I J A	AOP	Napomena broj	I z n o s	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	Ž. GUBITAK IZ FINANSIRANJA (1032 - 1027) ≥ 0	1038		275.728	207.217
683, 685 i 686	Z. PRIHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI FINANSIJSKE IMOVINE KOJA SE ISKAZUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA	1039		64	26
583, 585 i 586	I. RASHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI FINANSIJSKE IMOVINE KOJA SE ISKAZUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA	1040		0	653
67	J. OCTALI PRIHODI	1041	16	67.585	228.155
57	K. OCTALI RASHODI	1042	17	59.806	163.820
	L. UKUPNI PRIHODI (1001 + 1027 + 1039 + 1041)	1043		28.792.928	29.061.661
	L.J. UKUPNI RASHODI (1013 + 1032 + 1040 + 1042)	1044		28.288.206	27.836.285
	M. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (1043 - 1044) ≥ 0	1045		504.722	1.225.376
	N. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (1044 - 1043) ≥ 0	1046		0	0
69-59	Nj. POZITIVAN NETO EFEKAT NA REZULTAT PO OSNOVU DOBITKA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, PROMENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA I ISPRAVKI GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	1047			
59- 69	O. NEGATIVAN NETO EFEKAT NA REZULTAT PO OSNOVU GUBITKA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, PROMENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA I ISPRAVKI GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	1048		385	78
	P. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (1045 - 1046 + 1047 - 1048) ≥ 0	1049	18	504.337	1.225.298
	R. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (1046 - 1045 + 1048 - 1047) ≥ 0	1050		0	0
	S. POREZ NA DOBITAK				
721	I. PORESKI RASHOD PERIODA	1051		109.308	195.638
722 dug. saldo	II. ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA	1052	18	36.585	
722 pot. saldo	III. ODLOŽENI PORESKI PRIHODI PERIODA	1053	18	0	23.781
723	T. ISPLAĆENA LIČNA PRIMANJA POSLODAVCA	1054			
	Ć. NETO DOBITAK (1049 -1050 -1051 -1052 + 1053 - 1054) ≥ 0	1055		358.444	1.053.441
	U. NETO GUBITAK (1050 - 1049 + 1051 + 1052 - 1053 + 1054) ≥ 0	1056		0	0
	I. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA UČEŠĆIMA BEZ PRAVA KONTROLE	1057			
	II. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MATIČNOM PRAVNOM LICU	1058		358.444	1.053.441
	III. NETO GUBITAK KOJI PRIPADA UČEŠĆIMA BEZ PRAVA KONTROLE	1059			
	IV. NETO GUBITAK KOJI PRIPADA MATIČNOM PRAVNOM LICU	1060			
	V. ZARADA PO AKCIJI				
	1. Osnovna zarada po akciji	1061			
	2. Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji	1062			

Konsolidovani Bilans stanja na dan 31.12.2025.

-u hiljadama dinara-

Grupa račun, račun	POZICIJA	AOP	Napo- mena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Krajnje stanje 31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
	AKTIVA				
0	A. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0001			
	Б. СТАЛНА ИМОВИНА (0003 + 0009 + 0017 + 0018 + 0028)	0002		6.495.267	5.749.519
1	I. NEMATERIJALNA IMOVINA (0004 + 0005 + 0006 + 0007 + 0008)	0003	21	41.827	53.386
10	1. Ulaganja u razvoj	0004			
011, 012 i 014	2. Koncesije, patenti, licence, robne i uslužne marke, softver i ostala nematerijalna imovina	0005	21	41.827	53.386
13	3. Gudvil	0006			
015 i 016	4. Nematerijalna imovina uzeta u lizing i nematerijalna imovina u pripremi	0007			
17	5. Avansi za nematerijalnu imovinu	0008			
4144792	II. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (0010 + 0011 + 0012 + 0013 + 0014 + 0015 + 0016)	0009	21	6.408.575	5.651.548
020, 021 i 022	1. Zemljište i građevinski objekti	0010	21	1.318.619	1.250.651
23	2. Postrojenja i oprema	0011	21	3.205.394	3.072.142
24	3. Investicione nekretnine	0012			
025 i 027	4. Nekretnine, postrojenja i oprema uzeti u lizing i nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	0013	21	1.884.562	1.328.755
026 i 028	5. Ostale nekretnine, postrojenja i oprema i ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi	0014			
029 (deo)	6. Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu u zemlji	0015			
029 (deo)	7. Аванси за некретнине, постројења и опрему у иностранству	0016			
3	III. BIOLOŠKA SREDSTVA	0017			
04 i 05	IV. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA (0019 + 0020 + 0021 + 0022 + 0023 + 0024 + 0025 + 0026 + 0027)	0018	22	44.865	44.585
040 (deo), 041 (deo) i 042 (deo)	1. Učešća u kapitalu pravnih lica (osim učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća)	0019	22	100	100
040 (deo), 041 (deo), 042 (deo)	2. Učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća	0020			
043, 050 (deo) i 051 (deo)	3. Dugoročni plasmani matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima i dugoročna potraživanja od tih lica u zemlji	0021			
044, 050 (deo), 051 (deo)	4. Dugoročni plasmani matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima i dugoročna potraživanja od tih lica u inostranstvu	0022			
045 (deo) i 053 (deo)	5. Dugoročni plasmani (dati krediti i zajmovi) u zemlji	0023			
045 (deo) i 053 (deo)	6. Dugoročni plasmani (dati krediti i zajmovi) u inostranstvu	0024			
46	7. Dugoročna finansijska ulaganja (hartije od vrednosti koje se vrednuju po amortizovanoj vrednosti)	0025			

Grupa računa, račun	P O Z I C I J A	AOP	Napo- mena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Krajnje stanje 31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
47	8. Otkupljene sopstvene akcije i otkupljeni sopstveni udeli	0026			
048, 052, 054, 055 i 056	9. Ostali dugoročni finansijski plasmani i ostala dugoročna potraživanja	0027	22	44.765	44.485
28 (deo), osim 288	V. DUGOROČNA AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0028			
288	V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0029			
	G. OBRTNA IMOVINA (0031 + 0037 + 0038 + 0044 + 0048 + 0057+ 0058)	0030		7.586.514	8.353.914
Klasa 1, osim grupe računa 14	I. ZALIHE (0032 + 0033 + 0034 + 0035 + 0036)	0031	23	4.674.217	5.126.951
10	1. Materijal, rezervni delovi, alat i sitan inventar	0032	23	544.655	719.245
11 i 12	2. Nedovršena proizvodnja i gotovi proizvodi	0033	23	3.761.553	3.915.135
13	3. Roba	0034			
150, 152 i 154	4. Plaćeni avansi za zalihe i usluge u zemlji	0035	23	109.851	126.118
151, 153 i 155	5. Plaćeni avansi za zalihe i usluge u inostranstvu	0036	23	258.158	366.453
14	II. STALNA IMOVINA KOJA SE DRŽI ZA PRODAJU I PRESTANAK POSLOVANJA	0037			
20	III. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE (0039 + 0040 + 0041 + 0042 + 0043)	0038	24	2.547.045	2.896.478
204	1. Potraživanja od kupaca u zemlji	0039	24	1.323.963	1.172.442
205	2. Potraživanja od kupaca u inostranstvu	0040	24	382.671	497.457
200 i 202	3. Potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u zemlji	0041	24	246	188
201 i 203	4. Potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u inostranstvu	0042	24	840.165	1.226.391
206	5. Ostala potraživanja po osnovu prodaje	0043			
21, 22 i 27	IV. OSTALA KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA (0045 + 0046 + 0047)	0044	25	97.848	61.518
21, 22 osim 223 i 224, i 27	1. Ostala potraživanja	0045	25	71.097	29.290
223	2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0046	25	26.407	31.895
224	3. Potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa	0047	25	344	333
23	V. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (0049 + 0050 + 0051 + 0052 + 0053 + 0054 + 0055 + 0056)	0048	26	4.072	555
230	1. Kratkoročni krediti i plasmani - matično i zavisna pravna lica	0049			
231	2. Kratkoročni krediti i plasmani - ostala povezana lica	0050			0
232, 234 (deo)	3. Kratkoročni krediti, zajmovi i plasmani u zemlji	0051	26	556	555
233, 234 (deo)	4. Kratkoročni krediti, zajmovi i plasmani u inostranstvu	0052			
235	5. Hartije od vrednosti koje se vrednuju po amortizovanoj vrednosti	0053			
236 (deo)	6. Finansijska sredstva koja se vrednuju po fer vrednosti kroz Bilans uspeha	0054			
237	7. Otkupljene sopstvene akcije i otkupljeni sopstveni udeli	0055			
236 (deo), 238 i 239	8. Ostali kratkoročni finansijski plasmani	0056		3.516	

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napo - mena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Krajnje stanje 31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
24	VI. GOTOVINA I GOTOVINSKI EKIVALENTI	0057	27	234.319	229.911
28 (deo), osim 288	VII. KRATKOROČNO AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0058		29.013	38.501
	D. UKUPNA AKTIVA = POSLOVNA IMOVINA (0001 + 0002 + 0029 + 0030)	0059		14.081.781	14.103.433
88	Đ. VANBILANSNA AKTIVA	0060	39	61.768	19.887
	PASIVA				
	A. KAPITAL (0402 + 0403 + 0404 + 0405 + 0406 - 0407 + 0408 + 0411 - 0412) ≥ 0	0401		8.363.608	8.081.587
30, osim 306	I. OSNOVNI KAPITAL	0402		3.218.578	3.218.578
31	II. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0403			
306	III. EMISIONA PREMIJA	0404			
32	IV. REZERVE	0405			
330 i potražni saldo računa 331, 332, 333, 334, 335, 336 i 337	V. POZITIVNE REVALORIZACIONE REZERVE I NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU FINANSIJSKIH SREDSTAVA I DRUGIH KOMONENTI OSTALOG SVEOBUHvatNOG REZULTATA	0406	29	1.515.210	1.520.595
dugovni saldo računa 331, 332, 333, 334, 335, 336 i 337	VI. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU FINANSIJSKIH SREDSTAVA I DRUGIH KOMONENTI OSTALOG SVEOBUHvatNOG REZULTATA	0407		254	271
34	VII. NERASPOREĐENI DOBITAK (0409 + 0410)	0408		3.630.074	3.342.685
340	1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	0409		3.269.221	2.287.884
341	2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	0410		360.853	1.054.801
	VIII. UČEŠĆE BEZ PRAVA KONTROLE	0411			
35	IX. GUBITAK (0413 + 0414)	0412		0	
350	1. Gubitak ranijih godina	0413			
351	2. Gubitak tekuće godine	0414			
	B. DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE (0416 + 0420 + 0428)	0415		762.216	956.767
40	I. DUGOROČNA REZERVISANJA (0417+0418+0419)	0416	30	212.558	303.120
404	1. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	0417	30	212.558	303.120
400	2. Rezervisanja za troškove u garantnom roku	0418			
40, osim 400 i 404	3. Ostala dugoročna rezervisanja	0419			
41	II. DUGOROČNE OBAVEZE (0421 + 0422 + 0423 + 0424 + 0425 + 0426 + 0427)	0420	31	549.658	653.647
410	1. Obaveze koje se mogu konvertovati u kapital	0421			
411 (deo) i 412 (deo)	2. Dugoročni krediti i ostale dugoročne obaveze prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u zemlji	0422			
411 (deo) i 412 (deo)	3. Dugoročni krediti i ostale dugoročne obaveze prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u inostranstvu	0423			

Grupa računa, račun	P O Z I C I J A	AOP	Napo- mena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Krajnje stanje 31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
414 i 416 (deo)	4. Dugoročni krediti, zajmovi i obaveze po osnovu lizinga u zemlji	0424		549.658	653.647
415 i 416 (deo)	5. Dugoročni krediti, zajmovi i obaveze po osnovu lizinga u inostranstvu	0425			
413	6. Obaveze po emitovanim hartijama od vrednosti	0426			
419	7. Ostale dugoročne obaveze	0427			
49 (deo), osim 498 i 495 (deo)	III. DUGOROČNA PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0428			
498	V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0429		475.448	438.863
495 (deo)	G. DUGOROČNI ODLOŽENI PRIHODI I PRIMLJENE DONACIJE	0430			
	D. KRATKOROČNA REZERVISANJA I KRATKOROČNE OBAVEZE (0432 + 0433 + 0441 + 0442 + 0449 + 0453 + 0454)	0431		4.480.509	4.626.216
467	I. KRATKOROČNA REZERVISANJA	0432		142.436	51.617
42, osim 427	II. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE (0434 + 0435 + 0436 + 0437 + 0438 + 0439 + 0440)	0433	32	1.646.332	1.834.221
420 (deo) i 421 (deo)	1. Obaveze po osnovu kredita prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u zemlji	0434			
420 (deo) i 421 (deo)	2. Obaveze po osnovu kredita prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u inostranstvu	0435			
422 (deo), 424 (deo), 425 (deo), i 429 (deo)	3. Obaveze po osnovu kredita i zajmova od lica koja nisu domaće banke	0436			
422 (deo), 424 (deo), 425 (deo) i 429 (deo)	4. Obaveze po osnovu kredita od domaćih banaka	0437	32	1.646.332	1.834.221
423, 424 (deo), 425 (deo) i 429 (deo)	5. Krediti, zajmovi i obaveze iz inostranstva	0438			
426	6. Обавезе по краткорочним хартијама од вредности	0439			
428	7. Obaveze po osnovu finansijskih derivata	0440			
430	III. PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE	0441	33	116.141	287.568
43, osim 430	IV. OBAVEZE IZ POSLOVANJA (0443 + 0444 + 0445 + 0446 + 0447 + 0448)	0442	34	2.169.256	2.071.670
431 i 433	1. Obaveze prema dobavljačima - matična, zavisna pravna lica i ostala povezana lica u zemlji	0443	34	1.709	1.618
432 i 434	2. Obaveze prema dobavljačima - matična, zavisna pravna lica i ostala povezana lica u inostranstvu	0444	34	223.839	696.883
435	3. Obaveze prema dobavljačima u zemlji	0445	34	467.440	612.325
436	4. Obaveze prema dobavljačima u inostranstvu	0446	34	1.176.268	460.844
439 (deo)	5. Obaveze po menicama	0447			
439 (deo)	6. Ostale obaveze iz poslovanja	0448	34	300.000	300.000
44, 45, 46, osim 467, 47 i 48	V. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE (0450 + 0451 + 0452)	0449	35	309.988	231.629
44, 45 i 46 osim 467	1. Ostale kratkoročne obaveze	0450	35	270.926	216.938
47, 48 osim 481	2. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda	0451	35	39.062	14.691

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				Tekuća godina	Krajnje stanje 31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
481	3. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0452	35		
427	VI. OBAVEZE PO OSNOVU SREDSTAVA NAMENJENIH PRODAJI I SREDSTAVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO	0453			
49 (deo) osim 498	VII. KRATKOROČNA PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0454	35	96.356	149.511
	Đ. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA (0415 + 0429 + 0430 + 0431 - 0059) ≥ 0 = 0407 + 0412 - 0402 - 0403 - 0404 - 0405 - 0406 - 0408 - 0411) ≥ 0	0455		0	0
	E. UKUPNA PASIVA (0401 + 0415 + 0429 + 0430 + 0431 - 0455)	0456		14.081.781	14.103.433
89	Ž. VANBILANSNA PASIVA	0457		61.768	19.887

6. Tržišna kapitalizacija i cena akcije

East Point Metals LTD Kipar je 100% vlasnik Valjaonice bakra Sevojno ad sa 643.356 akcija.

Beogradska berza je Rešenjem br. 01/1-2186/20 od 08.06.2020. godine isključila akcije Valjaonice bakra Sevojno sa Open Market, tržišni segment Open Market akcije.

Shodno ovome, Komisija za hartije od vrednosti je, na osnovu zahteva Valjaonice bakra Sevojno, donela Rešenje br. 1/1-102-1433/3-20 od 15.06.2020. godine o brisanju Valjaonice bakra Sevojno iz Registra javnih društava.

7. Informacije o ostvarenjima grupe

- Od ukupnih prihoda od prodaje robe, proizvoda i usluga (RSD 28.875.713 hiljada) ostvareni su prihodi od eksternih kupaca u iznosu od RSD 18.592.514 hiljada, a iznos od RSD 10.283.199 hiljada se odnosi na prihode od prodaje matičnim, zavisnim i povezanim pravnim licima.
- Kupci koji učestvuju sa više od 10% u ukupnom poslovnom prihodu Grupe su:
 - DP Handel, Nemačka – iznos od RSD 10.282.188 hiljada (38,5%)
- Obaveze prema dobavljačima koji učestvuju sa više od 10% u ukupnim obavezama iz poslovanja

Grupe su:

- TSR Czech Republic S.R.O.– iznos od RSD 679.720 hiljada (31,3%)
- Metall Recycling MU-GU GmbH - iznos od RSD 242.223 hiljada (11,2%)

d) Najveće promene koje se odnose na imovinu i obaveze Grupe u odnosu na 2024. godinu su:

- povećanje nekretnina postrojenja i opreme uzete u lizing i nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi za RSD 555.807 hiljada (41,8%) zbog većih investicionih ulaganja;
- povećanje ostalih kratkoročnih potraživanja za RSD 36.330 hiljada (59,05%) usled povećanih potraživanja po osnovu faktoringa od AOFI-ja;
- smanjenje primljenih avansa depozita i kaucija za RSD 171.427 (59,61%);
- povećanje obaveza prema ino dobavljačima za RSD 715.424 (155,24%), zbog povećanih obaveza za nabavku ino sekundara;
- povećanje obaveza po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda za RSD 24.371 hiljada (165,89%) koje se odnosi na veće obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost.

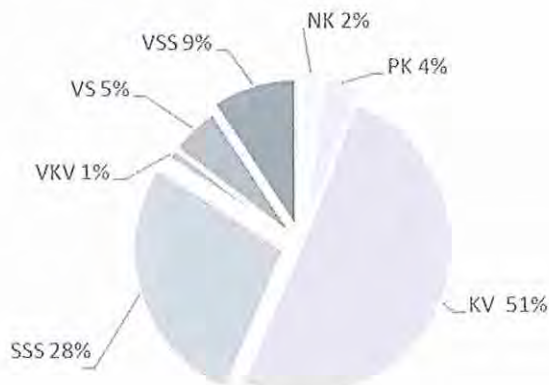
8. Kadrovi

Kvalifikaciona struktura zaposlenih na dan 31.12.2025. godine i 31.12.2024. godine je sledeća:

Kvalifikaciona struktura	31.12.2025.	31.12.2024.	Indeks
NK	23	23	100,00
PK	47	55	85,45
KV	591	600	98,50
SSS	323	311	103,86
VKV	14	18	77,78
VS	63	65	96,92
VSS	109	112	97,32
UKUPNO	1.170	1.184	98,82

U strukturi zaposlenih dominira učešće kvalifikovanih radnika i radnika sa srednjom stručnom spremom (78%).

Broj zaposlenih prema kategoriji radnog mesta



III FINANSIJSKI INSTRUMENTI KOJI SE KORISTE ZA PROCENU FINANSIJSKOG POLOŽAJA I USPEŠNOSTI POSLOVANJA

Grupa pored finansijskih izveštaja koji oslikavaju poslovanje jednog preduzeća, kao što su bilans stanja, bilans uspeha, bilans novčanih tokova, koristi i ratio brojeve koji se izračunavaju na osnovu podataka iz ovih izveštaja, a pružaju dublji uvid u različite aspekte poslovanja.

1. Pokazatelji poslovanja

a) Neto obrtni fond

Red. br.	Neto obrtni fond	2023.	2024.	2025.
1	Kapital (osn.kapital + rezerve)	4.745.788	4.739.173	4.733.788
2	Dobitak	2.287.884	3.342.685	3.630.074
3	Gubitak	-	-	-
4	Nerealizovani gubici	259	271	254
5	Sopstveni izvori (1+2-3)	7.033.413	8.081.587	8.363.608
6	Dugoročne obaveze	836.537	653.647	549.658
7	Dugoročni izvori (4+5)	7.870.209	8.735.234	8.913.249
8	Stalna imovina	5.798.900	5.749.519	6.495.267
	NOF (6-7)	2.071.309	2.985.715	2.417.982

b) Pokazatelji likvidnosti

	Opis	2023.	2024.	2025.
1	Racio opšte likvidnosti	1,72	1,81	1,69
2	Racio reducirane likvidnosti	0,48	0,69	0,64
3	Likvidnost I stepena	0,06	0,05	0,05

c) Pokazatelji strukture kapitala

R.b.	Pokazatelji strukture kapitala	2023.	2024.	2025.
1	Učešće sopstvenog kapitala u ukupnoj pasivi	0,56	0,57	0,59
2	Učešće pozajmljenog kapitala u ukupnoj pasivi	0,22	0,18	0,16
3	Koeficijent zaduženosti (obaveze/sopstveni kapital)	0,84	0,77	0,68
4	Zavisnost od dugor. kred. (dugor.obaveze/ukup.obaveze)	0,18	0,13	0,11
5	Zavisnost od kratk. poverilaca (kratk.obaveze/ukup.obaveze)	0,82	0,90	0,89
6	Učešće kratkor. obaveza. iz poslovanja u ukupnim kratkor. obavezama	0,36	0,45	0,48
7	Učešće kratkoroč. finan.obav. u ukupnim kratk.obav.	0,48	0,40	0,37

d) struktura finansiranja osnovnih i obrtnih sredstava

Red.br	Struktura finansiranja osnovnih sredstava	2023.	2024.	2025.
1	Stalna imovina	5.798.900	5.749.519	6.495.267
2	Sopstveni izvori (kapital)	7.033.413	8.081.587	8.363.608
3	Razlika (1 – 2)	(1.234.513)	(2.332.068)	(1.868.341)
4	Odnos (2 : 1)	1,21	1,41	1,29

Red.br	Struktura finansiranja obrtnih sredstava	2023.	2024.	2025.
1	Obrtna sredstva	6.672.120	8.353.914	7.586.514
2	Pozajmljeni izvori	4.723.948	5.279.863	5.030.167
3	Odnos (2 : 1)	0,71	0,63	0,66

e) odnos ukupnih obaveza i ukupne aktive

Red.br	Odnos ukupnih obaveza i ukupne aktive	2023.	2024.	2025.
1	Ukupne obaveze	4.723.948	5.279.863	5.030.167
2	Ukupna aktiva	12.471.020	14.103.433	14.081.781
3	Odnos (1 : 2)	0,38	0,37	0,36

2. Analize trenda, analize učešća, planiranje

Osim analize ratio pokazatelja, Grupa mesečno vrši horizontalnu i vertikalnu analizu finansijskih izveštaja. Horizontalnom, odnosno analizom trenda upoređujemo stavke finansijskih izveštaja kroz mesece i godine kako bi utvrdili promene. Analizom učešća prikazujemo relevantne stavke iz finansijskih izveštaja kao procenat osnovne veličine (npr. procenat učešća troškova zarada u prihodima i slično).

Krajem svake poslovne godine usvajamo budžet za narednu godinu. Izrada planova i projekcija finansijskih rezultata pomaže u postavljanju ciljeva za narednu godinu i praćenje njihovih ostvarenja.

IV INFORMACIJE O ULAGANJIMA U CILJU ZAŠTITE ŽIVOTNE SREDINE

Grupa je u toku 2025. godine imala ulaganja u cilju zaštite životne sredine u iznosu od RSD 23.308 miliona. Ulaganja se najvećim delom odnose na usluge uzorkovanja – analize opasnih materija otpada i na usluge zbrinjavanja opasnog otpada i ambalaže (94%), dok ostatak čine: usluge merenja emisija u vazduh, usluge ispitivanja otpadne industrijske vode, usluge ispitivanja zemljišta, usluge ispitivanja uslova radne okoline.

V OPIS SVIH VAŽNIJIH POSLOVNIH DOGAĐAJA KOJI SU NASTUPILI NAKON ISTEKA POSLOVNE GODINE

Grupa nije imala značajnih događaja nakon datuma Bilansa stanja.

VI OPIS OČEKIVANOG RAZVOJA GRUPE U NAREDNOM PERIODU

Plan investicija za 2026. godinu definiše ulaganja u sve glavne proizvodne pogone i prateće organizacione jedinice. Akcenat je na kupovini neophodnih mašina, uređaja i pomoćne opreme (nove ili polovne), rekonstrukcijama i modernizacijama postojeće opreme, kao i izradama u sopstvenoj režiji neophodnih za ostvarenje planirane proizvodnje i definisanog asortimana. Kapitalne rekonstrukcije, modernizacije i nove tehnološke linije su predmet plana investicija narednih godina zbog produženih rokova isporuke i visokih cena prouzrokovanih energetsom krizom i rastom cena repromaterijala.

Ukupna vrednost planiranih sredstava za investicije u 2025. godini je EUR 10 miliona.

Investicionim planom za 2026. godinu (elaborat „Nova Livnica“) predviđena su ulaganja u topioničke kapacitete - dve indukcione peći za topljenje velikog kapaciteta sa pripadajućom trafostanicom.

Planirane investicione aktivnosti u narednom periodu odnose se na:

Pogon Livnica

- Nabavkom mostnog kрана 2x5t omogućiće se efikasniji transport sirovina iz bunkera u šaržerne transportere za peći velikog kapaciteta.
- Indukcione peći za topljenje velikog kapaciteta - Ukupnjavanjem i povećanjem topioničkih kapaciteta omogućiće se konstantan paralelan rad dva livna uređaja (Lm2 i Lm3), ravnomerno snabdevanje odlivcima pogona presaonice i valjaonice, eventualno razdvajanje linija bakra i mesinga, smanjenje emitera zagađenja vazduha i povećanje energetske efikasnosti. U planu je izrada modernizovanih ventilacionih hauba, koje omogućavaju ubacivanje nestandardnih oblika šarže, bez skidanja iste.
- Implementacija opreme iz Majdanpeka podrazumeva modernizaciju i montažu jednog nezavisnog topioničkog agregata (IAS peć) i konstruisanje i izradu druge peći istih karakteristika sa IGBT konvertorom. Pripadajuća postrojenja i šaržirni sistemi bi se konstruisale i izradile u VBS-u.
- Nabavka aparata za merenje sadržaja rastvorenih gasova u tečnom livu - Nabavkom ovog aparata bi se poboljšala saznanja o tehnološkom procesu pripreme rastvora pred livenje i unapredio bi se sistem kontrole propisanih tehnoloških procesa.
- Sistem za ventilaciju i otprašivanje- rekonstrukcija, modernizacija i proširenje ventilacionog sistema prema novom rasporedu potrošača i novoinstalisanim kapacitetima.

Pogon Valjaonica

- Ravnalica sa makazama za poprečno rasecanje traka debljine do 6,0 mm - Orijentacija pogona prema maksimalnoj produkciji u odnosu na izradu limova povećanih performansi u odnosu na dimenzije, kvalitet ivice i površine, kao i kapacitet proizvodnje zahteva nabavku novih makaza za poprečno sečenje traka, širine od 1.000 mm, debljine od 1,0 do 6,0 mm. Uz navedeno bi bilo omogućeno automatsko ubacivanje papira između slojeva isečenih limova i slaganje na paletu. Posedovanjem ove linije bi se eliminisala operacija ručnog slaganja i postavljanja papira, čime bi se poboljšao kvalitet površine traka.
- Prolazna peć B-7/12 - Investicionim planom predviđena je zamena komore na ulazu u peć, zamena kompletne žarno-rashladne zone peći sa primarnim gasnim zagrevanjem (uz mogućnost kasnijeg vraćanja na elektro zagrevanje), zamena kola i motora ventilatora žarne i rashladne zone peći, zamena izlazne haube posle rashladne zone sa novim načinom vođenja trake, zamena tancer valjka na ulazu i modernizacija upravljačkog pogona transportom trake.
- Frez mašina B-5/II - Investicionim planom pored generalnog remonta, predviđena je i rekonstrukcija izlaznog transportera za prevođenje traka u Halu III.
- Hladni Valjački stan B – 6/II i B6/III – nabavka mernih sistema za debljinu trake.
- Nabavkom novih presa za duboko izvlačenje čančića za streljačku municiju i kalibar 12,7, uz implementaciju postojeće opreme izrađene u VBS-u (linija košuljice zrna i linija za kalibar 12.7) povećava se efikasnost linije čančića i povećava se mogućnost uvođenja novih proizvoda za namensku industriju. Pored postojećih rotacionih uređaja za odmašćivanje i bajcovanje, planirana je nabavka jednog vibracionog uređaja za hemijski tretman žarenih čančića. Ovom nabavkom bi se potpuno zaokružila proizvodnja čančića za streljačku municiju.

Pogon Presaonica

Za 2026. godinu planirano je pokretanje projekta „Nova Presaonica“, baziranog pre svega na implementaciji opreme iz Majdanpeka.

- Ebner kapasta peć za kapilaru - Planom investicionih ulaganja predviđen je generalni remont, montaža i izgradnja stanice za tečni azot i komprimovani vodonik. Ovim se uvodi nova tehnologija zaštitnog gasa u fabrici. Pored nove tehnologije povećava se i žarni kapacitet pogona Presaonica, povećava se sigurnost i kvalitet žarenja.
- Projekat “Nova Presaonica” definisan je sa ciljem modernizacije linije za proizvodnju bakarnih cevi. Njegov krajnji cilj bi trebalo da bude znatno niža cena koštanja čime bi se podigla konkurentnost bakarnih proizvoda koji su deo proizvodnog asortimana Presaonice. Pored niže cene koštanja, projekat treba da donese i poboljšanja u delu kvaliteta, pouzdanosti opreme, povećanju produktivnosti, nižem faktoru uložka i sl. Projekat se najviše odnosi na implementaciju opreme iz Majdanpeka i nabavku opreme za halu VI.

Energetika

Remont i implementacija kotla 8MW iz Majdanpeka - plan je da se kotao iz Majdanpeka servisira i kupi novi gorionik na prirodni gas. Ovom supstitucijom bi se povećala pouzdanost i produktivnost postrojenja. Sa ekološkog aspekta bi se smanjila mogućnost izlivanja mazuta na okolno zemljište, značajno bi se smanjili produkti sagorevanja i njihova emisija.

- Sanacija postrojenja za preradu otpadnih voda - zbog pooštrene zakonske regulative u vezi dozvoljenog sadržaja cinka i bakra u otpadnim tehnološkim vodama, predviđena je izrada projektne dokumentacije za rekonstrukciju i modernizaciju postojećeg postrojenja neutralizacije. Sanacija postrojenja za preradu otpadnih voda može značajno poboljšati tretman otpadnih voda pre nego što budu ispuštene u okolinu, što ima direktan uticaj na zaštitu životne sredine. Uvođenje nove tehnologije za prečišćavanje može smanjiti nivo štetnih materija i teških metala u otpadnoj vodi, čime se štiti vodeni ekosistem. Građevinske promene mogu pomoći u boljoj kontroli i usmeravanju otpadnih voda ka odgovarajućim tretmanima. Modernizacijom postrojenja smanjuje se rizik od izloženosti radnika štetnim materijama i potencijalno opasnim uslovima rada.
- Izrada projekta separatorskog odvođenja sanitarnih i atmosferskih otpadnih voda na nivou cele fabrike - ovo je uslov za dobijanje Integrisane dozvole, zahtev da se moraju prečistiti sve potencijalno zagađene vode sa manipulativnih površina (u skladu sa Zakonom o integrisanom sprečavanju i kontroli zagađenja životne sredine, po ovom zakonu aktivnosti VBS podležu obavezi pribavljanja integrisane dozvole). Ovaj projekat ima potencijal da poboljša kvalitet otpadnih voda, spreči mešanje sanitarnih i atmosferskih otpadnih voda i omogući njihov efikasniji tretman, smanji zagađenje kanalizacione mreže i okolnih vodnih tela doprinoseći očuvanju čistih voda i zaštiti životne sredine.

VII AKTIVNOSTI GRUPE U OBLASTI ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA

U toku 2025. godine završene su sledeće aktivnosti:

- Trafo stanica Livnica III - Izgradnjom nove trafo stanice Livnica III (2x2,1+0,63 MVA) za napajanje novih peći IAS-Majdanpek i uklanjanjem malih topioničkih peći tipa RUSS Nip 400, omogućava se uklanjanje postojećih niskonaponskih dovoda iz GTS Sevojno, povećava pouzdanost sistema za napajanje i dozvoljava dalji razvoj i proširenje kapaciteta Livnice;
- Rađene stručne analize, tehničke pripreme dokumentacije, prikupljanje ponuda za opremu u svrhu njene modernizacije;
- Projekat Solarne elektrane urađen projektni zadatak, na osnovu koga je spremljena tenderska dokumentacija;
- Rađene stručne analize, tehničke pripreme dokumentacije, prikupljanje ponuda za opremu u svrhu njene modernizacije;
- Započeta saradnja sa IRM Bor na projektima rekonstrukcije i modernizacije sistema za otprašivanje u Livnici, kao i projekat tretmana slivnih atmosferskih voda sa krovova i manipulativnih površina (platoa) VBS. Takođe, projekat za rekonstrukciju i modernizaciju postrojenja za preradu otpadnih voda predat je CEOP-u;

- Ugovorena nabavka dve prese za čanče od dobavljača Fritz Werner;
- Frez mašina B-5/II - Završena je zamena sistema za podmazivanje frezera, zamena kompletne hidraulike bez zamene cilindara, zamena delova cevovoda za odvod špona do korpi, implementacija sistema za kontrolu debljine ofrezovane trake, rekonstrukcija elektromotornih pogona i modernizacija upravljačkog sistema;
- Ebner peć – Izvršena je rekonstrukcija i modernizacija postojeće peći uz zadržavanje postojećeg žarnog dela peći i dela za luženje i čišćenje trake, odnosno nabavka nove odmotalice i namotalice sa kolicima sa vođenjem trake na namotalici, čime se omogućilo žarenje traka do 800 mm širine, umesto postojećih 3x400 mm;
- Pored postojećih rotacionih uređaja za odmaščivanje i bajcovanje, izvršena je nabavka jednog vibracionog uređaja za hemijski tretman žarenih čančića. Osvojena je tehnologija tretmana svih vrsta čančića i mašina je puštena u redovnu proizvodnju.

VIII INFORMACIJE O OTKUPU SOPSTVENIH AKCIJA, ODNOSNO UDELA

Grupa ne poseduje sopstvene akcije niti je sticala sopstvene akcije od sačinjavanja prethodnog godišnjeg izveštaja.

IX CILJEVI I POLITIKE VEZANE ZA UPRAVLJANJE FINANSIJSKIM RIZICIMA

Upravljanje rizicima u Društvu je usmereno na nastojanje da se u situaciji nepredvidivosti finansijskih tržišta potencijalni negativni uticaji na finansijsko poslovanje Društva svedu na minimum.

a) Upravljanje rizikom kapitala

Grupa se opredelila za finansijski koncept kapitala i njegovo očuvanje prema kome je kapital definisan na osnovu nominalnih novčanih jedinica.

Cilj upravljanja kapitalom je da Grupa zadrži sposobnost da nastavi sa svojim poslovanjem u neograničenom periodu u nepredvidljivoj budućnosti, kako bi očuvalo optimalnu strukturu kapitala sa ciljem da smanji troškove kapitala, a akcionarima obezbedilo dividende, kao i povoljnosti ostalim zainteresovanim stranama (država, zaposleni).

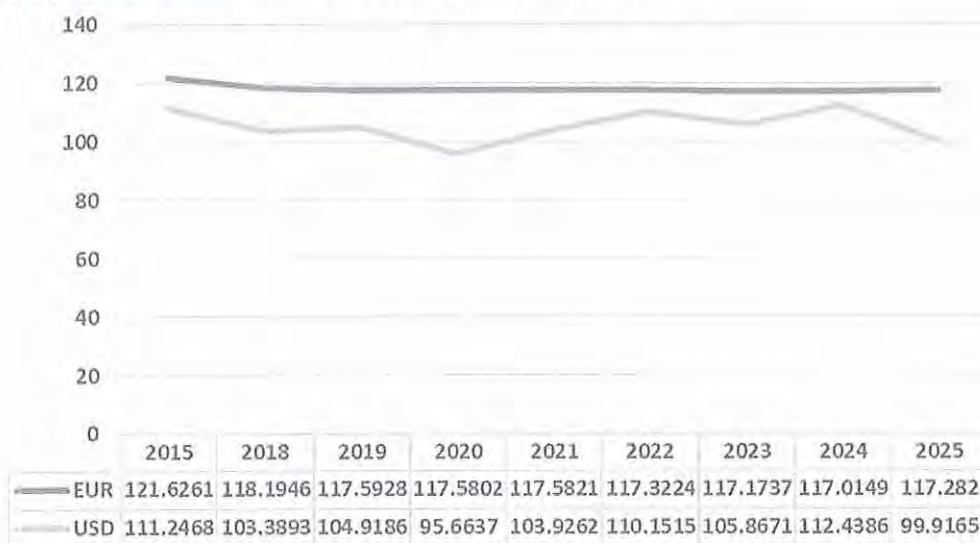
Grupa prati kapital na osnovu koeficijenta zaduženosti, koji se izračunava kao odnos neto dugovanja Grupe i njegovog ukupnog kapitala.

Ostvarivanje pozitivnog rezultata poslovanja je prioritetni zadatak Grupe. U 2022. godini kompanija je posle više decenija ušla u zonu oporezive dobiti na osnovu ostvarenih pozitivnih rezultata poslovanja, čime je utvrđena obaveza za plaćanje poreza na dobit i taj trend je nastavljen i zaključno sa 2025. godinom.

b) Finansijski rizici - tržišni rizik (devizni rizik i kamadni rizik)

Grupa je izložena riziku od promene kursa stranih valuta prilikom poslovanja u zemlji i inostranstvu, a koji proističe iz poslovanja sa različitim valutama, prvenstveno EUR. Od ukupno plasirane proizvodnje 91% je na ino tržište u EUR. Devizni rizik nastaje u slučajevima neusklađenosti finansijskih sredstava i obaveza izraženih u stranoj valuti i/ili sa valutnom klauzulom. Grupa preko 88% deviznih prihoda ostvaruje u EUR, pa tako devizne obaveze izmiruje iz sopstvenih deviznih priliva u EUR, čime je devizni rizik sveden na minimum.

Kretanje kursa dinara u Eur i Usd po godinama na dan 31.12.



S obzirom da Grupa nema značajnu kamatonosnu imovinu, prihod Grupe i tokovi gotovine u velikoj meri su nezavisni od promena tržišnih kamatnih stopa.

Rizik grupe od promena fer vrednosti kamatnih stopa proističe prvenstveno iz obaveza po osnovu primljenih kratkoročnih i dugoročnih kredita od banaka. Krediti su primljeni po promenljivim kamatnim stopama i izlažu Grupu kamatnom riziku tokova gotovine. Tokom 2025. godine, obaveze po kreditima su najvećim delom bile sa varijabilnom kamatnom stopom, koja je vezana za Euribor. Obaveze po kreditima sa promenljivim kamatnim stopama bile su izražene u stranoj valuti ili se radilo o kreditima sa valutnom klauzulom (EUR). Svoje obaveze po kreditima Grupa izmiruje iz sopstvenih deviznih priliva.

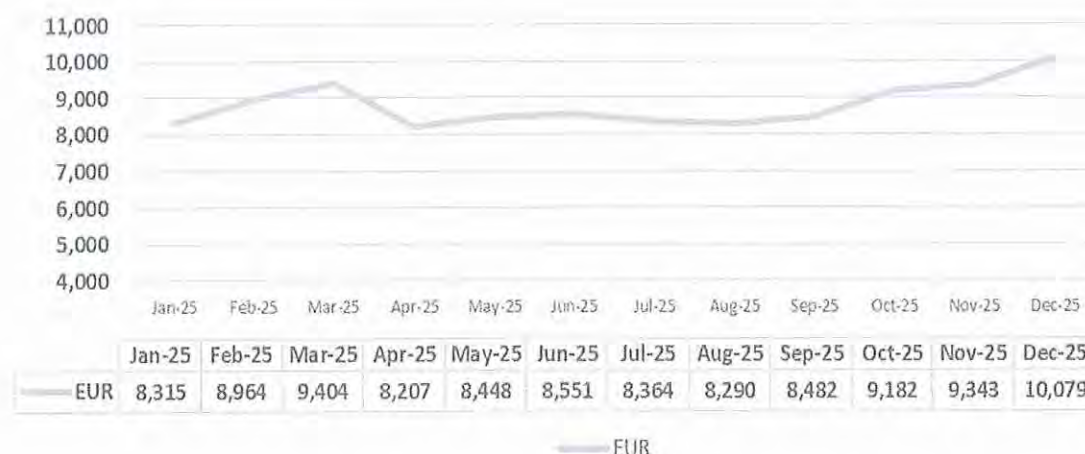
Aktivnosti upravljanja rizicima imaju za cilj da optimiziraju neto rashod od kamata, uz uslov da su tržišne kamatne stope na nivou koju je u skladu sa poslovnom strategijom Grupe.

X IZLOŽENOST CENOVNOM RIZIKU, KREDITNOM RIZIKU, RIZIKU LIKVIDNOSTI I RIZIKU NOVČANOG TOKA I STRATEGIJA UPRAVLJANJA OVIM RIZICIMA I OCENA NJIHOVE EFEKTIVNOSTI

1. Cenovni rizik

Grupa je izložena riziku promene cena. Kretanje cene bakra je bilo izrazito uzlazno sa pojačanom volatilnošću krajem godine, pa je smanjenje rizika nabavne cene metala na LME obezbeđeno kroz hedžing, tako što se fiksiranja sprovodnje dnevno, u interesu Grupe i u skladu sa raspoloživim količinama sirovina, potrebama u proizvodnji, dinamikom nabavke i fiksiranjima u prodaji. Time se postiže da glavna komponenta kalkulacije prodajnih cena bude što neutralnija i da u slučaju značajne promene cene sirovina ne izazove uticaj na poslovanje Grupe.

Kretanje LME cene bakra u Eur/t



Takođe, Grupa se suočava i sa rizikom promene cena finalnih proizvoda usled jačanja konkurencije, što nastoji da nadomesti kroz politiku prodaje najprofitabilnijih proizvoda, proširenjem tržišta, uvođenjem novog asortimana.

2. Rizik likvidnosti

Grupa upravlja likvidnošću sa ciljem da osigura da izvori finansiranja budu raspoloživi za izmirenje obaveza u trenutku njihovog dospeća. Grupa neprekidno procenjuje rizik likvidnosti identifikovanjem i praćenjem promena u izvorima finansiranja potrebnim za ispunjenje poslovnih ciljeva Grupe, a u skladu sa poslovnom strategijom Grupe. Grupa obezbeđuje dodatna sredstva finansiranja putem kratkoročnih kredita i faktoring linije sa OTP bankom.

3. Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik nastanka finansijskih gubitaka Grupe kao rezultat kašnjenja klijenata ili druge ugovorne strane u izmirivanju ugovornih obaveza. Kreditni rizik se prvenstveno vezuje za izloženost Grupe po osnovu gotovine i gotovinskih ekvivalenata, depozita u bankama i finansijskim institucijama, investiranja u hartije od vrednosti, potraživanja od pravnih i fizičkih lica i preuzetih obaveza.

Grupa je izložena kreditnom riziku i obezbeđenje od kreditnog rizika uspostavljeno je preduzimanjem određenih mera i aktivnosti na nivou Grupe. Prodaja proizvoda se sve više bazira na avansnim plaćanjima. Osiguranje naplate potraživanja od domaćih kupaca je ugovoreno sa AOFI-jem. Naplata potraživanja od kupaca se vrši i putem faktoringa.

XI POSTOJANJE OGRANAKA

Na dan 31.12. 2025. godine, Grupa ne poseduje ogranke.

XII NEFINANSIJSKO IZVEŠTAVANJE

Grupa je u svom poslovanju posvećena brizi o zaposlenima, aktivnostima u vezi sa zaštitom životne sredine i unapređenju saradnje sa lokalnom zajednicom.

1. Zaposleni u Grupi su ključni resurs

Grupa neprekidno gradi organizacionu kulturu u kojoj su bezbednost i zdravlje zaposlenih prioritet, a čija je svrha sprečavanje nastanka nezgoda na radu i drugih incidenata. Upravo najveći broj principa kojih se Grupa pridržava, usmereni su upravo na zaposlene kao ključne činioce uspeha i postignutih rezultata.

Grupa je i tokom 2025. godine, poštujući odredbe Kolektivnog ugovora, isplatila po osnovu raznih socijalnih pogodnosti za zaposlene iznos od RSD 3.399 hiljade. Uvažavajući značaj dugogodišnje pripadnosti Grupi, svake godine se zaposlenima vrši isplata jubilarnih nagrada na ime neprekidnog rada u Grupi, i to: za 10, 15, 20, 25, 30 i 35 godina neprekidnog rada. Po osnovu isplate svih jubilarnih nagrada u 2025. godini, Grupa je obezbedila RSD 159.272 hiljada.

U prethodnom periodu aktivnosti Grupe su bile usmerene na poboljšanje sistema vrednovanja zaposlenih, pri čemu je glavni cilj da značajan deo ukupne zarade bude vezan za ostvarivanje planskih poslovnih rezultata, što će uticati na motivisanost zaposlenih i veću produktivnost.

Grupa je ostala dosledna u obaveznoj primeni propisanih mera u vezi sa zaštitom zdravlja zaposlenih pa je 2025. godine obezbeđen sistematski pregled za zaposlene. Takođe, Grupa je tokom 2025. godine omogućila sprovođenje rekreativnih odnosno sportskih aktivnosti svim zaposlenim, a u cilju promocije zdravlja zaposlenih. U 2025. godini Grupa je prvi put učestvovala na Serbia Business Run, najvećoj poslovno sportskoj manifestaciji u zemlji koja naglašava važnost balansa zdravog načina života i poslovnih aktivnosti.

U Grupi se značajna pažnja posvećuje praćenju i preduzimanju mera za otklanjanje i ublažavanje neravnomerne zastupljenosti polova a u cilju obezbeđenja ravnopravnosti polova. S obzirom na delatnost kojom se društvo bavi, značajno je istaći da su žene zastupljene kako u Menadžmentu Grupe tako i na poslovima koje su uobičajeno označeni kao muški. Više podataka u vezi sa kadrovima, nalazi se u posebnom delu Godišnjeg konsolidovanog izveštaja o poslovanju-Kadrovi.

U svrsi pripreme kadrova određenih profila, Valjaonica bakra Sevojno ad u saradnji sa Tehničkom školom Užice, organizuje praktičnu obuku tako da učenici srednje škole stiču neophodna praktična znanja u proizvodnim pogonima.

2. Borba protiv korupcije i pitanja u vezi sa podmićivanjem

Tokom protekle godine, naša kompanija ostala je dosledna najvišim etičkim standardima u poslovanju poštujući Kodeks etičkog poslovnog ponašanja Valjaonice bakra. Aktivno se zalažemo za poštovanje ljudskih prava u svim aspektima rada, kako unutar kompanije tako i u odnosima sa kupcima i dobavljačima. U skladu sa našom politikom nulte tolerancije prema korupciji i podmićivanju, ažurirane su procedure i pojačan nadzor radi očuvanja integriteta i transparentnosti poslovanja. Ovim pristupom nastavljamo da gradimo poverenje i odgovornost prema svim zainteresovanim stranama.

3. Aktivnosti u vezi sa zaštitom životne sredine

Sprovođenje poslovnih aktivnosti u Grupi zasnovano je na odgovornom odnosu prema životnoj sredini, uz stalnu težnju ka smanjenju ili pak mogućem eliminisanju uticaja i rizika koji mogu imati negativne posledice na okruženje. Cilj je da se doprinese očuvanju prirodnih resursa i minimiziranju negativnih efekata i uticaja na kvalitet vazduha, vode i drugih prirodnih resursa. Jedna od aktivnosti u vezi sa održivim razvojem se odnosi i na povećanje udela potrošnje sekundarne sirovine, neopasnog otpada.

Program zaštite životne sredine se primenjuje u skladu sa važećim propisima u svim celinama Grupe. Sprovođenjem mera u cilju unapređenja poslovanja, investicijama u poboljšanje energetske efikasnosti, potvrđuje se opredeljenost Grupe ka stalnom unapređenju kvaliteta životne sredine u zoni uticaja fabrike, na lokalnom i globalnom nivou. Shodno zakonskim propisima, sprovodi se monitoring svih predviđenih parametara uticaja na životnu sredinu. Tokom 2025. godine, preduzet je značajan broj aktivnosti u vezi sa zaštitom životne sredine.

Shodno Zakonu o upravljanju otpadom, od strane Gradske uprave za urbanizam, izgradnju i imovinsko-pravne poslove Grada Užice, Grupa poseduje Integralnu dozvolu za skladištenje i tretman neopasnog otpada. Ovlašćenim operaterima za upravljanje otpadom je tokom 2025. godine predato 1.420 tona neopasnog otpada i 134 tone opasnog otpada.

Republička i gradska inpekcija za zaštitu životne sredine izvršila je ukupno sedam inspeksijskih nadzora u Grupi u cilju kontrole postupanja sa aspekta zaštite životne sredine, i tokom nadzora nisu utvrđene nezakonitosti u radu.

Shodno Zakonu o zaštiti vazduha, ovlašćena laboratorija je izvršila dva godišnja merenja nivoa emisije zagađujućih materija u vazduhu na 14 emitera u Grupi, i nije bilo odstupanja u odnosu na propisane granične vrednosti.

Shodno Zakonu o vodama, ovlašćena laboratorija je izvršila četiri kvartalna uzorkovanja i ispitivanja prečišćenih tehnoloških otpadnih voda i površinskih voda reke Đetinje, uzvodno i nizvodno od mesta ispusta, i nije bilo odstupanja u odnosu na propisane granične vrednosti.

Shodno Zakonu o zaštiti zemljišta, tokom 2025. godine vršena su uzorkovanja i ispitivanja zemljišta u krugu Valjaonice bakra i nije bilo prekoračenja remedijacionih vrednosti.

U skladu sa Zakonom o zaštiti od buke, od strane ovlašćene laboratorije izvršeno je ispitivanje na četiri lokacije u krugu Grupe tokom 2025. godine i sve vrednosti su bile u graničnim vrednostima i za dnevne i za noćne uslove.

Od strane SGS pribavljen je sertifikat standarda ISO 14001:2015, koji se odnosi na zaštitu životne sredine za našu Grupu. Ovaj sertifikat ima važnost do 2027. godine, ukoliko nadzorne provere budu zadovoljavajuće.

Započete aktivnosti na izmeni Integralne dozvole i te aktivnosti kao prioritetne se nastavljaju i u 2026. godini.

Takođe, urađeno je praćenje korporativnih emisija, Studija karbonski otisak valjanih proizvoda i u velikoj meri završen ESG izveštaj, sa ciljem da bude objavljen u drugoj polovini 2026. godine.

4. Saradnja sa lokalnom zajednicom

Grupa je prepoznala potrebu učestvovanja u aktivnostima od opšteg društvenog značaja. U tom smislu već dugi niz godina, podržava značaj i tradiciju očuvanja narodnog stvaralaštva kroz brigu o mladim naraštajima i podržavanje njihovog aktivnog učešća u svim sekcijama.

Grupa je i tokom 2025. godine, podržala aktivnosti sa RSD 22.019 hiljade a koje su se odnosile na izdatke za kulturne, zdravstvene, humanitarne i sportske ciljeve.

U Sevojnu, jul 2026. godine

Zakonski zastupnik



Dragan Subotić