



УНАПРЕД ПРИПРЕМЉЕН ПЛАН РЕОРГАНИЗАЦИЈЕ

„БАЧКА“ АД СИВАЦ

Измењен и допуњен
Текст од 24.11.2015
Фебруар 2016, Сивац

Садржај

ДЕФИНИЦИЈЕ	4
I - УВОД	6
1.1. Оснивање и правни статус	6
1.2. Делатност	8
1.3. Околности које су довеле до финансијских тешкоћа	8
II - ПОПИС МЕРА И СРЕДСТАВА, ДЕТАЉАН ОПИС МЕРА КОЈЕ ЋЕ СЕ ПРЕДУЗЕТИ И НАЧИН РЕАЛИЗАЦИЈЕ	9
2.1. Наставак реализације производње ради остварења добити	9
2.2. Продаја дела имовине ради обезбеђења ликвидних средстава	10
2.3. Наплата потраживања	10
2.4. Остале мере на побољшању наплате потраживања рационализацији трошкова и неопходним улагањима	11
2.5. Посебне мере на реализацији Плана	11
2.6. Отпуст дуга	12
III - ДЕТАЉНА ЛИСТА ПОВЕРИЛАЦА СА ПОДЕЛАМА НА КЛАСЕ И КРИТЕРИЈУМИ	13
3.1. Прва класа поверилаца - остали стечајни повериоци (Трећи исплатни ред)	13
3.2. Друга класа поверилаца	15
3.3. Резервације за оспорена потраживања и потенцијалне обавезе, преглед судских спорова ..	17
3.4. Критеријуми, класе и листе поверилаца	21
IV - СРЕДСТВА ЗА НАМИРЕЊЕ ПОВЕРИЛАЦА, НАМИРЕЊЕ ПО КЛАСАМА, РЕЗЕРВИСАЊА ЗА СПОРОВЕ, ПОСТУПАК И ДИНАМИКА ПЛАЋАЊА	23
4.1. Средства за намирење - извори	23
4.2. Поступак - механизам намирења	24
4.3. Динамика измирења обавеза по класама	24
V - ОПИС ПОСТУПКА ПРОДАЈЕ ИМОВИНЕ	27
VI - РОКОВИ ЗА ИЗВРШЕЊЕ ПЛАНА И ГЛАВНИ ЕЛЕМЕНТИ	28
6.1 Рокови извршења	28
6.2. Главни елементи плана реорганизације	28
VII - ПРАВНЕ ПОСЛЕДИЦЕ УСВАЈАЊА ПЛАНА , СЛУЧАЈ НЕПОТПУНОГ ИЗВРШЕЊА И ОБУСТАВЕ ИЗВРШЕЊА ПЛАНА	29
VIII - ЧЛАНОВИ ОРГАНА УПРАВЉАЊА И ИЗНОС ЊИХОВЕ НАКНАДЕ	30

IX - СТРУЧЊАЦИ КОЈИ ЋЕ БИТИ АНГАЖОВАНИ У ОКВИРУ СПРОВОЂЕЊА ПЛАНА	30
X - НЕЗАВИСНО СТРУЧНО ЛИЦЕ ЗА ПРАЋЕЊЕ СПРОВОЂЕЊА ПЛАНА	30
XI - ОДБОР ЗА НАДЗОР НАД РЕАЛИЗАЦИЈОМ ПЛАНА	31
XII - ГОДИШЊИ ФИНАНСИЈСКИ ИЗВЕШТАЈИ ЗА ПОСЛЕДЊЕ ТРИ ГОДИНЕ	31
XIII - ФИНАНСИЈСКЕ И ПОСЛОВНЕ ПРОЈЕКЦИЈЕ	31
XIV - ПРОЦЕНА СТЕПЕНА НАМИРЕЊА ПОВЕРИЛАЦА ПУТЕМ РЕОРГАНИЗАЦИЈЕ У СКЛАДУ СА ОВИМ ПЛАНОМ У ОДНОСУ НА БАНКРОТ	35
XV- ДАТУМ ПОЧЕТКА ПРИМЕНЕ ПЛАНА	36
XVI -ТРАЈАЊЕ РЕАЛИЗАЦИЈЕ ПЛАНА	36
XVII - ИМЕНОВАЊЕ СТЕЧАЈНОГ УПРАВНИКА И ОДБОРА ПОВЕРИЛАЦА	36
XVIII - ПОДАЦИ О ЛИЦИМА КОЈИ ПО ОСНОВУ ПЛАНА РЕОРГАНИЗАЦИЈЕ ПОСТАЈУ ЧЛАНОВИ ДУЖНИКА У РЕОРГАНИЗАЦИЈИ	37
XIX - ПОДАЦИ О ЛИЦИМА КОЈА СУ ПОВЕЗАНА СА ДУЖНИКОМ.....	37
XX - ПРОЦЕНА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ СТЕЧАЈНОГ ДУЖНИКА.....	37
XXI - ОДРЕДБА О НАКНАДНО УТВРЂЕНИМ ПОТРАЖИВАЊИМА.....	37
XXII - ПОТПИСАНЕ ИЗЈАВЕ ВЕЋИНСКИХ ПОВЕРИЛАЦА.....	38
XXIII - ИЗЈАВА СТЕЧАЈНОГ ДУЖНИКА О ПОДАЦИМА И ИНФОРМАЦИЈАМА НАВЕДЕНИМ У ПЛАНУ	38
XXIV - ИНФОРМАЦИЈЕ О ПОСТУПКУ ПРИПРЕМЕ И ИЗРАДЕ УНАПРЕД ПРИПРЕМЉЕНОГ ПЛАНА РЕОРГАНИЗАЦИЈЕ.....	38
XXV - ВАНРЕДНИ ИЗВЕШТАЈ РЕВИЗОРА СА СТАЊЕМ ПОСЛОВНИХ КЊИГА ПРЕ ДОНОШЕЊА УНАПРЕД ПРИПРЕМЉЕНОГ ПЛАНА РЕОРГАНИЗАЦИЈЕ	38
XXVI - ИЗЈАВА ЛИЦЕНЦИРАНОГ СТЕЧАЈНОГ УПРАВНИКА О ИЗВОДЉИВОСТИ УНАПРЕД ПРИПРЕМЉЕНОГ ПЛАНА РЕОРГАНИЗАЦИЈЕ.....	39
XXVII - ОЧЕКИВАНИ БИТНИ ДОГАЂАЈИ, ПРЕГЛЕД ОБАВЕЗА И НАЧИН НАМИРЕЊА ОБАВЕЗА	39
XXIII) Прилози уз план	39

ДЕФИНИЦИЈЕ

“Унапред припремљен план реорганизације” или **„План“** – је назива за овај документ који је израђен у складу са члановима 155-173. (осим члана 158) Закона о стечају (Сл. Гласник РС бр. 104/2009, 99/2011, 71/2012 и 83/2014) и Правилником о Националним стандардима за управљање стечајном масом - Национални стандард бр. 6 (Сл. Гласник РС бр. 13/2010). Основ за израду Плана чине и евентуалне измене и допуне извршене по налогу стечајног судије као и усвојене примедбе поверилаца и заинтересованих лица

“Предлагач Плана” – је **„АКЦИОНАРСКО ДРУШТВО БАЧКА ЗА ПОЉОРИВРЕДНУ ПРОИЗВОДЊУ, ТРГОВИНУ И УСЛУГЕ СИВАЦ“**, из Сивца, Маршала Тита 174 кога заступа Миладин Ачански, извршни директор, јмбг 0101978810080, матични број: 08134901, ПИБ: 100581667

“Закон” – Закон о стечају објављен у Сл. Гласнику Републике Србије бр. 104/2009 од 16.12.2009.године, ступио на снагу 24.12.2009.године, са почеком примене од 24.01.2010.године, од Сл. гласник 99 од 27.12.2011 године, -др закон, од Сл. Гласник 71 од 25.07.2012 и одлука Уставног Суда од 05.08.2014, Сл гласник 83.

“Дан усвајања Плана” – Дан одржавања рочишта на којем се гласа и усваја предлог Унапред припремљеног плана реорганизације, поднет од стране стечајног дужника.

“Датум правноснажности” - Датум правноснажности Решења којим се потврђује усвајање Унапред припремљеног плана реорганизације.

“Решење о обустави предходног стечајног поступка”– Решење које доноси стечајни судија по правноснажности Решења којим се потврђује усвајање унапред припремљеног плана реорганизације. Након правноснажности Решења о обустављању предходног стечајног поступка извршиће се примопредаја између стечајног управника именованог у предходном стечајном поступку и органа стечајног дужника.

“Дан почетка примене Плана” – Дан дефинисан овим Планом као **15-ти (петнаести) дан** од дана доношења Решења којим се потврђује усвајање Унапред припремљеног плана реорганизације, а који не може бити пре дана правоснажности решења којим се потврђује усвајање Унапред припремљеног плана реорганизације, нити по истеку рока од 15 дана од дана правоснажности решења.

“Дан извршења Плана” – Датум на који је стечајни дужник испунио све обавезе предвиђене овим Планом, чиме престају сва Планом утврђена потраживања поверилаца.

“Потраживња поверилаца”– Табеларни преглед укупних потраживања поверилаца дат је у оквиру сваке планом предвиђене класе која је формирана према врсти права

и исплатним редовима којима припада сваки од поверилаца. Листа поверилаца је усклађена са документацијом и финансијским извештајима дужника.

“Трошкови стечајног поступка” – Трошкови дефинисани чланом 103. Закона о стечају, који обухватају судске трошкове стечајног поступка, и друге издатке за које је по Закону предвиђено да се намирују као трошкови стечајног поступка.

“Обавезе стечајне масе” – Обавезе дефинисане чланом 104. Закона о стечају а у складу са Националним стандардом бр, 6, које обухватају обавезе проузроковане радњама стечајног управника или на други начин, управљањем, уновчењем и поделом стечајне масе, а које спадају у трошкове стечајног поступка, обавезе настале из двостранотеретних уговора ако се њихово испуњење тражи за стечајну масу или мора уследити након отварања стечајног поступка, обавезе које су настале неоснованим обогаћењем стечајне масе, обавезе према запосленима стечајног дужника настале након отварања стечајног поступка, обавезе које су настале током претходног стечајног поступка ако је спроведен пре отварања стечајног поступка.

“Класе поверилаца” – Класе свих поверилаца чија су потраживања призната у овом стечајном поступку и унета у предлог Плана, формиране по основу њихових разлучних права и права приоритета њихових исплатних редова у складу са критеријумима разврставања из Закона и специфичности њихових потраживања, на основу извештаја из финансијског књиговодства Дужника подносиоца Плана. Дужник нема разлучних поверилаца, а сва потраживања унета у План су потраживања стечајних поверилаца из **првог другог и трећег исплатног реда и поверилаца који престављају повезана лица са дужником.**

„План отплате“ – садржи табеларни преглед појединачних износа отплатних транши репрограмираних потраживања поверилаца из прве класе за цео период отплате, по динамици и датумима доспећа који је дат у **Одељку број IV.2.** овог Плана, заједно са Збирним прегледом отплатних рата за цео период отплате.

“Усвојени План реорганизације” – Представља овај предлог Плана у свом коначном пречишћеном тексту какав буде усвојен на рочишту за гласање о Плану и који, по правноснажности Решења којим се потврђује усвајање Плана, представља обавезујућу извршну исправу и сматра се новим Уговором за измирење потраживања која су у њему наведена, у свему како је прописано у члану 167. став 1. Закона.

“Недефинисани изрази и појмови” – сваки правни израз наведен у овом Плану који није дефинисан у овом Поглављу или у самом тексту Плана, употребљен је у складу са Законом и има значење дефинисано Законом.

I - УВОД

Полазећи од актуелне ситуације која налаже потребу протока одређеног временског периода за продају имовине, односно капитала, као и захтева да се измире доспеле обавезе у разумном року, дужник „БАЧКА“ АД СИВАЦ се определила за подношење унапред припремљеног плана реорганизације. Намера је да се кроз реорганизацију са унапред припремљеним планом обезбеди, у наредних 8 година (период реализације), наставак пословања уз измирење постојећих обавеза пре свега према највећем повериоцу Фонду за развој Републике Србије. Полазећи од правног статуса, власничке структуре и структуре обавеза где је највећи поверилац Република Србија, поред одредби Закона о стечају (Сл.гласник РС 104/09, 83/15), План је заснован и на примени појединих одредби Закона о приватизацији (Сл.гласник РС бр.83/14), као и на Програму Фонда за развој Републике Србије од децембра 2014 године и изменама од 07.04.2015 године.

У Унапред припремљеном плану реорганизације дају се основне пројекције које се односе на распоред укупних обавеза по класама поверилаца, обезбеђење потребних средстава за измирење обавеза, начин и динамику измирења, као и процену степена намирења поверилаца за случај реорганизације у односу на случај банкрота.

Циљ овог Плана је да се обавезе према повериоцима измире у максимално могућем износу и на најефикаснији начин. План даје реалну основу за подршку при гласању за усвајање у оквиру поступка реструктурирања.

План у коначној верзији, након усаглашавања са повериоцима садржи, сходно Закону о стечају (Сл.гласник РС бр. 104/2009 и изменама Сл.гласник РС 83/2014.) све елементе прописане Законом и Националним стандардима.

План у коначној верзији, након усаглашавања са повериоцима, уколико се не определи друго решење од стране надлежних институција (Министарство привреде, финансија РС, Фонд за развој РС, Агенција за приватизацију РС), биће сходно Закону о стечају (Сл.гласник РС бр. 104/2009, 83/2014.) предат Привредном суду у прописаном року за гласање и усвајање.

1.1. Оснивање и правни статус

Привредно друштво АД „БАЧКА“ из Сивца, мат.бр.08134901 је регистровано у АПР Републике Србије као јавно акционарско друштво са већинским акцијским капиталом у портфељу Агенције за приватизацију. Поред Агенције за приватизацију власници су још били : друга правна лица, физичка лица и кастоди банке.

Акције су биле обичне, са правом управљања и регистроване у Централном регистру хартија од вредности. Основни капитал по пословним књигама је усклађен са бројем емитованих акција и њиховом номиналном(емисионом) вредношћу.

Органи управљања у Друштву су:

- Скупштина акционара,
- Одбор директора,
- Извршни директор

Према стању на дан 31.12.2014 године структура капитала је следећа:
Акцијски капитал се састојао од 486.274 комада обичних акција номиналне вредности од 1.000 динара по акцији, односно укупне вредности од 486.274.000,00 динара. Према структури власништва:

Акционар	%	Износ у 000 дин. 31.12.2014
Агенција за приватизацију	73,04%	335.175
Физичка лица	22,11%	107.515
Кастоди банка	4,85%	23.584
У К У П Н О:	100,00%	486.274

У току 2015 године Друштво је од несагласних акционара стекло 137.566 комада обичних акција, односно 28,28975% од укупног броја издатих акција. Услед наведеног Друштво нема сопствене акције. Ове промене ће бити исказане у годишњем извештају за 2015. годину.

Према важећим подацима Централног регистра хартија од вредности , акцијски капитал друштва се састоји од:

Акционар	%	Износ у 000 дин. 20.02.2015
Агенција за приватизацију	70,62%	343.401
АД БАЧКА СИВАЦ	28,25%	137.369
Физичка лица	1,13%	5.505
У К У П Н О:	100,00%	486.275

По основу уговора о заједничком улагању између Al Rawafed International Investments L:L:С и Републике Србије од 04.07.2014 године подносилац плана је као уговорна страна ушао у поступак продаје дела имовине пољопривредног земљишта, грађевинских објеката и опреме. Одлука о продаји дела имовине је донета 24.11.2014 године. Предмет продаје је чинило пољопривредно земљиште у површини од 2.215,5032 хектара ЛН 4795 , комплекс објеката – Логистички центар и одређена опрема. Постигнута купопродајна цена је износила 15.508.522 евра за земљиште, 413.283 евра за грађевинске објекте и 379.846 евра за опрему.

Функцију привременог заступника капитала обавља Богољуб Бајић а извршни директор Друштва је Миладин Ачански.

1.2. Делатност

Основна делатност Друштва је:

0111-Гајење жита (осим пиринча) легуминоза и уљарица. Процес производње је организован уз примену савремене агротехнике у ратарској производњи и делом уз примену система за наводњавање. Постижу се добри резултати уз сталне токове набавке и продаје.

1.3. Околности које су довеле до финансијских тешкоћа

Као основни разлог и околности које су довеле до финансијских тешкоћа истичу се: Економска криза, која је довела превасходно до смањења обима пословања, превеликог задуживања, а самим тим и до удара на ликвидност. Пад обима реализације услуга промета је довео до смањења учешћа на тржишту. Посебан допринос негативном резултату дале су тешкоће у наплати потраживања.

У циљу решавања уочених проблема и ублажавања последица кризе Предузеће је предузимало одређене мере пре свега у делу смањења трошкова и покушаја наплате потраживања . Број запослених је значајно смањен. Вођени су и преговори са повериоцима у циљу репрограма доспелих обавеза.

Агенција за приватизацију Републике Србије је продала 70% капитала ДП Бачка Сивац дана 06.11.2006 године методом јавне аукције . Агенција за приватизацију је раскинула купопродајни уговор о куповини капитала методом јавне аукције и дана 20.02.2009 године када се доноси одлука о преносу 70,63% капитала субјекта приватизације на Акцијски Фонд. Након раскида уговора о продаји капитала , Акцијском Фонду РС је пренето 333.006 акција номиналне вредности 1.000 динара, а Решењем о преносу сопствених акција од 20.02.2009 и 10.395 комада сопствених акција номиналне вредности од 1.000 динара ради продаје на начин предвиђен Законом. По престанку рада Акцијског фонда, правни следбеник је постала Агенција за приватизацију. Одлуком Агенције од 18.10.2010 године је покренут поступак реструктурирања. Дана 03.09.2014 АПР је брисао ознаку „у реструктурирању“.

Решењем Привредног суда у Сомбору пословни број Ст. 75/2011 од 26.01.2011 године на основу члана 150 ст. 4 Закона о стечају, по службеној дужности ПОКРЕНУТ је претходни стечајни поступак . Решењем Привредног суда у Сомбору пословни број Ст. 75/2011 од 31.01.2011 године стављено је ван снаге решење Привредног суда у Сомбору пословни број Ст. 75/2011 од 26.01.2011 године.

II - ПОПИС МЕРА И СРЕДСТАВА, ДЕТАЉАН ОПИС МЕРА КОЈЕ ЋЕ СЕ ПРЕДУЗЕТИ И НАЧИН РЕАЛИЗАЦИЈЕ

Унапред припремљен план реорганизације предвиђа наставак обављања основне делатности уз скидање блокаде рачуна и регулисање односа са повериоцима на основу пројекције измирења предвиђене планом. У складу са Законом о стечају, чланом 157 подносиоц овим планом предлаже забрану извршења на покретној и непокретној имовини. Услови за примену свих наведених мера су ближе одређени у тачки 4.2 овог Плана.

У оквиру мера чија реализација директно обезбеђује изворе за намирење поверилаца планира се следеће:

2.1. Наставак реализације производње ради остварења добити

План реорганизације има карактер ликвидационог плана и заснива се на продаји целокупне имовине дужника као правног лица. Процењени период за реализацију продаје имовине је до осам година почев од дана почетка примене плана. У овом периоду се планира повећање и наставак делатности у области производње и промета пољопривредних производа. У случају да се већински поверилац и власник (Република Србија) не определи за продају имовине, или се она не обезбеди у планираном року и на планирани начин, целокупна пројектована добит из пословања ће се усмерити за исплату обавеза према повериоцима.

С обзиром да је дужник у реорганизацији сачувао део својих пословних капацитета, а да је у претходном периоду продајом имовине која је реализована пренео купцу 60,68% ресурса, даље пословање ће се одвијати у измењеним условима. Услед наведеног и пословне пројекције у делу прихода и добити су прилагођене садашњем капацитету који износи 39,42% од капацитета који је генерисао укупан приход дужника пре продаје дела имовине. Део запослених је прешло код купца, а код подносиоца плана је обезбеђен нови менаџмент који планира унапређење послова у области редовне делатности. У првој години реализације Плана биће умерен раст пословних прихода, с обзиром на садашње стање и неопходне припреме које треба извршити у циљу повећања пласмана и рационализације трошкова. Битна је и чињеница да је 2014. година до сада протекла у условима припреме за приватизацију уз посебан напор да се сагледају реалне могућности за превазилажење тешкоћа и успешан наставак пословања. Значајан раст пословних прихода планира се у другој години периода рализације плана, као и у истом обиму у наредним годинама. Циљ је да се оствари ниво укупног прихода који био у најбољим годинама пословања у сразмерном делу, за који се процењује да је реалан и изводљив. У условима нормализације пословања на основу регулисаних односа са повериоцима и знатно редукованим трошковима створиће се услови и за евентуалну продају капацитета стратешком партнеру.

У оквиру Плана реорганизације, годишњим продајно финансијким плановима разрадиће се задаци појединих пословних целина који обезбеђују реализацију Плана. Пројектована годишња нето-добит биће у целости усмерена за измирење садашњих доспелих обавеза према повериоцима а на начин и у динамици коју пројектује овај План. Укупна пројектована нето добит за 8 година реализације плана износи 1.330,55 милиона динара и у целости ће бити усмерена за имирење обавеза према повериоцима а према динамици предвиђеној Планом.

2.2. Продаја дела имовине ради обезбеђења ликвидних средстава

С обзиром да је целокупна имовина у функцији обављања основне делатности , План предвиђа коришћење ове имовине скоро у целости за наставак делатности. Продаја дела имовине је предвиђена Планом у циљу обезбеђења извора средстава за почетак реализације. Полазећи од карактера основне делатности и сезонских утицаја неопходна је продаја постојећих залиха робе и готових производа на почетку реализације за финансирање текућег пословања и обезбеђење обртних средстава . Остале залихе материјала, сировина и резервних делова ће се користити за наставак производње.

Као део имовине која ће се продавати у циљу финансирања текућег пословања и обезбеђења обртних средстава предвиђа се продаја актуелних залиха : меркантилне пшенице, семенске пшенице, меркантилног јечма озимог, меркантилне соје, меркантилног сунцокрета, шећерне репе корена, меркантилног кукуруза, семенског кукуруза и кукуруза шећерца. Као метод продаје планира се непосредна погодба, односно за поједине производе берзанска продаја.

Приходи од ове продаје ће бити усмерени за измирење обавеза из текућег пословања према динамици коју предвиђа План.

Поред наведеног План предвиђа и продају старе механизације коју чини десет трактора произведених 2001 и 2002 године мале снаге (80-105 кс). Трактори ће бити процењени и оглашени за јавну продају у току прве године реализације плана. Продаја ће се вршити уз претходну сагласност Агенције, а средства ће бити употребљена за текућу ликвидност.

2.3. Наплата потраживања

Укупна потраживања по основу продаје према књиговодственој вредности на дан 28.10.2015 износе 65,5 милиона динара. У процењеном обиму наплате од 80% не представљају значајнији извор средстава за измирење обавеза.

2.4. Остале мере на побољшању наплате потраживања рационализацији трошкова и неопходним улагањима

Остале мере обухватају и бољу организацију рада, преквалификацију и побољшање квалитета радне снаге, праћење и ефикасно управљање трошковима.

Ове мере ће се спроводити континуирано и допринеће у одређеној мери бржем обрту капитала, смањењу трајних обртних средстава, развоју пословања, нижим трошковима. Кључне активности ће бити усмерене на очување вредности имовине и наплату по свим основама како би се измирио део постојећих обавеза, обезбедила ликвидност и остварио позитиван финансијски резултат.

Полазећи од стања постојеће старе и дотрајале механизације, План предвиђа неопходна улагања у периоду реализације у износу од 20 до 25 милиона динара. Планиране инвестиције се односе на куповину прскалице и 3 трактора мање снаге.

2.5. Посебне мере на реализацији Плана

Основу меру за реализацију Плана и исплате укупних обавеза представља наставак производње и остварење добити као основног извора за измирење обавеза према повериоцима.

Полазећи од карактера дужника предлагача Плана и структуре власништва, коју чини удео Агенције за приватизацију од преко 70% , а остатак су сопствене акције дужника стечене исплатом из средстава кредита од Фонда за развој РС , који заједно са обавезама према Пореској управи ,чини преко 90% од укупних обавеза у складу са важећим прописима и одлуком Владе РС, могуће је определити и следеће мере за реализацију Плана:

- Конверзија потраживања највећег повериоца Републике Србије у капитал дужника у реорганизацији чиме ће овај поверилац стећи 100% власништва у капиталу дужника уз истовремену исплату преко 90% обавеза из Плана. На овај начин ће дужник ефикасно измирити обавезу према највећем, а из добити и према осталим повериоцима из плана и обезбедити ревитализацију вредности капитала намењеног продаји. По исплати продајне цене средства ће бити враћена већинском повериоцу који постаје и већински власник капитала.
- Република Србија као поверилац са којим ће се спровести мера конверзије потраживања у капитал у плану је приказана кроз обавезу према Фонду за развој у износу од 868.583.452,86 динара и Министарству финансија, Пореској управи у износу од 55.182.971,18 динара, што заједно чини 90,58% од укупних обавеза из Плана. Измирењем ових обавеза истовремено ће доћи до повећања вредности капитала у истом износу и промени власничке структуре, односно обезбедиће се ефекат ревитализације капитала. Квантификација ефекта који ће се постићи може се исказати на следећи начин: 486,3 милиона динара (вредност капитала на дан 20.02.2015 – податак ЦРХВ) + 924,4 милиона динара смањења овавега (по основу спроведене конверзије у складу са Законом и одлуком Владе РС) = 1.410,7 милиона динара нове вредности капитала. Нова структура капитала ће бити: 98,87% Република Србија, 1,13% физичка лица.

Правни основ за ову меру обезбеђује Закон о приватизацији (Сл.гласник бр 83/2014) , дефинисан је у члану 2, тачки 27 , члану 11, став 2 друга алинеја, а даље активности на продаји капитала у поглављу IV . По истом основу након спроведеног поступка може се реализовати и продаја имовине на начин како је регулисано у поглављу V овог Закона. Иста мера је регулисана и Законом о стечају (Сл.гласник РС 104/09 и 83/14) у члану 157, тачком 9) „претварање потраживања у капитал“. У случају обезбеђења закључка Владе РС , а у складу са Програмом Фонда за развој Републике Србије за 2015 годину у поглављу „4. Унапред припремљени план реорганизације и План реорганизације“ иза тачке 6) се наводи ова мера али уз услов да је садржана у закључку Владе РС.

- Конверзија потраживања у капитал, односно промена власничке структуре представља део јединственог анажмана чиме се измирују обавезе према највећем повериоцу који истовремено постаје и власник 100% капитала.
- Планом је предвиђена и могућност отплата у ратама према динамици и условима другачијим од Планом предвиђених уколико се за то определи већински поверилац, што ће бити разрађено посебним актом који ће по усвајању бити саставни део овог Плана.
- У складу са наведеним прописима као посебну меру План предвиђа и делимичну продају имовине као могућност намирења доспелих обавеза према повериоцима у случају да се не обезбеди потребан ниво прихода из текућег пословања.

Горе наведене мере представљају алтернативна решења предвиђена Планом у случају да се већински поверилац и већински акционар определе за реализацију на начин који одступа од пројекција предвиђених ових Планом. У случају пуне реализације Плана у предвиђеном року обезбеђује се заштита дужника у реорганизацији уз регулисане односе са свим повериоцима, редовно пословање и исплату обавеза према условима из усвојеном Плана.

Детаљни услови за реализацију ових мера, као и период реализације се не могу дефинисати овим Планом јер на њихово креирање подносилац Плана – дужник у реорганизацији нема утицаја. Реализација се очекује у оквиру планираног периода од осам година. Реализација мера из тачака 2.1, 2.2 , 2.3 и 2.4 овог Плана биће резултат активности подносиоца, а мера из тачака 2.5 и 2.6 биће у складу са опредељењем и одлукама већинског повериоца, односно већинског власника капитала Републике Србије.

2.6. Отпуст дуга

С обзиром да укупна пројектована добит у периоду пословања предвиђеног планом обезбеђује измирење укупних обавеза у 100% износа отпуст дуга се неће вршити. Евентуална примена ове мере је предвиђена Планом само у случају уколико се највећи повериоц, Фонд за развој Републике Србије определи за превремену реализацију Плана у односу на пројектовани рок. Проценат отпуста дуга и услове за реализацију ће током реализације Плана определити највећи поверилац Фонд за развој Републике Србије, који ће такође реализовати и меру конверзије

потраживања у капитал. Циљ плана је да се очува вредност имовине и обезбеди континуиет пословања током периода продаје. За остале повериоце осим наведеног План не предвиђа отпуст дуга.

III - ДЕТАЉНА ЛИСТА ПОВЕРИЛАЦА СА ПОДЕЛАМА НА КЛАСЕ И КРИТЕРИЈУМИ

Имајући у виду члан.54 и члан 165. Закона о стечају, сви повериоци сврстани су у две класе у зависности од њихових разлучних права или права приоритета по исплатним редовима. Предлагач плана нема успостављених заложних права на својој имовини, односно нема разлучних поверилаца. Такође нема ни излучних нити заложних поверилаца. Сви повериоци су стечајни повериоци трећег исплатног реда који су због критеријума велике разлике у износу потраживања сврстани у две класе. Дужник нема поверилаца са статусом повезаних лица.

Класа поверилаца - разлучни повериоци

У ову класу би требали бити разврстани повериоци који имају обезбеђено потраживање уписаном залогом на имовини стечајног дужника. С обзиром да је у јануару 2015 године закључен Уговор о продаји пољопривредног земљишта и комплекса објеката и одређене опреме фирми „ Al Rawafed Srbija“ и реализована је исплата купопродајне цене у целости дана 30.01.2015 године на овај начин, аутоматском уплатом су измирене обавезе према хипотекарним повериоцима. Даном уплате купопродајне цене у пословним књигама су евидентирани промене по основу имовине која је отуђена, а хипотекарни повериоци су издали брисовне дозволе. Током јануара и фебруара 2015 су спроведене ове промене. Услед наведеног на дан пресека стања за потребе Плана, 28.10.2015 године у овој класи нема поверилаца. Такође у регистру АПР-а нису евидентирани залог у складу са Законом о заложном праву на покретним стварима уписаним у регистар (Сл.гласник РС бр. 61-05, 64-06, 99-11),

3.1. Прва класа поверилаца - остали стечајни повериоци (Трећи исплатни ред)

У ову класу сврстани су сви остали стечајни повериоци са необезбеђеним потраживањем који према Закону спадају у трећи исплатни ред, како то следи из доње табеле. С обзиром да дужник у реорганизацији нема повезана и зависна лица овог исплатног реда, односно не обавља пословне активности са повезаним лицима, нема основа за пренос у посебну класу како је наложено чланом 165 Закона о стечају.

			СПИСАК ПОВЕРИЛАЦА У КЛАСИ 1					
			ТРЕЋИ ИСПЛАТНИ РЕД					
			(потраживања осталих стечајних поверилаца)					
							према стању на дан 28.10.2015.	
red. br.	Конто	Шифра комит.	Назив повериоца	Адреса	Износ у динарима :			% udela
					Главница	Камата	Укупно	
1			3		4	5	6=4+5	7
A)	422010, 460018, 424003, 460008		ФОНД ЗА РАЗВОЈ РЕП.СРБИЈЕ (Кредит за откуп акција бм,)	БУЛЕВАР НЕМАЊИЋА 14А, НИШ	866,370,113.15	2,213,339.71	868,583,452.86	88.75%
2	469309		ПРИВРЕДНИ СУД СОМБОР (судске таксе)	ВЕНАЦ ВОЈВОДЕ ЖИВОЈИНА МИШИЋА 23, СОМБОР	3,627,870.97	0.00	3,627,870.97	0.37%
3	416004, 460024		ВБ ЛИЗИНГ	ХАЈДУК ВЕЉКОВА 11, НОВИ САД	2,671,833.37	0.00	2,671,833.37	0.27%
4	416005		ЕФГ ЛИЗИНГ	ВУКА КАРАЧИЋА10, БЕОГРАД	1,373,044.84	0.00	1,373,044.84	0.14%
5	469304, 42900		АДВОКАТ МИКУЛИЋ БОЖИДАР	НАДЕ ДИМИЋ 2, ЦРВЕНКА	1,000,945.44	0.00	1,000,945.44	0.10%
Б)			ОСТАЛИ ПОВЕРИОЦИ (2-5):		8,673,694.62	0.00	8,673,694.62	0.89%
Ц)			ПОРЕСКА УПРАВА КУЛА	ЛЕЊИНОВА 11, КУЛА	37,176,646.29	18,006,324.99	55,182,971.28	5.64%
6	435000	855	ВИШЊА ПРОДУКТ ДОО-СТЕЧАЈ НС	БУЛ.ОСЛОБОЂЕЊА 2А, НОВИ САД	24,973,124.47	0.00	24,973,124.47	2.55%
7	435000	604	ДУНАВ КОМПАНИЈА Д.Д.-СОМБОР	МАКЕДОНСКА 4, БЕОГРАД	10,824,294.96	0.00	10,824,294.96	1.11%
8	435001	960	АГРОМАРКЕТ ДОО КРАГУЈЕВАЦ СО	КРАЉЕВАЧКОГ БАТАЉОНА 235/2, КРАГУЈЕВАЦ	1,924,393.54	0.00	1,924,393.54	0.20%
9	435000	1818	АГРОГЛОБЕ ДОО	Н.ФРОНТА 23, НОВИ САД	1,724,925.40	0.00	1,724,925.40	0.18%
10	435000	42	КУЛАТРАНС КУЛА	ВИНОГРАДСКА 1, КУЛА	1,091,851.92	0.00	1,091,851.92	0.11%
11	435000	1225	МИНИСТА.ПОЉО.ШУМА И ВОДОПРИВР	НЕМАЊИНА 22, БЕОГРАД	1,037,723.59	0.00	1,037,723.59	0.11%
12	435000	478	АЛМЕХ ДОО ЦРЕПАЈА ПАНЧЕВО	ЈАБУЧКИ ПУТ 82, ПАНЧЕВО	1,034,050.63	0.00	1,034,050.63	0.11%
13	435000	385	ПОЉОСТРОЈ ИМО-ОЦАЦИ	КАРАЂОРЂЕВА 34, ОЦАЦИ	712,383.70	0.00	712,383.70	0.07%
14	435000	156	ПОЉ.СТ.СЛУЖВРБАС	КУЦУРСКИ ПУТ ББ, ВРБАС	699,991.90	0.00	699,991.90	0.07%
15	435000	309	ДИЈАМАНТ АД ЗРЕЊАНИН	ТЕМИШВАРСКИ ДРУМ 14, ЗРЕЊАНИН	495,263.99	0.00	495,263.99	0.05%
16	435000	72	ИНСТИТУТ ЗА РАТА.И ПОВРТЛА.	М.ГОРКОГ 30, НОВИ САД	481,174.03	0.00	481,174.03	0.05%
17	435100	926	РАЂЕТА МИЛЕ БАЧКА ТОПОЛА	ЉУБЉАНСКА ББ, БАЧКА ТОПОЛА	429,542.60	0.00	429,542.60	0.04%
18	435000	114	СЕВЕРТРАНС АД СОМБОР-У РЕСТРУ.	ФИЛИПА КЉАЈИЋА ББ, СОМБОР	428,625.32	0.00	428,625.32	0.04%
19	435100	1027	САВИЋ МИЛОРАД БАЧКА ТОПОЛА	ВИРАГ БАЛАЖА 12, БАЧКА ТОПОЛА	423,978.53	0.00	423,978.53	0.04%
Д)			УКУПНО ДОБАВЉАЧИ:		46,281,324.58	0.00	46,281,324.58	4.73%
А)			ФОНД ЗА РАЗВОЈ РЕП.СРБИЈЕ (Кредит за откуп акција бм,)		866,370,113.15	2,213,339.71	868,583,452.86	88.75%
Б)			ОСТАЛИ ПОВЕРИОЦИ:		8,673,694.62	0.00	8,673,694.62	0.89%
Ц)			ПОРЕСКА УПРАВА КУЛА		37,176,646.29	18,006,324.99	55,182,971.28	5.64%
Д)			УКУПНО ДОБАВЉАЧИ:		46,281,324.58	0.00	46,281,324.58	4.73%
			УКУПНО:		958,501,778.64	20,219,664.70	978,721,443.34	100.00%

Напомена: обавезе према повериоцу „Фонд за развој Републике Србије“ су обједињене по свим основама (Уговори из 2011 и 2014 године) и приказане као износ укупне главнице и укупне камате.

С обзиром да су обавезе према јавним приходима у надлежности за наплату Пореске управе и да се воде на различитим контима у наставку се даје посебан обрачун ових обавеза по врстама који је у горњој табели (под „Ц“) исказан јединствено према овом повериоцу:

ОБРАЧУН ОБАВЕЗА ПРЕМА ЈАВНИМ ПРИХОДИМА - ПОРЕСКА УПРАВА КОЈЕ СУ СТАРИЈЕ ОД 90 ДАНА							
Ц)	ВРСТА ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПОРЕСКОЈ УПРАВИ:			Поверилац: Пореска Управа Кула Лењинова 11, Кула	Износ у динарима :		%
					Главница	Камата	
	482300	460206	Порез на земљу		16,493,830.08	14,246,978.50	30,740,808.58 55.71%
	482400	460203	Порез на имовину		10,790,189.12	881,643.99	11,671,833.11 21.15%
	482700		Обавезе за порез на пренос апсолутних права		6,230,837.13	0.00	6,230,837.13 11.29%
	482900	460207	Накнада за коришћење грађевинског земљишта		1,591,979.49	1,377,669.28	2,969,648.77 5.38%
	482901	460208	Накнаде за животну средину		1,298,450.98	1,286,761.06	2,585,212.04 4.68%
	482600		Накнада за одводњавање		561,679.98	0.00	561,679.98 1.02%
	482500	460205	Комунална такса за истицање фирме		190,057.85	213,272.16	403,330.01 0.73%
	482605		Накнада за коришћење вод.обј за одводњавање		19,621.66	0.00	19,621.66 0.04%
			ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ЈАВНИМ ПРИХОДИМА		37,176,646.29	18,006,324.99	55,182,971.28 100.00%

Дужник – предлагач плана нема низмираних обавеза према стечајним повериоцима које би имале карактер првог и другог исплатног реда, с обзиром да су све укалкулисане обавезе из раније периода. У 2015 години текуће обавезе измирује у роковима доспећа. Обавезе према јавним приходима које су приказане у овој класи су старије од 90 дана. Такође, радници стечајног дужника као повериоци који по Закону представљају повериоце првог исплатног реда за неизмирене обавезе минималног нето личног дохотка су исплаћени. Нису евидентирани неизмирене обавезе према ПИО, као и обавезе према јавним приходима које нису старије од 3 месеца

3.2. Друга класа поверилаца

Повериоци ове класе представљају такође стечајне повериоце из трећег исплатног реда. Критеријум за формирање посебне класе је био износ потраживања с обзиром да појединачно потраживање ових поверилаца не прелази износ од 240.000 динара , односно 2.000 евра и да број ових поверилаца није велик. Исплата на начин предвиђен за веће повериоце би била нецелисходна због дужег рока отплате , административних трошкова и симболичних рата. План предвиђа да ови повериоци буду исплаћени пре почетка реализације , стога сходно Закону о стечају, члану 165 ови повериоци из ове класе не гласају за План.

У ову класу поверилаца сврстани су, како следи у табели.испод.

СПИСАК ПОВЕРИЛАЦА У КЛАСИ 2 - НЕ ГЛАСАЈУ ЗА ПЛАН								
ТРЕЋИ ИСПЛАТНИ РЕД								
(потраживања осталих стечајних поверилаца који ће бити измишени пре почетка примене плана)								
Критеријум за формирање ове класе: износ потраживања мањи од 240.000 динара.								
према стању на дан 28.10.2015.								
red. br.	Кonto	Шифра комитента	Назив повериоца	Адреса	Износ у динарима :			%
					Главница	Камата	Укупно	udela
1			3		4	5	6=4+5	7
1	435000	1754	УГ ВОЈВОДЋАНСКИ ГАЈДАШИ СИВАЦ	М.ТИТА 177, СИВАЦ	213,595.42	0.00	213,595.42	18.57%
2	435000	846	АГРОСЕМЕ-ПАНОНИЈА-СУБОТИЦА	ЧАНТАВИРСКИ ПУТ ББ, СУБОТИЦА	163,867.44	0.00	163,867.44	14.25%
3	435000	1218	АДВОКАТ ТАМАРА ОСТОЈИЋ	КРАЉА ПЕТРА 13, БЕОГРАД	150,000.00	0.00	150,000.00	13.04%
4	435000	1184	ГАЛЕНИКА ФИТОФАРМАЦИЈА АД	БАТАЈНИЧКИ ДРУМ ББ, БЕОГРАД	136,843.08	0.00	136,843.08	11.90%
5	435000	960	АГРОМАРКЕТ ДОО КРАГУЈЕВАЦ СО	КРАЉЕВАЧКОГ БАТАЈОНА 235/2, КРАГУЈЕВАЦ	133,971.67	0.00	133,971.67	11.65%
6	435100	1024	ГОСТОВИЋ ДРАГОЉУБ КАРАЂОРЂ.	7.ЈУЛИ 7, КАРАЂОРЂЕВО	81,569.57	0.00	81,569.57	7.09%
7	435000	1743	РОВЧАНИН ДОО	Р.Б.ТРИШЕ 47, СИВАЦ	64,903.91	0.00	64,903.91	5.64%
8	429104		УОПД КОНЕКТ ГРОУП ДОО ЕРДЕВИК	СУБОТИЧКА 76, НОВИ САД	37,911.54	0.00	37,911.54	3.30%
9	435000	882	ВУРТХ ДОО БЕОГРАД	ПАНЧЕВАЧКИ ПУТ 38, БЕОГРАД	37,028.45	0.00	37,028.45	3.22%
10	435000	889	АДВОКАТ МИЛАН ВУЧКОВИЋ Сомбор	Р.ПУТНИКА 50, СОМБОР	30,000.00	0.00	30,000.00	2.61%
11	435000	1341	РАДАК ПЕТРОЛ-СИВАЦ	М.ТИТА 143, СИВАЦ	22,117.39	0.00	22,117.39	1.92%
12	435000	48	ЧЕЛИК ЗМР КУЛА	ЈОСИПА КРАМЕРА 59, КУЛА	17,280.00	0.00	17,280.00	1.50%
13	435000	798	БОСНИЋ ТР СИВАЦ	Б.ЂИЛАСА 19, СИВАЦ	14,000.00	0.00	14,000.00	1.22%
14	435100	1125	АЧАНСКИ МИЛАДИН	ЖЗРЕЊАНИНА 72, СИВАЦ	9,777.76	0.00	9,777.76	0.85%
15	435000	898	ВИЕНЕР ШТЕДИШЕ БЕОГРАД	ТРЕШЊИНОГ ЦВЕТА 1, БЕОГРАД	8,912.57	0.00	8,912.57	0.77%
16	435100	1025	ШЕШЛИЈА БОРИСЛАВ ЗОБНАТИЦА	ЕКОНОМИЈА 1, ЗОБНАТИЦА, БАЧ.ТОПОЛА	6,544.35	0.00	6,544.35	0.57%
17	435100	1813	ПЛАВШИЋ СЛАВКО	Т.ЖИЖИЋА 100, СИВАЦ	5,407.40	0.00	5,407.40	0.47%
18	435000	1759	ЈАВ.БЕЛЕЖ.МИРЈАНА С.АЛЕКСИЋ	ЖЕЛЕЗНИЧКА 40, НОВИ САД	5,040.00	0.00	5,040.00	0.44%
19	435000	1410	ЗЗ БАЋО-ВРБАС	М.ЧОБАНСКОГ 164, ВРБАС	4,447.80	0.00	4,447.80	0.39%
20	435100	1582	БАБИЋ НОВИЦА-СИВАЦ	7.ВОЈВОЂ.БРИГАДЕ, СИВАЦ	4,111.10	0.00	4,111.10	0.36%
21	435000	1777	РЕЦА Д.О.О	БУЛ.М.ПУПИНА 102/15, БЕОГРАД	2,253.94	0.00	2,253.94	0.20%
22	435000	380	СТР КОКТЕЛ СИВАЦ	Б.ЂИЛАСА 1, СИВАЦ	377.00	0.00	377.00	0.03%
23	435000	46	МЕТАЛОПРОМЕТ ДОО НОВИ САД	Б.БРКИЋА 15/4, НОВИ САД	88.44	0.00	88.44	0.01%
24	435000	1771	ЗЕЛЕНИ ХИТ ДОО	ТОШИН БУНАР 188/А, БЕОГРАД	0.22	0.00	0.22	0.00%
25	435000	1815	РАИФФЕИСЕН АГРО ДОО БЕОГРАД	БУЛ.З.ЂИЊИЋА 67, БЕОГРАД	0.09	0.00	0.09	0.00%
УКУПНО:					1,150,049.14	0.00	1,150,049.14	100.00%

План предвиђа намирење поверилаца ове класе у 100% износа обавезе. Исплата обавеза према повериоцима ове класе је предвиђена пре почетка примене Плана у складу са чланом 165 Закона о стечају, стога ова класа не гласа за План.

Дужник је у обавези према радницима да у оквиру првог исплатног реда приоритета исплати све неиплаћене месечне нето зараде у висини законом прописане минималне зараде у претходних годину дана, као и да Фонду ПИО уплати допринос за пензијско осигурање обрачунат на последњу законом прописану минималну основицу за претходне две године. Дужник нема обавеза из ове категорије, као ни обавезе према повериоцима из другог исплатног реда приоритета, а то су све обавезе према Пореској Управи настале и неплаћене у претходна три месеца, осим доприноса за ПИО. Ове обавезе се исплаћују као текуће обавезе за сваки обрачунски период пословања.

Неизмирене обавезе према Пореској које су старије од три месеца као и обавеза по основу доприноса за ПИО обрачуната на разлику од минималне основице до укупно укалкулисане нето зараде приказане су у класи 1.

3.3 Резервације за оспорена потраживања и потенцијалне обавезе, преглед судских спорова

Већи део обавеза по судским споровима је исплаћен почетком 2015 године. За преостале износе обавеза Планом су предвиђене резервације у износу од 100%. Обавезе по основу камате су обрачунате према стопи ЗЗК и представљају оквирне обавезе док се не утврде стварне зависно од исхода спора или завршетка извршења. Исто важи и за трошкове поступка.

Укупне резервације за оспорена потраживања, односно потраживања у судском спору износе 13.098.854,24 динара. План предвиђа и резервације по основу обавезе за неизмирене порезе и доприносе ПИО за запослене из периода од 01.01.2004 године до 01.03.2007 године у износу од 27.500.000,00 динара.

Ове обавезе су произашле из разлике неисплаћених зарада у периоду од 01.01.2004.-01.03.2007.год. Запослени су тужили АД БАЧКУ и 2009.год. и закључили судска поравнања којима су им потраживања по неисплаћеним зарадама и другим накнадама по основу зарада исплаћене у 4 рате. Одређеном броју запослених су остали неизмирени порези и доприноси који су спорадично измиривани како је ко одлазио у пензију или напуштао предузеће у циљу повезивања радног стажа.

У периоду након 28.10.2015.год. због прихваћеног програма о решавању вишка запослених извршен је обрачун преосталих обавеза за неизмирене порезе и доприносе на основицу утврђену судским поравнањима закљученим 2009.год.

На износ од "око" 27.500.000,00 рсд који је представљао преосталу основицу обрачуната је обавеза од укупно 14.068.661,00 рсд од које је 30.11.2015. год. измирено 5.548.321,00 а остатак од 8.520.340,00 је књижен на 31.12.2015. год. као обавеза на рачунима прописаним Правилником о Контном оквиру. Наведене промене су спроведене након датума који је као пресек стања обавеза унет у План. По реализацији укупних исплата ова обавеза ће у целости бити искњижена из

пословних књига. Обавезе су потенцијалне и зависе од појединих радника. У време израде плана се не могу лоцирати на поједине повериоце, а такође се не може прецизирати ни термин исплате. Услед наведеног у Плану су пројектоване као потенцијалне обавезе за које су резервисана средства у пуном износу.

Укупан износ обавеза исказаних у оквиру резервација је 40.598.854,24 динара. Овај износ се резервише за потенцијалне обавезе.

У наставку се даје преглед свих судских спорова са активном и пасивном легитимацијом:

А) Дужници од којих АД „Бачка“ има потраживања из судских поступака:

rbr	Dužnik - tuženi	Osnov potraživanja	Osnovni dug	Kamata	Napomene o izgledu na uspeh
1	MLADI BORAC – SONTA MB: 08644586	Potraživanja u predmetu Privrednog suda u Somboru: P. 379/09	1.287.879,86	Zzk od 5.9.2007	S obzirom na imovinske prilike dužnika –izgledi za naplatu nisu veliki.
		Potraživanja u predmetu Privrednog suda u Somboru: P. 380/09	2.360.117,60	Zzk od 13.11.2009	
		Potraživanja u predmetu Privrednog suda u Somboru: Iv. 815/09	8.037.371,77 Del. plaćeno 500.000,00	7.537.371,72	
		Nad dužnikom je otvoren stečaj rešenjem Priv. suda u Somboru, St. 10/2015	59.530.441,62	Zzk od 29.07.2015.	
2	MALA BOSNA AD MB: 08236526	Potraživanja u predmetu Privrednog suda u Subotici: P. 390/10	3.030.212,62	Zzk od 31.5.2010	Prinudna naplata Sud je zaplenio traktor FENDT. Ukoliko naplata iz ove zaplenjene stvari uspe Bačka ima izgleda na naplati dobar deo potraživanja.
		Potraživanja u predmetu Privrednog suda u Subotici: P. 268/10	3.326.930,11	Zzk od 31.5.2010	
		Potraživanja u predmetu Privrednog suda u Subotici: P. 269/10	800.000,00	Zzk. Od 26.3.2010	
3	POLJOPRIVREDA AD SENTA – u stečaju MB: 08137161	Potraživanja u predmetu Privrednog suda u Subotici: P. 394/10 St. 255/2011	12.102.740,13	Zzk od 10.2.2009	Potraživanje priznato. Prema obaveštenju stečajnog upravnika Slobodana Ostojića planirana je isplata u novembru i decembru 2015.
4	POLJOSTROJ ODŽACI – U STEČAJU MB: 08105219	Potraživanja u predmetu Privrednog suda u Somboru: P. 198/11 St. 176/2011	16.800.000,00	Zzk od 12.3.2008	Dužnik u postupku stečaja. Potraživanje je priznato, ali je ishod neizvestan
5	JEDINSTVO - GAJDOBRA MB: 08171181	Potraživanja u predmetu Privrednog suda u Novom Sadu: St. 93/12	12.486.549,96	1% godišnje	U junu 2014. usvojen PR. Potr. se namiruju iz tekućeg poslov. narednih 5 g. u jednakim god. ratama + kamata od 1% godišnje.
6	ABC FOOD – RUSKI KRSTUR MB: 08004692	Potraživanja u predmetu Privrednog suda u Somboru: St. 138/12	25,565,648.20	1% godišnje	U dec. 2013. usvojen PR. Potr. se namiruju iz tekućeg posl. narednih 7 godina u polugodišnjim ratama sa kam. od 1%

					godišnje.
7	Inženjering Team Plus doo Beograd	Privredni sud u Beogradu P-6530/13	11.000.000,00	Zzk od 22.8.2013.	Sud je presudom od 19.03.2015. usvojio tužbeni zahtev i obavezao dužnika da isplati potraživanje. Tuženi izjavio žalbu.
8	Univerzal banka ad Beograd u stečaju	Privredni sud u Beogradu P-8397/13	11.000.000,00	Zzk od 22.8.2013.	Postoje izgledi za delimičnu naplatu u narednih nekoliko godina. Zakazano je ročište za glavnu raspravu za 30.10.2015.
9	„BEST SEED PRODUCER“ doo Feketic	Privredni sud Subotica, Iv. 332/2015 P. 171/2015	18.358.473,16	Zzk od 15.9.2014.	Pokušaj sudskog poravnjanja nije uspeo. Zakazano je ročište za glavnu raspravu 10.11.2015.
10	DON DON doo Beograd	Privredni sud u Beogradu Iv. 4119/2015 P. 4132/2015	372.602,54	Zzk od 21.9.2013	Održano ročište za glavnu raspravu 15.10.2015. Očekujemo presudu. Postoje izgledi za naplatu sa računa
11	ŽELJKO RAČIĆ Crvenka	Osnovni sud Vrbas P. 222/14 Pokrenut izvršni postupak I. 432/2015	885.908,01	Zzk od .1.11.2013.	Teško je dati procenu. Sud je rešenjem pozvao dužnika da da izjavu o imovini
12	DRAGOLJUB SUVAJDŽIĆ Crvenka	Osnovni sud Vrbas P. 221/14 Pokrenut izovršni postupak I. 433/2015	284.785,38	Zzk od 1.8.2013.	Dužnik menja adrese. Traži se asistencijaj policije. Teško je dati procenu o krajnjem ishodu.
13	VIŠNJA JERKOVIĆ Novi Sad	Izvršenje na osnovu presude Osnovni sud Novi Sad I. 3917/2013	608.000,00	Zzk od 26.12.2011	Dužnik je menjala adresu. Asistencija policije. Rešenjem od 6.10.2015 pozvana da da izjavu o imovini.
14	MILE JERKOVIĆ Bačka Topola	Izvršenje na osnovu presude Sudska jedinica B. Topola I. 1436/2013	608.000,00	Zzk od 26.12.2011	Zaplenjena zarada kod firme Cherry Agrar
15	GORAN AGRAMOVIĆ Zrenjanin	Izvršenje na osnovu presude Osnovni sud u Zrenjaniju I. 2063/2013	608.000,00	Zzk od 26.12.2011	Zaplenjena zarada kod firme Net Bus Co Zrenjanin
16	MILJAN VUČKOVIĆ Lovćenac	Izvršenje na osnovu presude Sudska jedinica B. Topola I. 1535/2013	608.000,00	Zzk od 26.12.2011	Zaplenjena zarada kod firme Toro Grande doo Lovćenac
17	DANIJELA ROGANOVIĆ Novi Sad	Izvršenje na osnovu presude Osnovni sud Novi Sad, I. 3914/2013	608.000,00	Zzk od 26.12.2011	Zaplenjena zarada kod firme Inter Duo Petrol doo Lovćenac
18	AGROBAČKA AD BAČ	Izvršni postupak na osnovu faktura Privredni sud Novi Sad, doneto rešenje o izvršenju Iv. 1877/2015	69.192.428,10	Zzk od 25.10.2007	Teško je dati procenu. U momentu pokretanja postupka dužnik je bio likvidan
19	AGROBAČKA AD BAČ	Tužba radi vraćanja pozajmice Privredni sud Novi Sad P. 1460/2015	7.486.705,62	Zzk od 20.10.2012	Teško je dati procenu. U momentu pokretanja postupka dužnik je bio likvidan Zakazano ročište za 23.11.2015.

20	7. JULI AD Sirig	Izvršni postupak na osnovu faktura Privredni sud Novi Sad, doneto rešenje o izvršenju Iv. 1875/2015	6.749.026,80	Zzk od 30.09.2013	Dužnik je prodat na tenderu. Likvidan i solventan. Po svemu sudeći naplata će biti moguća
21	7. JULI AD Sirig	Tužba radi vraćanja pozajmice Privredni sud Novi Sad	500.000,00	Zzk od 15.02.2013	Dužnik je likvidan i solventan. Po svemu sudeći naplata će biti moguća
22	DRAGAN MARKOVIĆ AD Obrenovac	Izvršni postupak na osnovu faktura Privredni sud Beograd doneto rešenje o izvršenju Iv. 7086/2015	18.152.619,36	Zzk od 15.02.2013	Teško je dati procenu. U momentu pokretanja postupka dužnik je bio likvidan

Б) Повериоци којима имају потраживања из судских поступака против АД „Бачка“:

rbr	Poverilac - tužilac	Osnov potraživanja	Osnovni dug	Kamata	Napomene o obavezama AD Backa
1	Duško Džuver Sivac, Njegoševa 72	Potraživanja u predmetu Osnovnog suda u Vrbasu бпој: P1. – 19/2015 navodna povreda na radu	352.840,00	Zzk od 10.2.2015	S obzirom da su zaposleni bili kolektivno osigurani mišljenja sam da Dunav Osiguranje treba da isplati eventualnu štetu
2	Milan Cvijetić Sivac, Tršova 88	Potraživanja u predmetu Osnovnog suda u Vrbasu broj P1. – 57/2015 Navodna povreda na radu	500.000,00	Zzk 01.03.2015	S obzirom da su zaposleni bili kolektivno osigurani mišljenja sam da Dunav Osiguranje treba da isplati eventualnu štetu
3	Dobrila Vlaškalić Novi Sad, Save Kovačevića 22	Potraživanja u predmetu Osnovnog suda u Vrbasu broj P. 345/2015 Zamena nekretnina	10.000,00 Tužilja je kao vrednost spora označila 10.000 dinara, ali je vrednost spora mnogo viša	Reč je o zahtevu za zamenu nekretnina	Tužilja je u među-vremenu preminula Teško je proceniti ishod
4	Zejak Vukoman Sivac, Ž. Zrenjanina 6	Potraživanja u predmetu Osnovnog suda u Vrbasu broj P – 448/2015 Naknada štete	2.000.000,00	Zzk od 01.5.2015.	Na stanovištu smo da je zahtev zastareo
5	Mile Rašeta, Bačka Topola	Pokušaj prevare. Traži izvršenje na osnovu presude. Sudska jedinica u Kuli. I. 945/2015	281.806,45	Zzk od 01.08.2008	Podnet je prigovor i predlog za protivvršenje Predloženo izvršenje na tekućem računu poverioca
6	Lečić Miloš Sivac	Tužba radi isplate „slobodnih dana“ SJ Kula, P1. 329/2015	20.000,00	Zzk od 10.06.2015	Sa stanovišta primene Zakona o radu zahtev nema osnova. Određeno veštačenje
7	Terzić Dragan Sivac	Tužba radi isplate „slobodnih dana“ SJ Kula, P1. 330/2015	110.000,00	Zzk od 10.06.2015	Sa stanovišta primene Zakona o radu zahtev nema osnova. Određeno veštačenje
8	Vemić Milorad Sivac	Tužba radi isplate „slobodnih dana“ SJ Kula, P1. 327/2015	250.000,00	Zzk od 10.06.2015	Sa stanovišta primene Zakona o radu zahtev nema osnova. Određeno veštačenje
9	Femić Borislav Sivac	Tužba radi isplate „slobodnih dana“ SJ Kula, P1. 328/2015	255.000,00	Zzk od 10.06.2015	Sa stanovišta primene Zakona o radu zahtev nema osnova. Određeno veštačenje
10	Knežević Nenad Sivac	Tužba radi isplate „slobodnih dana“ SJ Kula, P1. 326/2015	495.000,00	Zzk od 10.06.2015	Sa stanovišta primene Zakona o radu zahtev nema osnova.

					Одређено већаћење
11	Ostojić Dragan Sivic	Tužba radi isplate „slobodnih dana“ SJ Kula, P1. 331/2015	175.000,00	Zzk od 10.06.2015	Sa stanovišta primene Zakona o radu zahtev nema osnova. Одређено већаћење

3.4. Критеријуми, класе и листе поверилаца

Укупне обавезе према повериоцима заједно са резервацијама за потраживања у спору и потенцијалне обавезе, а према књиговодственом стању на дан 28.10.2015 - те године износе **1.020.470.347 динара**. Оспорена – потраживања у спору дужник је посебно исказао и она су детаљно приказана у оквиру резервација у претходној тачки.

РЕКАПИТУЛАЦИЈА УКУПНИХ ОБАВЕЗА ПРЕМА ПОВЕРИОЦИМА			
Knjigovodstveno stanje na dan 28.10.2015.			
У 000 динара			
БР.КЛ.	ОПИС КЛАСЕ	ИЗНОС УКУПНО	% удела
1	2	3	4
	Стечајни		
Класа 1	Укупно кл 1-остали стечајни повериоци (без камате)	978,721,443	95.91%
Класа 2	Укупно кл 2-остали стечајни повериоци-не гласају	1,150,049	0.11%
	Износ резервација за спорна потраживања	40,598,854	3.98%
	УКУПНЕ ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПОВЕРИОЦИМА:	1,020,470,347	100.00%

Разврставањем потраживања према класама (врсте права и исплатни редови) формиране су укупне обавезе за исплату према условима из Плана. С обзиром да се највећи део обавеза односи на једног повериоца РС преко Фонда за развој и Пореске управе, услови за исплату обавеза према свим повериоцима из класе 1 су у складу са захтевима већинског повериоца и важећим прописима. С обзиром да је највећи поверилац Фонд за развој РС, дефинисао услове за унапред припремљен план реорганизације у Програму Фонда за 2015 и наложио примену валутне клаузуле, рок отплате од 8 година, могућност граце периода од 2 године и минималну камату од 4% на годишњем нивоу ови услови су примењени за целокупну класу 1 којој припада већински поверилац. Услед наведеног укупне обавезе за исплату су повећане за износ камате од 1,233,614 €, односно 148,585,418 динара по средњем курсу НБС на дан 28.10.2015. обрачунате за период реализације плана и оне су приказане у следећој табели:

РЕКАПИТУЛАЦИЈА УКУПНИХ ОБАВЕЗА ПРЕМА ПОВЕРИОЦИМА - ИСПЛАТА ПРЕМА ПЛАНУ			
		Средњи курс € 28.10.15	120.4473
БР.КЛ.	ОПИС КЛАСЕ	ИЗНОС УКУПНО	% удела
1	2	3	4
	Стечајни		
Класа 1	Укупно кл 1-остали стечајни повериоци (са каматом)	1,127,306,861	99.90%
Класа 2	Укупно кл 2-остали стечајни повериоци-не гласају	1,150,049	0.10%
	УКУПНЕ ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ПОВЕРИОЦИМА:	1,128,456,910	100.00%
	Износ резервација за спорна потраживања	40,598,854	
	УКУПНО:	1,169,055,765	

Сви износи су у динарима уз примену фиксног курса на дан обрачуна 28.10.2015. Уколико се изврши корекција динарске провредности обавеза уз пројекцију кретања девизног курса за период реализације Плана (8 година), уз претпоставку да ће средњи курс еура порасти знатно мање него што је реализовано у претходних 8 година може се извршити следећи кориговани обрачун укупних обавеза:

Датум:	Средњи курс €	Бр. Кусне листе	% промене
28.10.2007.	76,8633	208	
28.10.2015.	120,4473	207	Пораст од 88,78%
Предлог за план	150,0000	Пројектовани	порасти од 24,54%

Применом планског средњег курса од 150,00 динара за € даје се коргиована рекапитулација укупних обавеза за исплату према Плану у периоду реализације:

Поверитоци класе 1 са обрачуном каматом, износ у еврима:	9,179,559
Планирани просечан курс евра:	150
	У динарима:
КЛАСА 1 -УКУПНЕ ОБАВЕЗЕ КОРИГОВАНЕ ЗА ПРОМЕНУ КУРСА ЕВРА:	1,376,933,834
Klasa 2	1,150,049
REZERVACIJE	40,598,854
УКУПНО ЗА ИСПЛАТУ :	1,418,682,738

Горњи обрачун је дат оквирно и уз претпоставку раста девизног курса од 24,54% током периода реализације плана.

Даљи обрачун исплата према Плану вршиће се према сталним ценама, односно уз примену фиксног кура на дан 28.10.2015 године. Износ укупних обавеза за исплату поверилаца обухвата обрачунату камату за повериоце из прве класе као и резервације како је наведено у горњој рекапитулацији. **Укупне обавезе према повериоцима, укључујући и резервације и камату за повериоце прве класе, износе 1,169,055,765 динара. Без резервација поверицима ће бити исплаћено укупно 1,128,456,910 динара.**

IV - СРЕДСТВА ЗА НАМИРЕЊЕ ПОВЕРИЛАЦА, НАМИРЕЊЕ ПО КЛАСАМА, РЕЗЕРВИСАЊА ЗА СПОРОВЕ, ПОСТУПАК И ДИНАМИКА ПЛАЋАЊА

4.1. Средства за намирење - извори

Основни извор за исплату обавеза према плану представља нето добит која ће се остварити из обављања делатности током периода реализације плана. Пројекција укупног прихода полази од услова нормалног пословања и израђена на основу података из ранијих година, структуре билансних категорија и претпоставки да ће актуелна позиција дужника у реорганизацији омогућити значајан пораст активности, остварење прихода, као и пораст вредности укупне имовине.

За намирење поверилаца дужник у реорганизацији ће користити средства из извора приказаних у табели:

СРЕДСТВА ЗА НАМИРЕЊЕ - ИЗВОРИ ЗА РЕАЛИЗАЦИЈУ ПЛАНА РЕОРГАНИЗАЦИЈЕ			
		у динарима	
Р.б.	Извор средстава	у динарима Износ	% удео
1	2	3	4
1.	УНОВЧЕЊЕ ИМОВИНЕ-ПРОДАЈА (чл.157, тачка 3 Закона о стечају) (продаја слободне имовине која неће бити у функцији даљег пословања)	0	
2.	НАПЛАТА ПОТРАЖИВАЊА (чл.157, тачка 2 Закона о стечају) процена је да ће се наплатити 80% од књиговодствене вредности потраживања 64.108 хиљада динара	52,418,392	3.74%
3.	НЕТО ДОБИТ ИЗ НАСТАВКА ДЕЛАТНОСТИ (чл.157, тачка 19 Закона о ст.)	1,350,554,000	96.26%
4.	ПРЕТВАРАЊЕ ПОТРАЖИВАЊА У КАПИТАЛ (чл.157, тачка 3 Закона о ст.)		
5.	ОТПУСТ ДУГА (чл.157, тачка 6 Закона о стечају)		
6.	КРЕДИТ, ЗАЈАМ (чл.157, тачка 10 Закона о стечају)		
7.	УСТУПАЊЕ НЕОПТЕР. ИМОВ. НА ИМЕ НАПЛ.ПОТР.(чл.157, тачка 13)		
8(1-7)	УКУПНА СРЕДСТВА ЗА НАМИРЕЊЕ ПОВЕРИЛАЦА-РЕОРГАН.	1,402,972,392	100.00%
9.	УКУПНА СРЕДСТВА ЗА НАМИРЕЊЕ ПОВЕРИЛАЦА- БАНКРОТ:		
10(1+2)	УКУПНЕ ОБАВЕЗЕ:	1,169,055,765	100.00%
10.1.	УКУПНО КЛАСЕ ПОВЕРИЛАЦА:	1,128,456,910	96.53%
10.1.1.	Klasa 1	1,127,306,861	96.43%
10.1.2.	Klasa 2	1,150,049	0.10%
10.2.	REZERVACIJE	40,598,854	3.47%
(8/10)	% NAMIRENJA POVERILACA PREMA PLANU REORGANIZACIJE	100.00%	
(9/10)	% NAMIRENJA POVERILACA U SLUČAJU BANKROTA.	0.00%	

4.2. Поступак - механизам намирења

Поступак намирења поверилаца утврђен је у складу са законским прописима. Повериоци из класе 1 ће бити исплаћени према следећим условима:

- За обрачун вредности главног дуга користиће се валутна клаузула тако да се износ дуга утврђује у € по средњем курсу НБС на дан правоснажности УППР-а, а прерачунава у динаре по средњем курсу на дан доспећа. Коначно усаглашавање дуга према Фонду за развој извршиће се на дан правоснажности Решења о усвајању Плана.
- Износ доспелог ануитета се увећава за разлику насталу услед евентуалног смањења средњег курса ЕУР-а који формира НБС на дан доспећа ануитета у односу на средњи курс ЕУР на дан правоснажности УППР-а. Висину ануитета утврђује Фонд.
- Обрачун камате тече од правоснажности усвојеног Плана, по пропорционалној методи фиксне каматне стопе од 4% на годишњем нивоу. За време трајања грејс периода, редовна камата у износу од 4% на годишњем нивоу се обрачунава и плаћа месечно, доспева последњег дана у месецу, и наплаћује о року доспећа.
- Отплата дуга се врши у једнаким месечним ануитетима који доспевају последњег дана у месецу. Први ануитет доспева након истека грејс периода.
- У случају доспелих неизмирених обавеза по наведеном, поверилац има право да обрачуна законску затезну камату пропорционалном методом у складу са Законом о затезној камати, односно уговорену камату уколико је виша од законске затезне камате, сагласно члану 277.став 2. Закона о облигационим односима.
- Старе менице ће бити замењене новим меницама у складу са условима из УППР у року од 15 дана од дана правоснажности.
- Није могуће донети одлуку о прихватању отпуста, било да се ради о отпусту дела или отпусту целокупног дуга осим у случајевима постојања Закључка Владе о стратешком значају другачијег решавања овог питања.
- Није могуће донети одлуку о претварању потраживања у капитал друштва осим у случајевима постојања Закључка Владе о стратешком значају другачијег решавања овог питања.

4.3. Динамика измирења обавеза по класама

План предвиђа динамику измирења обавеза, која ће бити прилагођена приливима средстава и договорима са повериоцима. Исплате обавеза према повериоцима Прве класе ће се вршити у једнаким месечним ануитетима на крају месеца . Обавезе према овим повериоцима ће у првој и наредној години мировати стога ће се оне сматрати граце периодом. Граце период ће бити искоришћен за ревитализацију пословања и измирење месечних обавеза по основу камате.

ДИНАМИКА ИСПЛАТА ПОВЕРИЛАЦА У КЛАСИ 1										
ТРЕЋИ ИСПЛАТНИ РЕД										
(потраживања осталих стечајних поверилаца)										
према стању на дан 28.10.2015.										
у динарима у €										
red.	br.	Кonto	Назив повериоца, локација	Износ књиг.стања 28.10.2015 - Нова главница	Нова главница за исплату	Укупна камата по стопа 4% годишње	УКУПНО ЗА ИСПЛАТУ	Износ месечног ануитета у граце периоду	Износ месечног ануитета у периоду отплате	%
1			3	3	4	5	6	7	8	9
A)	422010, 460018, 424003,4 60008		ФОНД ЗА РАЗВОЈ РЕП.СРБИЈЕ (Кредит за откуп акција бм,)	868,583,453	7,211,315	1,094,792	8,296,189	4,807	112,579	88.75%
2	469309		ПРИВРЕДНИ СУД СОМБОР (судске таксе)	3,627,871	30,120	4,573	34,651	20	470	0.37%
3	416004, 460024		ВБ ЛИЗИНГ	2,671,833	22,183	3,368	25,520	15	346	0.27%
4	416005		ЕФГ ЛИЗИНГ	1,373,045	11,400	1,731	13,115	8	178	0.14%
5	469304, 42900		АДВОКАТ МИКУЛИЋ БОЖИДАР	1,000,945	8,310	1,262	9,560	6	130	0.10%
Б)			ОСТАЛИ ПОВЕРИОЦИ (2-5):	8,673,695	72,012	10,933	82,846	48	1,124	0.89%
Ц)			ПОРЕСКА УПРАВА КУЛА	55,182,971	458,150	69,554	527,075	305	7,152	5.64%
6	435000		ВИШЊА ПРОДУКТ ДОО-СТЕЧАЈ НС	24,973,124	207,337	31,477	238,528	138	3,237	2.55%
7	435000		ДУНАВ КОМПАНИЈА Д.Д.-СОМБОР	10,824,295	89,867	13,643	103,387	60	1,403	1.11%
8	435001		АГРОМАРКЕТ ДОО КРАГУЈЕВАЦ СО	1,924,394	15,977	2,426	18,381	11	249	0.20%
9	435000		АГРОГЛОБЕ ДОО	1,724,925	14,321	2,174	16,475	10	224	0.18%
10	435000		КУЛАТРАНС КУЛА	1,091,852	9,065	1,376	10,429	6	142	0.11%
11	435000		МИНИСТА.ПОЉО.ШУМА И ВОДОПРИВР	1,037,724	8,616	1,308	9,912	6	135	0.11%
12	435000		АЛМЕХ ДОО ЦРЕПАЈА ПАНЧЕВО	1,034,051	8,585	1,303	9,877	6	134	0.11%
13	435000		ПОЉОСТРОЈ ИМО-ОЦАЦИ	712,384	5,914	898	6,804	4	92	0.07%
14	435000		ПОЉ.СТ.СЛУЖВРБАС	699,992	5,812	882	6,686	4	91	0.07%
15	435000		ДИЈАМАНТ АД ЗРЕНЈАНИН	495,264	4,112	624	4,730	3	64	0.05%
16	435000		ИНСТИТУТ ЗА РАТА.И ПОВРТЛА.	481,174	3,995	606	4,596	3	62	0.05%
17	435100		РАЂЕТА МИЛЕ БАЧКА ТОПОЛА	429,543	3,566	541	4,103	2	56	0.04%
18	435000		СЕВЕРТРАНС АД СОМБОР-У РЕСТРУ.	428,625	3,559	540	4,094	2	56	0.04%
19	435100		САВИЋ МИЛОРАД БАЧКА ТОПОЛА	423,979	3,520	534	4,050	2	55	0.04%
Д)			УКУПНО ДОБАВЉАЧИ:	46,281,325	384,245	58,335	442,052	256	5,999	4.73%
А)			ФОНД ЗА РАЗВОЈ РЕП.СРБИЈЕ (Кредит за откуп акција бм,)	868,583,453	7,211,315	1,094,792	8,296,189	4,807	112,579	88.75%
Б)			ОСТАЛИ ПОВЕРИОЦИ:	8,673,695	72,012	10,933	82,846	48	1,124	0.89%
Ц)			ПОРЕСКА УПРАВА КУЛА	55,182,971	458,150	69,554	527,075	305	7,152	5.64%
Д)			УКУПНО ДОБАВЉАЧИ:	46,281,325	384,245	58,335	442,052	256	5,999	4.73%
			У К У П Н О:	978,721,443	8,125,723	1,233,614	9,348,162	5,416	126,854	100.00%

red.	br.	Конт	Назив повериоца, локација	Износ за исплату по годинама реализације плана-укупно у 000 €							
				I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII
				граце период							
1			3	10	11	11	12	13	14	15	16
A 1)	422010, 460018, 424003,4 60008		ФОНД ЗА РАЗВОЈ РЕП.СРБИЈЕ (Кредит за откуп акција бм,)	58,206	58,206	1,363,296	1,363,296	1,363,296	1,363,296	1,363,296	1,363,296
2	469309		ПРИВРЕДНИ СУД СОМБОР (судске таксе)	243	17	5,694	5,694	389	389	389	389
3	416004, 460024		ВБ ЛИЗИНГ	179	241	4,194	4,194	5,643	5,643	5,643	5,643
4	416005		ЕФГ ЛИЗИНГ	92	177	2,155	2,155	4,156	4,156	4,156	4,156
5	469304, 42900		АДВОКАТ МИКУЛИЋ БОЖИДАР	67	141	1,571	1,571	3,304	3,304	3,304	3,304
Б)			ОСТАЛИ ПОВЕРИОЦИ (2-5):	581	581	13,614	13,614	13,614	13,614	13,614	13,614
Ц)			ПОРЕСКА УПРАВА КУЛА	3,698	3,698	86,613	86,613	86,613	86,613	86,613	86,613
6	435000		ВИШЊА ПРОДУКТ ДОО-СТЕЧАЈ НС	1,674	1,674	39,197	39,197	39,197	39,197	39,197	39,197
7	435000		ДУНАВ КОМПАНИЈА Д.Д.-СОМБОР	725	725	16,989	16,989	16,989	16,989	16,989	16,989
8	435001		АГРОМАРКЕТ ДОО КРАГУЈЕВАЦ СО	129	129	3,020	3,020	3,020	3,020	3,020	3,020
9	435000		АГРОГЛОБЕ ДОО	116	116	2,707	2,707	2,707	2,707	2,707	2,707
10	435000		КУЛАТРАНС КУЛА	73	73	1,714	1,714	1,714	1,714	1,714	1,714
11	435000		МИНИСТА.ПОЉО.ШУМА И ВОДОПРИВР	70	70	1,629	1,629	1,629	1,629	1,629	1,629
12	435000		АЛМЕХ ДОО ЦРЕПАЈА ПАНЧЕВО	69	69	1,623	1,623	1,623	1,623	1,623	1,623
13	435000		ПОЉОСТРОЈ ИМО-ОЦАЦИ	48	48	1,118	1,118	1,118	1,118	1,118	1,118
14	435000		ПОЉ.СТ.СЛУЖВРБАС	47	47	1,099	1,099	1,099	1,099	1,099	1,099
15	435000		ДИЈАМАНТ АД ЗРЕНЈАНИН	33	33	777	777	777	777	777	777
16	435000		ИНСТИТУТ ЗА РАТА.И ПОВРТЛА.	32	32	755	755	755	755	755	755
17	435100		РАЂЕТА МИЛЕ БАЧКА ТОПОЛА	29	29	674	674	674	674	674	674
18	435000		СЕВЕРТРАНС АД СОМБОР-У РЕСТРУ.	29	29	673	673	673	673	673	673
19	435100		САВИЋ МИЛОРАД БАЧКА ТОПОЛА	28	28	665	665	665	665	665	665
Д)			УКУПНО ДОБАВЉАЧИ:	3,101	3,101	72,641	72,641	72,641	72,641	72,641	72,641
А)			ФОНД ЗА РАЗВОЈ РЕП.СРБИЈЕ (Кредит за откуп акција бм,)	58,206	58,206	1,363,296	1,363,296	1,363,296	1,363,296	1,363,296	1,363,296
Б)			ОСТАЛИ ПОВЕРИОЦИ:	581	581	13,614	13,614	13,614	13,614	13,614	13,614
Ц)			ПОРЕСКА УПРАВА КУЛА	3,698	3,698	86,613	86,613	86,613	86,613	86,613	86,613
Д)			УКУПНО ДОБАВЉАЧИ:	3,101	3,101	72,641	72,641	72,641	72,641	72,641	72,641
			У К У П Н О:	65,586	65,586	1,536,165	1,536,165	1,536,165	1,536,165	1,536,165	1,536,165

Ср курс НБС 28.10.2015.

К.л бр. 207

120.4473

Повериоци разврстани у класу 2 Плана ће бити измирени пре почетка примене плана. У складу са чланом 165 Закона о стечају, повериоци из ове класе не гласају за План.

Пуни обим пословања и прихода ће се остварити у другој и трећој години реализације Плана. Наведеним условима је прилагођена и динамика исплата обавеза према класама поверилаца. Повериоци из класе 1 ће бити исплаћени у року од 6 година након истека граце периода. Проценат исплате ће бити најмањи у првој години реализације, а у осталим равномерно по 16,43% од укупног дуга из Плана.

У наредној табели је приказна динамика исплата са динамиком пројектованог прилива средстава:

ДИНАМИКА ИЗМИРЕЊА ПО КЛАСАМА											Курс 28.10.15	120.4473
											у €	у динарима
Р.бр.	КЛАСА ПОВЕРИЛАЦА	Пре почетка примене Плана	Године								УКУПНО ИЗМИРЕНО	УКУПНЕ ОБАВЕЗЕ са каматом у кл1
1	2	3	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	12=3+4+5+6+7+8+9+10+11	13
			У еврима									
1	I КЛАСА		65,586	65,586	1,536,165	1,536,165	1,536,165	1,536,165	1,536,165	1,536,165	9,348,162	1,127,306,861
1a	Проценат намирења		0.70%	0.70%	16.43%	16.43%	16.43%	16.43%	16.43%	16.43%	100.00%	
		У динарима:										
2	II КЛАСА	1,150,049.14									1,150,049	1,150,049
2a	Проценат намирења	100.00%									100.00%	
	УКУПНО:											1,128,456,910

Пројекција динамике обезбеђења извора за исплату обавеза је дата у доњој табели:

											У 000 динара
Р.бр.	ИЗВОР		Године								УКУПНИ ИЗВОРИ
1	2	3	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	12=4+5+6+7+8+9+10+11
	Нето добит		89,341	106,956	126,752	148,996	173,983	202,045	233,554	268,927	1,350,554
	Наплата потражив.		52,418								52,418
	УКУПНО:		141,759	106,956	126,752	148,996	173,983	202,045	233,554	268,927	1,402,972

V - ОПИС ПОСТУПКА ПРОДАЈЕ ИМОВИНЕ

План не предвиђа продају имовине у циљу измиривања обавеза према повериоцима из Плана. Делимична продаја имовине или продаја дужника у реорганизацији биће омогућена искључиво стратешком партнеру у циљу измирења укупних преосталих обавеза према свим повериоцима у моменту продаје. У овом случају би се реализовала превремена отплата обавеза из Плана. Рализација продаје ће зависити

од потреба дужника и услова на тржишту, а у складу са одлукама и закључцима Владе.

План предвиђа да повериоци могу своја потраживања према дужнику као своју имовину слободно продавати уз услов да се тиме не угрожавају интереси осталих поверилаца из Плана.

VI - РОКОВИ ЗА ИЗВРШЕЊЕ ПЛАНА И ГЛАВНИ ЕЛЕМЕНТИ

6.1 Рокови извршења

План ће се реализовати у року од осам година од дана почетка примене плана. Као почетак примене плана утврђује се петнаести дан од дана доношења решења којим се потврђује усвајање плана. За потребе Плана пројектован је као датум почетка примене плана, односно 15-ти дан од дана правоснажности решења којим се потврђује усвајање плана 01.04.2016 године. Граце период обухвата 2016-ту и 2017-ту годину и део 2018 године, уз пројектовани период отплате од наредних 6 година.

Укупна реализација се пројектује на период од 96 месеци (8 година) почев од 01.04. 2016 године па до 31.03. 2024 године. Пресек стања, односно почетно стање обавеза унето у План и садржано у ревизорском извештају као стање пословних књига је на дан 28.10.2015. године.

У случају померања почетка примене плана извршиће се одговарајуће прилагођавање свих рокова наведених у плану.

6.2. Главни елементи плана реорганизације

Процењује се да ће кључни моменти у реализацији плана са процењеним роковима за реализацију бити:

ЕЛЕМЕНТ	РОК ЗА РЕАЛИЗАЦИЈУ
Заштита од блокаде рачуна и извршења на имовини дужника	По подношењу предлога Плана
Наставак пословања и повећање прихода	Одмах, у току
Неопходна побољшања организације нови менаџмент	Делимично спроведена , следи наставак
Исплата текућих обавеза	На почетку реализације плана
Проналажење стратешког партнера	У складу са закључцима Владе РС
Исплата обавеза према повериоцима из друге класе	Пре почетка реализације плана

VII - ПРАВНЕ ПОСЛЕДИЦЕ УСВАЈАЊА ПЛАНА , СЛУЧАЈ НЕПОТПУНОГ ИЗВРШЕЊА И ОБУСТАВЕ ИЗВРШЕЊА ПЛАНА

Усвајањем Плана реорганизације (УППР) сва права и обавезе поверилаца из Плана дефинишу се искључиво са одредбама усвојеног Плана. Потраживања поверилаца се намирају у складу са начином, висином и динамиком утрђеном у Плану;

До дана правоснажности решења којим се потврђује усвајање УППР-а примењиваће се услови из постојећих уговора, са даном правоснажности извршиће се усклађивање обавеза са повериоцима.

У погледу регулисања односа између Предузећа и поверилаца, План представља нову колективну облигацију, и у том смислу он је извршна исправа;

У случају евентуалне блокаде рачуна, повериоци који су блокирали пословни рачун дужника у реорганизацији, одмах по усвајању Плана повлаче налоге¹, пошто ће те обавезе бити измирене у складу са динамиком из Плана, а суд примерак Плана доставља НБС са налогом да изврши деблокаду рачуна дужника у реорганизацији.

У случају да се прилив средстава за намирење остварује у обиму мањем 30% од планираног или се динамика прилива остварује спорије од 30% времена предвиђеног за намирења, последице овог смањења и успоравања сносиће стечајни повериоци прве класе;

Уколико се остварује већи обим и бржа динамика прилива средстава намењених намирењу, ти ефекти ће се сразмерно пренети на веће и брже намирење стечајних поверилаца прве класе;

У случају реализације од минимум 70% планираног обима и динамике у току две узастопне године, сматраће се да се План реализује у складу са пројектованим обимом;

Уколико се обим и динамика прилива средстава намењених намирењу поверилаца, у току две узастопне године, остварују на нивоу већем од 50% а мањем од 70% од планираног обима и динамике, размотриће се могућности даље реализације и предузеће неопходне мере.

Уколико се обим прилива средстава намењених намирењу остварује на нивоу мањем од 50% планираног обима или се остварује динамика која је за 40% спорија од укупне планиране динамике за намирење, предложиће се Суду да донесе закључак о банкроту;

У случају неплаћања две узастопне доспеле обавезе, размотриће се узроци и предложити измена и допуна Плана, или проглашење реализације неуспелом, (обарање плана)

Све оперативне одлуке у вези са реализацијом Плана реорганизације и спровођења мера из Плана, доносе органи именовани у Плану у складу са законским прописима и актима Предузећа.

Уколико се спровођењем Плана сви повериоци у потпуности намире у краћем року од рока предвиђеног за реализацију Плана, сматра се да је план у целини извршен.

¹ Деблокирају рачун

У случају обарања или неиспуњења Плана у целости укида се планирани отпуст дуга према повериоцима .

VIII - ЧЛАНОВИ ОРГАНА УПРАВЉАЊА И ИЗНОС ЊИХОВЕ НАКНАДЕ

Дужником у реорганизацији ће руководити постојећи Одбор директора, према важећим условима и актима, у саставу:

1. Богољуб Бајић
2. Горан Ђикановић
3. Миладин Ачански

Извршном директору Миладину Ачанском ће се исплаћивати нето зарада у висини четири просечне зараде у Републици Србији.

Богољубу Бајићу ће се исплаћивати нето накнада у висини две просечне зараде у Републици Србији.

Горану Ђикановићу ће се исплаћивати нето накнада у висини просечне зараде у Републици Србији.

IX - СТРУЧЊАЦИ КОЈИ ЋЕ БИТИ АНГАЖОВАНИ У ОКВИРУ СПРОВОЂЕЊА ПЛАНА

На реализацији Плана неће бити ангажована посебна стручна лица.

X - НЕЗАВИСНО СТРУЧНО ЛИЦЕ ЗА ПРАЋЕЊЕ СПРОВОЂЕЊА ПЛАНА

На реализацији Плана као посебно стручно лице за праћење спровођења биће ангажован Бранислав Бељић економиста из Новог Сада са месечном накнадом у нето износу од 50.000 динара.

Стручно лице је лиценцирани стечајни управник и стални судски вештак економско-финансијске струке. Поседује потребне квалификације и велико радно искуство на руководећим пословима у привреди. Учествовао је у многим пројектима и програмима реструктурирања и консолидације правних лица.

Поседује, радно искуство и референце за објективно, непристрасно и професионално праћење и надзор на спровођењем плана, као и израду извештаја тумачења и предлагање потребних мера које доприносе успешној реализацији плана у интересу свих учесника.

XI - ОДБОР ЗА НАДЗОР НАД РЕАЛИЗАЦИЈОМ ПЛАНА

Формира се од представника поверилаца из класе 1 . Стални члан поверилаца из класе 1 овог одбора је представник Фонда за развој који заступа највећег повериоца у овој класи. Остале чланове одбора до укупно 5 чланова чине представници садашњих органа управљања.

	Назив повериоца	Име и презиме лица
Представник Агенције за приватизацију	Агенција за приватизацију	Богољуб Бајић
Представник РС		Горан Ђикановић
Представник класе 1	Фонд за развој РС	
Представник класе 1		
Представник дужника		Миладин Ачански

Структура одбора ће бити обезбеђена након делегирања преставника у складу са горњом табелом.

XII - ГОДИШЊИ ФИНАНСИЈСКИ ИЗВЕШТАЈИ ЗА ПОСЛЕДЊЕ ТРИ ГОДИНЕ

Пословање у претходне три године је описано у Финансијској анализи која се даје у прилогу и представља саставни део овог Плана. У прилогу Плана се дају и финансијски извештаји за последње три године и то за 2012, 2013, 2014 годину као и биланс стања и биланс успеха на дан пресека стања обавеза 28.10.2015 године.

Као прилог Плана дају се и ревизорски извештаји за претходне три године и то за 2012, 2013, 2014 годину.

XIII - ФИНАНСИЈСКЕ И ПОСЛОВНЕ ПРОЈЕКЦИЈЕ

У циљу квантификације ефеката мера реорганизације на финансијски резултат и обезбеђења средстава за намирење поверилаца детаљна финансијска анализа као саставни део плана даје се у прилогу бр.1. У наставку се дају пословне пројекције у оквиру финансијског плана пословања за период од 8 година, односно период реализације Плана.

На основу приказаних пројекција пословања и новчаних токова из Финансијског плана креиран је и план прилива средства за исплату обавеза према овом УППР-у. С обзиром да основи извор средстава за исплату чини нето добит из пословања она је у пројекцији биланса успеха приказана само као обрачунска категорија. У периоду реализације плана она ће бити усмерена на исплате обавеза и неће припасти дужнику у реорганизацији. Услед наведеног финансијски резултат дужника ће у сваком обрачунском периоду током реализације Плана бити сведен на нулу.

ПРОЈЕКТОВАНИ БИЛАНС УСПЕХА

у 000 динара

ЕЛЕМЕНТИ	ГОДИНЕ ПЛАНА							8
	1	2	3	4	5	6	7	
I УКУПАН ПРИХОД	327.294	366.569	410.558	459.825	515.003	576.804	646.020	723.543
II УКУПНИ РАСХОДИ	228.026	247.730	269.722	294.274	321.689	352.310	386.516	424.735
1. УКУПНИ МАТЕРИЈАЛНИ ТРОШКОВИ	153.914	172.384	193.070	216.238	242.187	271.249	303.799	340.255
ТРОШКОВИ МАТЕРИЈАЛА	74.983	83.981	94.059	105.346	117.987	132.146	148.003	165.764
ТРОШ.ПОМ.МАТЕР	2.553	2.859	3.202	3.587	4.017	4.499	5.039	5.644
ТРОШ.ГОРИВА И ЕНЕР	24.368	27.292	30.567	34.235	38.344	42.945	48.098	53.870
ТРОШ.ПРОИЗВ.УСЛУГА	32.268	36.140	40.477	45.334	50.774	56.867	63.691	71.334
ТРОШКОВИ ОДРЖАВАЊА	4.680	5.242	5.871	6.575	7.364	8.248	9.237	10.346
ТРОШ.ЕКОЛ. И ЗАШТИТЕ НА РАДУ	1.200	1.344	1.505	1.686	1.888	2.115	2.369	2.653
ОСТАЛИ ТРОШКОВИ	13.862	15.525	17.388	19.475	21.812	24.430	27.361	30.644
2. ТРОШКОВИ РАДНЕ СНАГЕ	57.338	58.485	59.654	60.848	62.064	63.306	64.572	65.863
3. ТРОШКОВИ АМОРТИЗАЦИЈЕ	13.754	13.479	13.209	12.945	12.686	12.433	12.184	11.940
4. НЕМАТЕРИЈАЛНИ ТРОШКОВИ	3.020	3.382	3.788	4.243	4.752	5.322	5.961	6.676
5.КАМАТЕ НА КРЕДИТ	0	0	0	0	0	0	0	0
III БРУТО ДОБИТ (I - II)	99.268	118.840	140.836	165.551	193.314	224.494	259.505	298.808
IV ПОРЕЗ	9.927	11.884	14.084	16.555	19.331	22.449	25.950	29.881
V НЕТО ДОБИТ (III - IV)	89.341	106.956	126.752	148.996	173.983	202.045	233.554	268.927

Укупна пројектована нето добит ће се усмерити за испату обавеза према повериоцима током сваке године реализације плана. Исплате према појединим повериоцима ће се вршити сразмерно проценту њиховог удела у укупним обавезама класе којој припадају уз поштовање начела једнаког третмана поверилаца исте класе на начин прописан Законом о стечају.

Извештај о новчаним токовима за период извршења Плана:

Финансијски ток

Елементи	ПО ГОДИНАМА РЕАЛИЗАЦИЈЕ ПЛАНА							8
	1	2	3	4	5	6	7	
I УКУПНИ ПРИМИЦИ	327.294	366.569	410.558	459.825	515.003	576.804	646.020	723.543
1.УКУПАН ПРИХОД	327.294	366.569	410.558	459.825	515.003	576.804	646.020	723.543
II УКУПНИ ИЗДАЦИ	224.199	246.135	270.596	297.884	328.335	362.327	400.282	442.675
5. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ БЕЗ АМОРТИЗАЦИЈЕ	156.934	175.766	196.858	220.481	246.939	276.571	309.760	346.931
6. ЗАРАДЕ	57.338	58.485	59.654	60.848	62.064	63.306	64.572	65.863
7. ПОРЕЗИ ИЗ ДОБИТИ	9.927	11.884	14.084	16.555	19.331	22.449	25.950	29.881
8. ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ИЗВОРИМА ФИНАНСИРАЊА	0	0	0	0	0	0	0	0
III НЕТО ПРИМИЦИ	103.095	120.434	139.962	161.941	186.669	214.477	245.738	280.868

ЕКОНОМСКИ ТОК

ЕЛЕМЕНТИ	ПО ГОДИНАМА РЕАЛИЗАЦИЈЕ ПЛАНА							
	1	2	3	4	5	6	7	8
I УКУПНИ ПРИМИЦИ	327.294	366.569	410.558	459.825	515.003	576.804	646.020	723.543
1. УКУПАН ПРИХОД	327.294	366.569	410.558	459.825	515.003	576.804	646.020	723.543
II УКУПНИ ИЗДАЦИ	224.199	246.135	270.596	297.884	328.335	362.327	400.282	442.675
5. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ БЕЗ АМОРТИЗАЦИЈЕ	156.934	175.766	196.858	220.481	246.939	276.571	309.760	346.931
6. ЗАРАДЕ	57.338	58.485	59.654	60.848	62.064	63.306	64.572	65.863
7. ПОРЕЗИ ИЗ ДОБИТИ	9.927	11.884	14.084	16.555	19.331	22.449	25.950	29.881
III НЕТО ПРИМИЦИ	103.095	120.434	139.962	161.941	186.669	214.477	245.738	280.868

Пројекција биланса стања за период реализације плана се даје у наставку:

				ПРОЈЕКЦИЈА БИЛАНСА СТАЊА								У 000 динара	
ПОЗИЦИЈА			почетни БС 28.10.2015	по годинама реализације плана									
				1	2	3	4	5	6	7	8		
А.	Гр.Кн	СТАЛНА ИМОВИНА	2,067,044	2,060,085	2,071,606	2,058,397	2,045,452	2,032,766	2,020,333	2,008,149	1,996,209		
1.	гр.кн 01	Нематеријална улагања	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
1.1.		Промене											
2.	020-028	Основна средства	2,064,725	2,038,971	2,050,492	2,037,283	2,024,338	2,011,652	1,999,219	1,987,035	1,975,095		
2.1.		Промене по основу амортизације		-13,754	-13,479	-13,209	-12,945	-12,686	-12,433	-12,184	-11,940		
2.1.1.		Промене по основу продаје / куповине имовине		-12,000	25,000	0	0	0	0	0	0		
3.	030-039	Биолошка средства	2,319	21,114	21,114	21,114	21,114	21,114	21,114	21,114	21,114		
3.1.		Промене		0	0	0	0	0	0	0	0		
Б.		ОБРТНА ИМОВИНА (12-15)	160,283	302,518	427,831	485,831	525,831	544,831	567,831	575,831	580,831		
4.	,12	ЗАЛИХЕ ГОТ.ПР	36,728	160,283	160,283	160,283	160,283	160,283	160,283	160,283	160,283		
4.1.		Промене											
	,11	ЗАЛИХЕ НЕД.ПР	30,219	0	35,000	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000		
		Промене		-30,219	35,000	15,000	0	0	0	0	0		
	,13	ЗАЛИХЕ РОБЕ	11,025	0	20,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000		
		Промене		-11,025	20,000	10,000	0	0	0	0	0		
	10	ЗАЛИХЕ МАТ.РЕЗ	58,738	58,738	58,738	58,738	58,738	58,738	58,738	58,738	58,738		
		Промене		0	0	0	0	0	0	0	0		
	,15	ДАТИ АВАНСИ	23,573	23,573	23,573	23,573	23,573	23,573	23,573	23,573	23,573		
		Промене		0	0	0	0	0	0	0	0		
5.	20-28	ПОТРАЖИВАЊА И ПЛАСМАНИ	75,105	17,687	75,000	103,000	143,000	162,000	185,000	193,000	198,000		
5.1.		Промене											
6.	20-22	Купци	65,522	13,104	75,000	95,000	135,000	154,000	177,000	185,000	190,000		
6.1.		Промене по основу наплате		-52,418									
8.	23	финансијски пласмани	9,583	4,583	0	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000		
8.1.		Промене		-5,000	-4,583	8,000	0	0	0	0	0		
9.	24	ГОТОВИНА И ГОТ.ЕКВИВАЛ.	20,990	37,000	50,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000		
9.1.		Промене (наплата потраживања)		52,418									
		Промене (уплата од продаје имовине)			25,000								
		Промене исплате обавеза	-1,550										
		Промене исплате обавеза		-7,900	-7,900	-185,027	-185,027	-185,027	-185,027	-185,027	-185,027		
10.	27-28	ПДВ И АВР	5,237	5,237	5,237	5,237	5,237	5,237	5,237	5,237	5,237		
1.		Промене											
		Остала имовина	2,642	2,642	2,642	2,642	2,642	2,642	2,642	2,642	2,642		
Ц.	29	ГУБИТАК (изнад капитала)											
1.		Промене											
Д.		НЕДОСТАЈУЋА											
		УКУПНА АКТИВА	2,331,301	2,362,603	2,499,437	2,544,228	2,571,283	2,577,597	2,588,164	2,583,980	2,577,040		
А.		КАПИТАЛ	1,294,794	486,275	494,175	502,075	687,102	872,129	1,057,156	1,242,183	1,410,270		
I	30	ОСНОВНИ КАПИТАЛ	623,863	486,275									
1.	300	Акцијски капитал	486,274										
1.1.		Промене		7,900	7,900	185,027	185,027	185,027	185,027	185,027	185,027		
2.		Откупљене сопствене акције	137,589										
2.1.		Промене											
II	32	РЕЗЕРВЕ											
6.1.		Промене											
III	33	РЕВАЛУОРИЗАЦИОН Е РЕЗЕРВЕ	1,776,983										
IV	34	НЕРАСПОРЕЂЕНА ДОБИТ	868,443										
9.1.		БУ. увећање добити)											
		обавеза из добити (смањење добити)											
V	35	ГУБИТАК (до висине капитала)	1,699,317										
10.		Промене											
Б.	40	ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА	16,237										
	,42-49	КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ	982,877										
Ц.	41	ДУГОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ	20,282										
13.		Дугорочне обавезе - КЛАСА 1 (са		1,127,307	1,119,407	1,111,507	926,480	741,453	556,426	371,399	185,027		
1.		Промене		-7,900	-7,900	-185,027	-185,027	-185,027	-185,027	-185,027	-185,027		
14.		КЛАСА 2	1,550	0	0	0	0	0	0	0	0		
1.		Промене	-1,550	0	0	0	0	0	0	0	0		
		Остала пасива	16,237	16,237	16,237	16,237	16,237	16,237	16,237	16,237	16,237		
		Промене	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Ф.		УКУПНА ПАСИВА	2,331,301	2,362,603	2,499,437	2,544,228	2,571,283	2,577,597	2,588,164	2,583,980	2,577,040		
		**) Промене код новачних средстава резултат су исплата обавеза, а што је покривено оствареном нето-добити као извором стога су у овом делу изражене промене у активи и пасиви. Нето добит неће повећавати капитал нити се исплаћивати власницима, већ ће искључиво бити намењена за исплату обавеза према повериоцима приказаним у Плану.											
		План пројектује ревитализацију капитала											

XIV - ПРОЦЕНА СТЕПЕНА НАМИРЕЊА ПОВЕРИЛАЦА ПУТЕМ РЕОРГАНИЗАЦИЈЕ У СКЛАДУ СА ОВИМ ПЛАНОМ У ОДНОСУ НА БАНКРОТ

Сврха овог плана је да се заштити предлагач у периоду док се не изврши продаја капитала, односно имовине, сходно важећим прописима и опредељењу већинског власника и већинског повериоца. Процена ликвидационе вредности имовине није извршена у циљу поређења са укупним обавезама унетим у План с обзиром да је евидента велика вредност имовине која превазилази вредност обавеза.

У случају банкрота могу се очекивати уобичајени утицаји на ликвидациону вредност пословне имовине :

- ✓ Грађевински објекти, опрема и залихе били би продати под неповољним тржишним условима у року који се не може предвидети, али се за овакву имовину не очекује брзо уновчење. Продаја је скоро немогућа.
- ✓ Може се очекивати пораст цене земљишта.
- ✓ Престанком обављања делатности имовина би била ван функције и без одржавања уз потребу додатног обезбеђења и заштите.
- ✓ Актуелне прилике на тржишту су веома неповољне услед пада цена некретнина, недостатка ликвидних купаца, посебно инвеститора.
- ✓ Неповољна преговарачка позиција посебно негативно утиче када се продају пословни капацитети ван функције, односно имовина чији је статус нерешен.

ОБРАЧУН ЛИКВИДАЦИОНЕ ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ									
стање 28.10.2015									
000 динара									
Р.бр.	Врста имовине	Кнт	Бр.Л:Н	Књиговодствена вредност	% умањења књиг.вредности	% од књигов. вредности	ЛИКВИДАЦИОНА ВРЕДНОСТ	Терети	% у укупној ликвидационој вредности
1	2		3	4	5	6	7=4x6	8	9
1.1.	ЗЕМЉИШТЕ	,020	4795,289,598, 2250, 2448, 3637, 3788, 4151, 4199, 4330, 4924, 4928,4959, 53069, 5455, 5501, 2128, 2640, 2641	1,573,964	30%	70%	1,101,775	нема	90.85%
1.2.	ГРАЂЕВИНСКИ ОБЈЕКТИ	,022		340,922	80%	20%	68,184	нема	5.62%
1.3.	ПОСТРОЈЕЊА И ОПРЕМА	,023		208,758	80%	20%	41,752	нема	3.44%
1.4.	НЕКРЕТН. ПОСТРОЈЕЊА И ОПРЕМА У ПРИПРЕМИ	,027		2,983	90%	10%	298		0.02%
1=(1.1.+1.2.+1.3+1.4)	УКУПНО НЕКРЕТ. ПОСТР. ОПР			2,126,631		57%	1,212,009		99.94%
1.5.	ИСПРАВКА ВРЕДНОСТИ Н.П.О	,029		-51,257					
1.6.	БИОЛОШКА СРЕДСТВА	,032		2,319					
1a=(1.1.-1.6)	УКУПНО НЕКРЕТН.ПОСТР.ОПР.БИОЛО.СРЕД			2,077,693			1,184,118		97.64%
1.7.	ДУГОР.ФИН.ПЛАСМ.ОТКУПЉЕНЕ СОПСТВЕНЕ АКЦИЈЕ	,047		130,577	100%	0%	0		0.00%
А)	УКУПНО СТАЛНА ИМОВИНА:	,0		2,208,270			1,184,118		97.64%
2.1.	УКУПНО ЗАЛИХЕ	1		143,024	80%	20%	28,605		2.36%
2.2.	ПОТРАЖИВАЊА ОД КУПАЦА	,204-209		65,523	100%	0%	0		0.00%
2.3.	ДРУГА ПОТРАЖИВАЊА	,22		2,642	100%	0%	0		0.00%
2.4.	КРАТКОРОЧНИ ФИНАН.ПЛАСМ.	,23		9,583	100%	0%	0		0.00%
2.5.	ГОТОВИНА И ГОТОВ ЕКВИВАЛ.	,24		20,990	100%	0%	0		0.00%
2.6.	ДАТИ АВАНСИ (ПДВ, АВР)	,27+28		2,947	100%	0%	0		0.00%
Б)	УКУПНО ОБРТНА ИМОВИНА:	,2		244,708			28,605		2.36%
	УКУПНО ИМОВИНА			2,452,978			1,212,723		100.00%

Реализацијом Плана реорганизације, а на основу пројектованих прихода и расхода као и применом наведених мера, створили би се услови за пословање са позитивним финансијским резултатом као и остварењем задовољавајућег степена ликвидности, чиме би се омогућило измирење свих приказаних потраживања поверилаца у износу од 100,00% од укупних обавеза према стању унетом у План.

10(1+2)	УКУПНЕ ОБАВЕЗЕ:	1,169,055,765	100.00%
10.1.	УКУПНО КЛАСЕ ПОВЕРИЛАЦА:	1,128,456,910	96.53%
10.1.1.	Klasa 1	1,127,306,861	96.43%
10.1.2.	Klasa 2	1,150,049	0.10%
10.2.	REZERVACIJE	40,598,854	3.47%
(8/10)	% NAMIRENJA POVERILACA PREMA PLANU REORGANIZACIJE	100.00%	
(9/10)	% NAMIRENJA POVERILACA U SLUČAJU BANKROTA.	0.00%	

Усвајањем и применом Унапред припремљеног плана реорганизације, а на основу пројектованих прихода и расхода као и применом наведених мера, створили би се услови за пословање са позитивним финансијским резултатом као и остварењем задовољавајућег степена ликвидности, чиме би се омогућило измирење свих приказаних потраживања поверилаца у износу од 100,00% од укупних обавеза према стању пословних књига на дан 28.10.2015. године. Такође, обезбедили би се и заштитили интереси Републике Србије, као већинског акционара и већинског повериоца.

На основу наведеног прелажемо усвајање Плана као најповољнијег решења и начина измирења обавеза према повериоцима.

XV- ДАТУМ ПОЧЕТКА ПРИМЕНЕ ПЛАНА

План почиње да се примењује 15-ог дана од дана доношења решења о усвајању Плана.

XVI -ТРАЈАЊЕ РЕАЛИЗАЦИЈЕ ПЛАНА

Реализација Плана траје 8 година. Најкаснији рок завршетка реализације је крај осме године, а може бити и краћи, ако се раније спроведу све предвиђене мере, односно определе друга Законом прописана решења. У плану су године приказане као календарске због приказа обрачунских периода. Као време трајања плана одређује се период од почетка примене па до краја осме године реализације Плана.

XVII - ИМЕНОВАЊЕ СТЕЧАЈНОГ УПРАВНИКА И ОДБОРА ПОВЕРИЛАЦА

Полазећи од тога да је законодавац усвајањем новог Закона о стечају имао на уму потребу да се решењима датим у Закону омогући сваком привредном субјекту да

изабере најповољнији начин намирања поверилаца, Предузеће се као дужник који је утврдио да постоје стечајни разлози определило за покретање стечајног поступка реорганизациом уз доношење и усвајање Унапред припремљеног плана реорганизације. Подносилац Плана сматра да је овај начин путем реорганизације најбоље штите интереси власника и већинског повериоца и да је план најбољи пут за намирање поверилаца.

У том контексту Предузеће се определило за то, да се План реорганизације спроведе од стране именованих органа и под надзором независног стручног лица, са одговарајућим стручним и моралним интегритетом.

Имајући све ово у виду Предузеће, овим Планом не предлаже именовање стечајног управника нити одбора поверилаца осим одбора поверилаца за надзор над реализацијом плана а што је регулисано у поглављу бр 10.

XVIII - ПОДАЦИ О ЛИЦИМА КОЈИ ПО ОСНОВУ ПЛАНА РЕОРГАНИЗАЦИЈЕ ПОСТАЈУ ЧЛАНОВИ ДУЖНИКА У РЕОРГАНИЗАЦИЈИ

Лица која у смислу Закона имају овакав статус нису предвиђена нити обухваћена овим Планом.

XIX - ПОДАЦИ О ЛИЦИМА КОЈА СУ ПОВЕЗАНА СА ДУЖНИКОМ

Нема лица која се у смислу Закона о стечају, по основу члана 21 и члана 165 , као и по основу Закона о привредним друштвима, члан 62 лица која се сматрају лицима повезаним са дужником .

XX - ПРОЦЕНА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ СТЕЧАЈНОГ ДУЖНИКА

Процена вредности имовине стечајног дужника је садржана у прилогу Плана.

XXI - ОДРЕДБА О НАКНАДНО УТВРЂЕНИМ ПОТРАЖИВАЊИМА

Евентуална потраживања која нису обухваћена у табелама овог Плана, а која се после предаје Плана појаве, и покажу као реална, сматраће се саставним делом Плана и намириваће се под истим условима, у погледу начина, обима и динамике, по којој се реализују сва друга намирања поверилаца у класи којој припадају накнадно утврђена потраживања.

XXII - ПОТПИСАНЕ ИЗЈАВЕ ВЕЋИНСКИХ ПОВЕРИЛАЦА

Потписане и оверене изјаве већинских поверилаца по вредности потраживања сваке Планом предвиђене класе а којима повериоци изјављују да су упознати са садржином Плана реорганизације и да су спремни да приступе на рочиште за гласање о плану реорганизације или гласају писменим путем, дају се у прилогу и чине саставни део овог Плана. У складу са условима из Плана ове изјаве се прилажу само од већинских поверилаца из класе 1.

Напомена:

Оригинали оверених изјава поверилаца класе 1 дају се уз оригинал унапред припремљеног плана реорганизације, а фотокопије истих прилажу се уз сваку копију овог Плана.

XXIII - ИЗЈАВА СТЕЧАЈНОГ ДУЖНИКА О ПОДАЦИМА И ИНФОРМАЦИЈАМА НАВЕДЕНИМ У ПЛАНУ

Потписом и овером Плана, подносилац Плана потврђује веродостојност свега наведеног и приложеног, али даје и посебну оверену и потписану Изјаву о веродостојности података и информација наведених у Плану. Изјава се даје у Прилогу који чини саставни део Плана.

XXIV - ИНФОРМАЦИЈЕ О ПОСТУПКУ ПРИПРЕМЕ И ИЗРАДЕ УНАПРЕД ПРИПРЕМЉЕНОГ ПЛАНА РЕОРГАНИЗАЦИЈЕ

Унапред припремљен План реорганизације дужника у реорганизацији који се доставља у овом тексту је резултат намере подносиоца Плана да сачува дужника у активном пословном стању, заштити од блокаде рачуна и извршења на покретној и непокретној имовини док се не реше односи са већинским власником и повериоцем, односно приватизација не спроведе до краја. План је основ за регулисање односа са повериоцима и наставак пословања.

XXV - ВАНРЕДНИ ИЗВЕШТАЈ РЕВИЗОРА СА СТАЊЕМ ПОСЛОВНИХ КЊИГА ПРЕ ДОНОШЕЊА УНАПРЕД ПРИПРЕМЉЕНОГ ПЛАНА РЕОРГАНИЗАЦИЈЕ

Саставни део овог Унапред припремљеног плана реорганизације чини Извештај независног ревизора о прегледу периодичних финансијских информација са стањем пословних књига на дан 28.октобра 2015 године, који је израдило привредно друштво

за ревизију „ Визура Инвент ревизија “ доо ПЈ „ Инвент ревизија“ Нови Сад .
Извештај се даје у прилогу Плана.

XXVI - ИЗЈАВА ЛИЦЕНЦИРАНОГ СТЕЧАЈНОГ УПРАВНИКА О ИЗВОДЉИВОСТИ УНАПРЕД ПРИПРЕМЉЕНОГ ПЛАНА РЕОРГАНИЗАЦИЈЕ

Саставни део овог Унапред припремљеног плана реорганизације чини Изјава лиценцираног Стечајног Управника Саша Митровић из Сремске Митровице, са бројем лиценце 155-0802, издате од АЛСУ дана 15.11.2013.год, којом потврђује да је Унапред припремљени план реорганизације “АД БАЧКА СИВАЦ” , ИЗВОДЉИВ. Изјава се даје у прилогу Плана.

XXVII - ОЧЕКИВАНИ БИТНИ ДОГАЂАЈИ, ПРЕГЛЕД ОБАВЕЗА И НАЧИН НАМИРЕЊА ОБАВЕЗА

Након сачињавања Плана па до усвајања, односно у првих 90 дана примене НЕ очекују се посебно битни догађаји. Измиривање се текуће обавезе по основу материјалних трошкова. Извор за исплату ће бити из текућих прихода.

XXIII) Прилози уз план

ПРИЛОГ 1.

Финансијска анализа са финансијским планом пословања

ПРИЛОГ 2.

Изјаве већинских поверилаца по вредности потраживања сваке планом предвиђене класе о сагласности са Планом.

ПРИЛОГ 3.

Изјава подносиоца Плана о веродостојности података и информација наведених у Плану

ПРИЛОГ 4.

Ванредни извештај ревизора са стањем пословних књига на дан 28.10.2015.

ПРИЛОГ 5.

Изјава лиценцираног стечајног Управника или ревизора да је унапред припремљен план реорганизације изводљив

ПРИЛОГ 6.

Процена вредности имовине стечајног дужника

ПРИЛОГ 7.

Финансијски извештаји за последње три године: 2012, 2013, 2014

ПРИЛОГ 8.

Биланс стања и биланс успеха : 28.10.2015.

ПРИЛОГ 9.

Ревизорски извештаји за претходне три године: 2012, 2013, 2014.

ОВЛАШЋЕНО ЛИЦЕ

ПОДНОСИОЦА ПЛАНА

По основу Закључка Суда од 18.01.2016 године измењен и допуњен текст од 24.11.2015.

У Сивцу, 01.02.2016 године

Prilog br. 1

FINANSIJSKA ANALIZA SA FINANSIJSKIM PLANOM „AD BAČKA SIVAC“

Za izradu kvalitetnog i objektivnog poslovnog plana potrebno je, pre svega, izvršiti finansijsku analizu preduzeća.

Analiza poslovanja preduzeća posmatra: angažovana sredstva, poslovni rezultat i osnovne funkcije procesa reprodukcije. Analizu preduzeća možemo posmatrati sa dva aspekta:

finansijska analiza (analiza finansijskih izveštaja, bilans stanja i uspeha, izveštaj o novčanim tokovima) i analiza osnovnih funkcija preduzeća.

Finansijska analiza se bavi istraživanjem i kvantificiranjem funkcionalnih odnosa koji postoje između pozicija bilansa stanja i uspeha, kao i utvrđivanjem stanja gotovine preduzeća. Ove analize su, dakle, zasnovane na bilansima kao i izveštaju o novčanim tokovima preduzeća i usmerene su na ispitivanje finansijskog položaja, aktivnosti i rentabilnosti poslovanja preduzeća.

U konkretnom slučaju finansijska analiza preduzeća obuhvata iskazane rezultate poslovanja u bilansu stanja odnosno bilansu uspeha za 2009, 2010, 2011, 2012, i 2013. godinu.

BILANS STANJA-BALANCE SHEET

POZICIJA-POSITION	GODINA-YEAR				
	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA-assets					
A. STALNA IMOVINA-non-current assets	976.969	970.001	1.324.749	1.330.338	4.451.963
<i>I Nematerijalna ulaganja-intangible assets</i>	0	0	0	0	0
<i>II Osnovna sredstva-fixed assets</i>	976.969	970.001	1.324.749	1.330.338	4.451.963
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	947.464	939.842	1.320.895	1.326.767	4.449.054
2. Investicije nekretnine	28.659	28.659			

3. Biološka sredstva					
4. Ostala os	846	1.500	3.854	3.571	2.909
<i>III Dugoročni finansijski plasmani</i>					
B TEKUĆA IMOVINA-current assets	366.898	245.253	278.283	362.444	384.396
<i>I Zalihe-inventories</i>	88.123	77.150	108.474	157.428	175.848
<i>II Stalna sredstva namenjena prodaji</i>	0	0	0	0	0
<i>III Kr.potraž. i plasm.-short term rec.inves.</i>	278.577	157.118	105.179	180.600	127.410
1. Potraživanja	184.955	77.419	104.179	56.218	119.760
2. druga potraživanja-other receivables	0	0	0	122.532	0
3. kratkor.finansijski plasm.-short term f.inv.	93.622	79.699	1.000	1.850	7.650
<i>IV Gotov. i g. Ekviv.-cash and cash eq.</i>	198	10.985	64.630	24.416	81.138
<i>C PDV i aktivna vr. Razgran.-VAT and ATB</i>	1.741	1.268	2.498	1.877	2.407
<i>IV Odlož.pores. sred.-deferred tax assets</i>	7.909	5.894	0	0	0
D UKUPNA AKTIVA-total assets	1.353.517	1.222.416	1.605.530	1.694.659	4.838.766
E VANBILANSNA AKTIVA-non-operat.assets	764.776	689.998	843.406	384.495	385.869
PASIVA-liabilities					
KAPITAL-capital	393.254	180	135.027	0	3.092.197
<i>I Osnovni kapital-capital</i>	486.274	486.274	486.274	486.274	486.274
1. akcijski kapital-share capital	486.274	486.274	486.274	486.274	486.274
<i>II Neuplaćeni upisani kapital</i>	0	0	0	0	0
<i>II Rezerve-reserves</i>	436.217	433.882	677.213	676.234	3.784.848
1. zakonske rezerve-legal reserves	0	0	0	0	0
2. revalorizacija rezerve-revaluation	436.217	433.882	677.213	676.234	3.784.848
<i>III Neraspor. dobitak-retained earnings</i>	0	0	0	0	106.128
1. iz ranijih godina-from previous years	0	0	0	0	0
2. iz tekuće godine-from the current year	0	0	0	0	106.128
<i>IV Gubitak</i>	529.237	919.976	1.028.460	1.162.508	1.285.053
1. iz ranijih godina-from previous years	529.237	919.976	1.028.460	1.162.508	1.285.053
<i>V Otkupljene sopstvene akcije</i>	0	0	0	0	0
B DUG.. REZ. I OBAV.-long-term pr. Liab.	960.263	1.222.236	1.455.954	1.661.652	1.712.613
<i>I Dugor. rezervisanja-long-term provisions</i>	1.685	1.590	1.684	1.684	1.684
<i>II Dugoročne obaveze-long-term liabilities</i>	246.281	674.875	460.391	291.065	275.560
1. Dugoročni krediti-long-term loans	242.272	672.605	420.529	257.973	258.873
2. Ostale dugor. obaveze-other l.t.liabilities	4.009	2.270	39.862	33.092	16.687
<i>III Kratkor. obaveze-short-term liabilities</i>	712.297	545.771	993.879	1.368.903	1.435.369
1. Kratkoročne finansijske obaveze	387.851	155.778	423.593	589.343	590.473
2. Ostale kr. fin. Obaveze-other s.t. Liabilities	141.002	242.610	369.037	553.726	617.754
3. Obaveze iz poslovanja	162.266	119.096	163.512	174.115	172.366
5. Ost. Obaveze-other liabilities	0	0	0	0	0
7. Obavza poreze, pdv,dr.-liab.for taxes,VAT.	21.178	28.287	37.737	51.719	54.776
8. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0
<i>C odlž.por.obav.-deferred tax liabilities</i>	0	0	14.531	33.007	33.956
E UKUPNA PASIVA-total liabilities	1.353.517	1.222.416	1.605.512	1.694.659	4.838.766
F VANBILAN.PASIVA-off balance sheet liab.	764.776	689.998	843.406	384.495	385.869

Bilans stanja daje trenutnu sliku veličine i strukture sredstava i njihovih izvora.

Aktiva prikazuje sredstva (imovinu) - materijalnu konstrukciju, a pasiva izvore sredstava (kapital) - finansijsku konstituciju preduzeća. Aktiva predstavlja knjigovodstveni (tehnički) bilansni pojam, a sredstva (imovina) ekonomski.

Pojam aktive je širi pojam od pojma sredstava, jer aktivu čine realne (sredstva, imovina) i fiktivne stavke (smanjenje sredstava). Funkcionalni odnosi između oblika i izvora sredstava mogu biti normalni i nenormalni, proporcionalni ili neproporcionalni i kao takvi određuju kvalitet materijalno - finansijske konstrukcije preduzeća.

Pod normalnom materijalno - finansijskom konstitucijom podrazumeva se optimalna veličina, struktura i izvori sredstava. Problem postizanja normalne materijalno - finansijske konstitucije preduzeća (što je preduslov za efikasno poslovanje preduzeća) je činjenica da ova konstitucija nije statička već dinamička kategorija, te je neophodno vršiti kontinuirano rebalansiranje. Bilans stanja ukazuje na kvantitet sredstava, putem zbira aktive i pasive, i na kvalitet sredstava, i izvora sredstava putem strukture aktive i pasive.

BILANS USPEHA

POZICIJA-POSITION	GODINA-YEAR				
	2009	2010	2011	2012	2013
PRIH. I RASHODI:INCOME AND EXPENSES					
A) UKUPNI PRIHODI-TOTAL INCOME	591.372	397.903	660.044	654.200	924.488
<i>I Poslovni prihodi-business income</i>	<i>534.384</i>	<i>382.313</i>	<i>627.723</i>	<i>616.118</i>	<i>893.833</i>
1. Prih. od prod proiz i usluga-income from sales	541.654	342.785	549.543	528.378	901.129
2. Prih. od aktiv učin.-income from active effect	1.989	5.846	9.712	15.288	13.882
3. Poveć. vred zaliha učin-incr.the value inv.effect	0	0	36.377	39.226	0
4. Smanj. vr zaliha uč-reduc.the value inv.effect	25.836	13.970	0	0	35224
5. Ostali poslovni prihodi-other operating income	16.577	47.652	32.091	33.226	14.046
<i>II Finansijski prihodi-financial income</i>	<i>52.640</i>	<i>14.013</i>	<i>10.632</i>	<i>12.403</i>	<i>26.725</i>
<i>III Ostali prihodi-extraordinary income</i>	<i>4.348</i>	<i>1.577</i>	<i>21.689</i>	<i>25.679</i>	<i>3.930</i>
B) UKUPNI RASHODI-TOTAL EXPENSES	976.202	634.117	764.914	889.371	819.793
<i>I Poslovni rashodi-business expenses</i>	<i>680.476</i>	<i>315.966</i>	<i>411.362</i>	<i>480.249</i>	<i>689.115</i>
1. Nabav. vred. prodate robe-cost of goods sold	313.559	1.906	36.033	58.461	261.238
2. troškovi materijala za izradu-costs of material	167.374	144.825	224.982	219.751	227.981
5. Troškovi zarada-gross salaries	90.945	87.956	105.430	146.003	129.637
8. amortizacija-depreciation	6.873	7.228	8.070	16.425	17.729
10. ostali troškovi-other costs	101.725	74.051	36.847	39.609	52.530
<i>II Finansijski rashodi-financial expenses</i>	<i>186.657</i>	<i>181.593</i>	<i>216.268</i>	<i>319.488</i>	<i>100.334</i>
<i>III Ostali rashodi-extraordinary expences</i>	<i>109.069</i>	<i>136.558</i>	<i>137.284</i>	<i>89.634</i>	<i>30.344</i>
C) DOBITAK - PROFIT	-384.830	-236.214	-104.870	-235.171	104.695
D)	-6.802	154.925	4.532	22.330	-1.433
E) NETO DOBITAK-NET PROFIT	-378.028	-391.139	-109.402	-257.501	106.128

Račun gubitka i dobitka, predstavlja pregled rashoda i prihoda u određenom obračunskom periodu, čijim poređenjem ustanovljavamo rezultat preduzeća.

Elementi bilansa uspeha su:

UKUPNI RASHODI

Rashodi od operativne (osnovne) aktivnosti

Rashodi od ulaganja

Rashodi od finansiranja
Ostali rashodi

UKUPNI PRIHODI

Prihodi od operativne (osnovne) aktivnosti
Prihodi od ulaganja
Prihodi od finansiranja
Ostali prihodi
Vandredni prihodi

Medjuzavisnost bilansa stanja i uspeha prisutna je preko rashoda i prihoda preduzeća.
Bilans stanja čini osnovu za postojanje bilansa uspeha preduzeća, na sledeći način:

svako smanjenje sredstava, uz uslov da to smanjenje sredstava nije nastalo smanjenjem obaveza, ima kao rezultat rashode preduzeća
svako povećanje sredstava, uz uslov da to povećanje sredstava nije rezultat povećanja obaveza, ima kao krajnji rezultat, prihode preduzeća

Finansijska analiza preduzeća se sastoji od:

analize strukture ukupnog prihoda i njegovog rasporeda,
analize strukture finansijskog rezultata,
analize rizika ostvarenja finansijskog rezultata i donje tačke rentabilnosti
analize finansijske moći,
analize rentabilnosti,
analize kratkoročne i dugoročne finansijske ravnoteže,
analize zaduženosti i
analize bilansne moći

Analiza strukture ukupnog prihoda i njegovog rasporeda

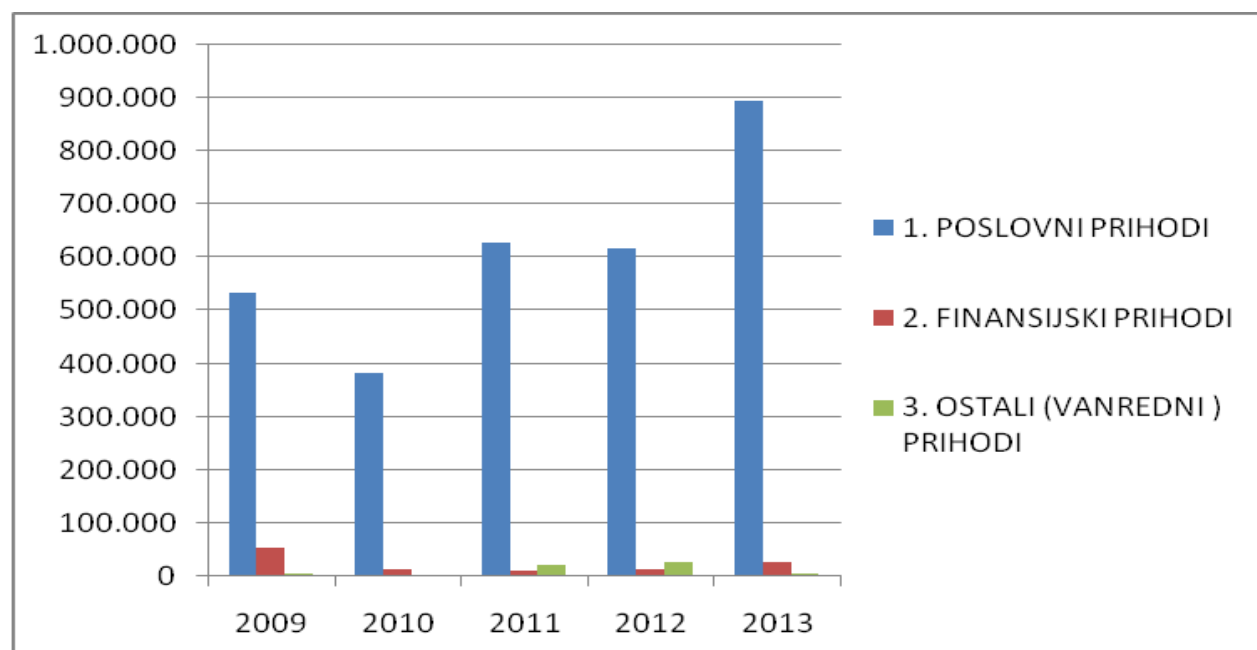
vrednosno

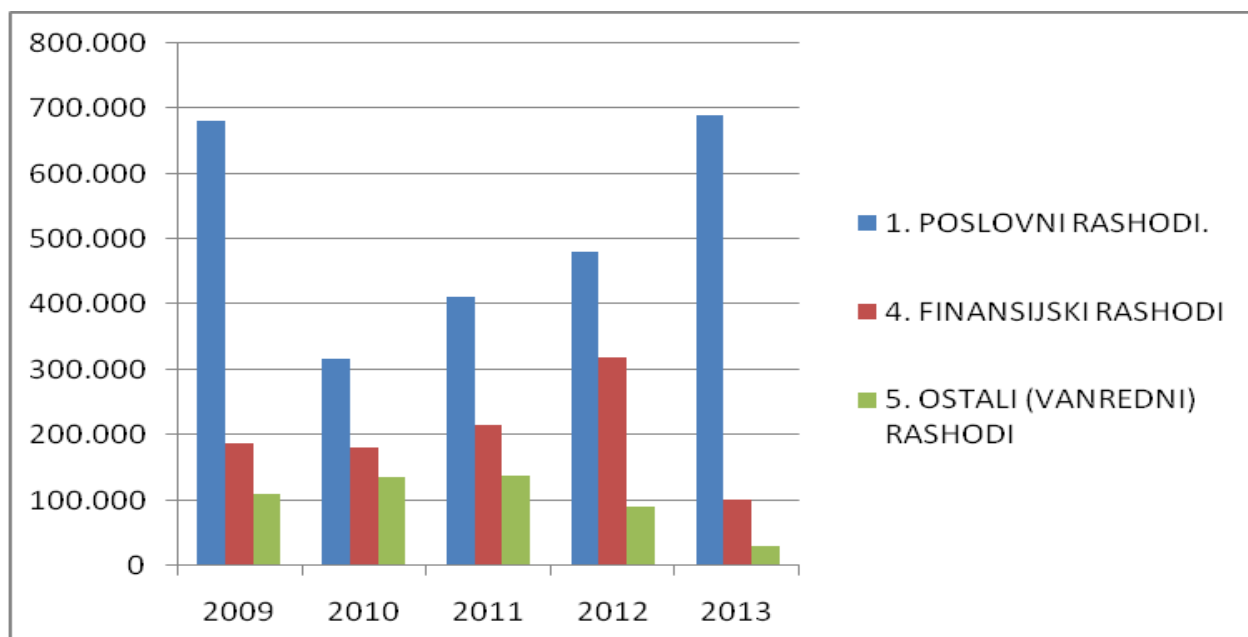
	2009	2010	2011	2012	2013
1. POSLOVNI PRIHODI	534.384	382.313	627.723	616.118	893.833
2. FINANSIJSKI PRIHODI	52.640	14.013	10.632	12.403	26.725
3. OSTALI (VANREDNI) PRIHODI	4.348	1.577	21.689	25.679	3.930
UKUPNI PRIHODI	591.372	397.903	660.044	654.200	924.488
	2009	2010	2011	2012	2013
1. POSLOVNI RASHODI.	680.476	315.966	411.362	480.249	689.115
4. FINANSIJSKI RASHODI	186.657	181.593	216.268	319.488	100.334
5. OSTALI (VANREDNI) RASHODI	109.069	136.558	137.284	89.634	30.344
UKUPNI RASHODI	976.202	634.117	764.914	889.371	819.793
	2009	2010	2011	2012	2013
Finans. rezultat iz redovnih prihoda	-146.092	66.347	216.361	135.869	204.718
Finans. rezultat od prihoda finansir.	-134.017	-167.580	-205.636	-307.085	-73.609
Finans. rezultat iz vanrednih prihoda	-104.721	-134.981	-115.595	-63.955	-26.414

UKUPAN FINANSIJSKI REZULTAT	-384.830	-236.214	-104.870	-235.171	104.695
-----------------------------	----------	----------	----------	----------	---------

- procentualno

	2009	2010	2011	2012	2013
1. POSLOVNI PRIHODI	90,36	96,08	95,10	94,18	96,68
2. FINANSIJSKI PRIHODI	8,90	3,52	1,61	1,90	2,89
3. OSTALI (VANREDNI) PRIHODI	0,74	0,40	3,29	3,93	0,43
UKUPNI PRIHODI	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
	2008	2009	2010	2011	2012
1. POSLOVNI RASHODI.	69,71	49,83	53,78	54,00	84,06
4. FINANSIJSKI RASHODI	19,12	28,64	28,27	35,92	12,24
5. OSTALI (VANREDNI) RASHODI	11,17	21,54	17,95	10,08	3,70
6. UKUPNI RASHODI	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00





Ova analiza pokazuje strukturu ukupnog prihoda, opterećenje ukupnog prihoda vrstama rashoda i učešća finansijskog rezultata u njemu (struktura rasporeda ukupnog prihoda).

U pogledu strukture ukupnog prihoda analiza se vrši sa aspekta udela redovnih prihoda, prihoda od finansiranja i vanrednih prihoda u ukupnom prihodu.

Redovni prihodi predstavljaju rezultat obavljanja osnovne delatnosti, te su oni po pravilu, najsigurniji oblik prihoda. U pogledu prihoda od finansiranja realno je očekivati da udeo u ukupnom prihodu bude mali, jer se preduzeća na bave prikupljanjem i plasiranjem novca.

Vanredni prihodi nemaju trajni karakter ostvarivanja prihoda, jer se oni javljaju povremeno i često su posledica vanrednih događaja u materijalnom i finansijskom poslovanju preduzeća.

Analiza strukture ukupnog prihoda pokazuje da je udeo redovnih prihoda u strukturi ukupnih prihoda u normalnom opsegu, (u rasponu od 90,36 do 96,68%).

Struktura rasporeda ukupnog prihoda pokazuje koliko je potrebno ukupnog prihoda da bi se pokrile određene vrste rashoda. Kod posmatranog preduzeća je uočljivo da veliki udeo otpada na, troškove materijala, troškove zarada i amortizacije, a sam postotak po analiziranim godinama je sledeći:

2009 - 69,71%

2010 - 49.83%,

2011 - 53.78%

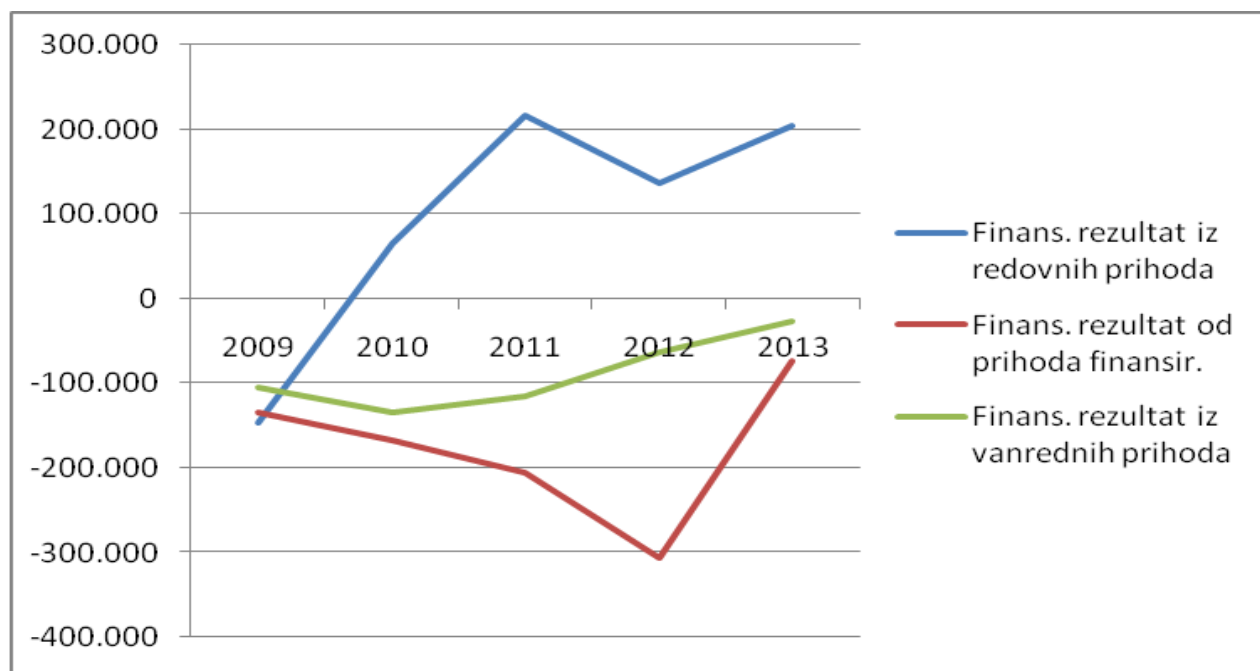
2012 - 54.00%

2012 - 84.06%

Finansijski rashodi su previsoki što je posledica prezaduženosti preduzeća, a udeo finansijskih rashoda je bio najveći u 2012. godini (35,92%).

Analiza strukture finansijskog rezultata

	2009	2010	2011	2012	2013
1. POSLOVNI PRIHODI	534.384	382.313	627.723	616.118	893.833
2. FINANSIJSKI PRIHODI	52.640	14.013	10.632	12.403	26.725
3. OSTALI (VANREDNI) PRIHODI	4.348	1.577	21.689	25.679	3.930
UKUPNI PRIHODI	591.372	397.903	660.044	654.200	924.488
	2009	2010	2011	2012	2013
1. POSLOVNI RASHODI.	680.476	315.966	411.362	480.249	689.115
4. FINANSIJSKI RASHODI	186.657	181.593	216.268	319.488	100.334
5. OSTALI (VANREDNI) RASHODI	109.069	136.558	137.284	89.634	30.344
UKUPNI RASHODI	976.202	634.117	764.914	889.371	819.793
	2009	2010	2011	2012	2013
Finans. rezultat iz redovnih prihoda	-146.092	66.347	216.361	135.869	204.718
Finans. rezultat od prihoda finansir.	-134.017	-167.580	-205.636	-307.085	-73.609
Finans. rezultat iz vanrednih prihoda	-104.721	-134.981	-115.595	-63.955	-26.414
UKUPAN FINANSIJSKI REZULTAT	-384.830	-236.214	-104.870	-235.171	104.695



Na osnovu ovog segmenta analize utvrđuje se poreklo finansijskog rezultata. Naime ukupan neto finansijski rezultat se dekomponuje po grupama prihoda iz kojih on potiče, odnosno dekomponuje se na:

finansijski rezultat iz redovnih prihoda,
finansijski rezultat iz finansiranja i na
finansijski rezultat iz vanrednih prihoda.

Ovde je normalno očekivati kada je u pitanju razlika između prihoda od finansiranja i rashoda finansiranja da ona za preduzeće bude negativna. Kao što je ovo normalno, nije normalno da preduzeće ostvaruje negativan finansijski rezultat iz redovnog poslovanja, jer finansijski rezultat iz redovnog poslovanja, jeste razlika između zbira redovnih prihoda i

prihoda od finansiranja, sa jedne strane, i zbira redovnih rashoda i rashoda finansiranja, sa druge strane.

Od pet posmatranih godina, preduzeće samo u 2009. godini nije ostvarilo pozitivan finansijski rezultat iz redovnih prihoda, dok je u svim analiziranim godinama ostvaren negativan rezultat od prihoda finansiranja.

Analiza rizika ostvarenja finansijskog rezultata i donje tačke rentabilnosti

Osnovna pretpostavka za uspešnu analizu jeste u raščlanjivanju rashoda na varijabilne i fiksne u zavisnosti od toga kako se menja ukupan obim proizvodnje. Kao što je poznato u teoriji postoji nekoliko postupaka za razdvajanje varijabilne od fiksnih komponenti kada su u pitanju rashodi poslovanja.

Nesporno varijabilnim troškovima se smatraju troškovi materijala, energije i usluga, dok se delimično varijabilnim (40%) smatraju troškovi plata. U fiksne i pretežno fiksne troškove pored 60% rashoda na ime zarada uključuju se troškovi amortizacije kao i ostali pretežno fiksni odnosno režijski troškovi.

Donja tačka rentabilnosti

OPIS	2009	2010	2011	2012	2013
POSLOVNI PRIHODI	534.384	382.313	627.723	616.118	893.833
VARIJABILNI RASHODI	510.357	236.975	308.522	360.187	516.836
MARŽA POKRIĆA (1-2)	24.027	145.339	319.202	255.931	376.997
FIKSNI RASHODI	170.119	78.992	102.841	120.062	172.279
NETO RASHODI FINANSIRANJA	186.657	181.593	216.268	319.488	100.334
POSLOVNI DOBITAK (3-4)	-146.092	66.347	216.361	135.869	204.718
BRUTO DOBITAK (6-5)	-332.749	115.246	93	-183.619	104.384
FAKTOR POSLOVNOG RIZIKA(3/7)	~	~	~	~	3,61
FAKTOR FINANS. RIZIKA (6/7)	0,44	~	~	~	1,96
FAKTOR UKUPNOG RIZIKA	~	~	~	~	7,08
% UČEŠĆA M. POKRIĆA U R.PRIH.	4,50	38,02	50,85	41,54	42,18
potr. red. prihod za os. n. p. d.	3.783.613	207.787	202.240	289.033	408.461
potr. red. prihod za os. n. b. d.	7.935.047	685.468	627.540	1.058.155	646.346
% isk.red. prihod za os. n. p. d.	708	54	32	47	46
% isk.red. prihod za os. n. b. d.	1.485	179	100	172	72

Analiza rizika ostvarenja finansijskog rezultata se zasniva na sledećim pokazateljima: marža pokrića kao razlika između redovnih prihoda i varijabilnih rashoda, poslovni rezultat, kao razlika između marže pokrića i fiksnih i pretežno fiksnih rashoda, bruto finansijski rezultat, kao razlika između poslovnog rezultata i neto rashoda finansiranja.

U vezi sa tim izračunavaju se:

faktor poslovnog rizika – poslovni leveridž,
 faktor finansijskog rizika – finansijski leveridž i
 faktor ukupnog rizika – složeni leveridž.

Faktor poslovnog rizika utvrđuje se iz odnosa marže pokrića i poslovnog rezultata i u osnovi pokazuje koliko se brže menja poslovni rezultat nego što se menjaju redovni prihodi.

Na visinu faktora poslovnog rizika deluju:

- 1) prodajna cena,
- 2) obim proizvodnje i prodaje,
- 3) fizički utrošak direktnog materijala, energije, usluga i direktnog rada,
- 4) pariteti prodajnih i nabavnih cena,
- 5) ulaganja u osnovna sredstva i
- 6) drugi fiksni troškovi.

Faktor finansijskog rizika utvrđuje se iz odnosa poslovnog rezultata i finansijskog rezultata. On pokazuje za koliko se puta brže menja finansijski rezultat kada se poslovni rezultat promeni za jedan procenat. U interesu preduzeća je da faktor finansijskog rizika bude niži.

Visina finansijskog rizika zavisi od:

- 1) poslovnog rezultata,
- 2) neto rashoda finansiranja.

Poslovni rezultat zavisi od napred navedenih faktora dok neto rashodi finansiranja zavise od:

- 1) visine pozajmljenih sredstava na koje se plaća kamata,
- 2) visine kamatne stope,
- 3) visine uložених sredstava u aktivu,
- 4) visine plasiranih sredstava u vidu finansijskih i robnih kredita.

Faktor ukupnog rizika je jednak proizvodu faktora poslovnog i faktora finansijskog rizika. Usled toga preduzeće je zainteresovano za što niži faktor ukupnog rizika, pri čemu njegova ukupna visina zavisi od visine faktora poslovnog i faktora finansijskog rizika. Usled toga, ako preduzeće uspe da smanji faktor poslovnog i faktor finansijskog rizika, automatski će smanjiti i faktor ukupnog rizika.

U posmatranom periodu preduzeće u poslovanju ispoljava različite vrednosti faktora poslovnog i faktora finansijskog rizika. Donja tačka rentabilnosti računa se sa dva aspekta.

Prvo, sa aspekta pokrića svih rashoda, izuzev rashoda finansiranja, i pokazuje sa koliko se redovnih prihoda pokrivaju fiksni i pretežno fiksni rashodi (bez rashoda finansiranja) i srazmeran deo varijabilnih rashoda, gde je poslovni dobitak neutralan. Što se sa manje redovnih prihoda ostvaruje neutralan poslovni dobitak, utoliko je manja opasnost od negativnog poslovnog rezultata (poslovnog gubitka).

Sa aspekta pokrića svih fiksnih rashoda, uključujući i rashode finansiranja, donja tačka rentabilnosti pokazuje sa koliko se redovnih prihoda pokrivaju svi fiksni rashodi i srazmeran deo varijabilnih rashoda, pri čemu je bruto dobitak neutralan tj. ravan nuli. Što se sa manje redovnih prihoda ostvaruje neutralan bruto dobitak, utoliko je manji rizik od gubitka.

U posmatranom preduzeću procenat učešća marže pokrića je:

U 2009. – 4.50%, 2010. – 38.02%, 2011 – 50.85%, 2012 –41.54% i 2013 – 42.18.

Procenat iskorišćavanja redovnih prihoda za ostvarenje neutralnog poslovnog dobitka se kreće u rasponu 32 – 708%, a procenat iskorišćavanja redovnih prihoda za ostvarenje neutralnog bruto dobitka u rasponu 72 -1485%.

Analiza rentabilnosti

Rentabilnost ukupno uloženog kapitala, tačnije ukupno uloženih sredstava, merena je sa dve stope:

bruto stopom prinosa (dobijenom iz odnosa ukupnog kapitala) i
neto stopom prinosa (dobijenom iz odnosa neto dobitka uvećanog za troškove finansiranja i prosečnog ukupnog kapitala).

Rentabilnost sopstvenog kapitala je merena takođe, sa dve stope- stopom bruto prinosa na sopstveni kapital i stopom neto prinosa na sopstveni kapital. Dobijeni rezultati su prikazani u donjoj tabeli:

OPIS	2009	2010	2011	2012	2013
DOBITAK	-384.830	-236.214	-104.870	-235.171	104.695
TROŠKOVI FINANSIRANJA	186.657	181.593	216.268	319.488	100.334
PRINOS NA UK. KAPITAL	-571.487	-417.807	-321.138	-554.659	4.361
Ukupan kapital na kraju p. Godine	97.173	393.254	180	135.027	0
Ukupan kapital na kraju t. Godine	393.254	180	135.027	0	3.092.197
Prosečan ukupan kapital	245.214	196.717	67.604	67.514	1.546.099
Stopa prinosa na uk. kapital	-233,06	-212,39	-475,03	-821,55	0,28
Sopstveni kapital na kraju p. godine	6.106	486.274	486.274	486.274	248942
Sopstveni kapital na kraju t. godine	486.274	486.274	486.274	486.274	248942
Prosečan sopstveni kapital	246.190	486.274	486.274	486.274	248942
Stopa prinosa na sopst.kapital	-232,13	-85,92	-66,04	-114,06	1,75

Preduzeće je nerentabilno u svim posmatranim godinama, osim 2013. godine u kojoj je stopa prinosa na ukupan kapital 0,28, odnosno na sopstveni kapital 1.75.

Analiza finansijske ravnoteže

OPIS	2009	2010	2011	2012	2013
Gotovina i hartije od vrednosti	198	10.985	64.630	24.416	81.138
Kratkor. potr. iz poslovanja	278.577	157.118	105.179	180.600	127.410
likvidna i kratkor. vezana sredstva	278.775	168.103	169.809	205.016	208.548
Kratkoročne obaveze	712.297	545.771	993.879	1.368.903	1.435.369
koeficijent ubrzane likvidnosti	0,39	0,31	0,17	0,15	0,15
Stalna sredstva	976.969	970.001	1.324.749	1.330.338	4.451.963
Zalihe	88.123	77.150	108.474	157.428	175.848
AVR	1.741	1.268	2.498	1.877	2.407
Gubitak	529.237	919.976	1.028.460	1.162.508	1.285.053
dugor. vezana sredstva i gubitak	1.596.070	1.968.395	2.464.181	2.652.151	5.915.271
Trajni kapital	486.274	486.274	486.274	486.274	486.274
dugoročna rezervisanja i obav.	246.281	674.875	460.391	291.065	275.560
Trajni i dugoročni kapital	732.555	1.161.149	946.665	777.339	761.834
Koeficijent finansijske stabilnosti	2,18	1,70	2,60	3,41	7,76

Razlikujemo dve vrste finansijske ravnoteže:

kratkoročnu i
dugoročnu.

Kratkoročnu finansijsku ravnotežu dobijamo upoređivanjem likvidnih sredstava uvećanih za kratkoročno vezana sredstva i kratkoročne obaveze. Dugoročnu finansijsku ravnotežu dobijamo kada uporedimo dugoročno vezana sredstva i sopstveni kapital uvećan za dugoročne obaveze i dugoročna rezervisanja.

Ako su likvidna sredstva uvećana za kratkoročno vezana sredstva jednaka kratkoročnim obavezama, kratkoročna finansijska ravnoteža postoji, jer su dugoročno vezana sredstva jednaka sopstvenom kapitalu uvećanom za dugoročne obaveze i dugoročna rezervisanja.

Kada postoji kratkoročna i dugoročna finansijska ravnoteža stvoreni su uslovi za održavanje likvidnosti preduzeća, pri čemu i tada preduzeće može da bude povremeno nelikvidno, ako se iz bilo kojih razloga mobilizacija kratkoročno vezanih sredstava vrši sporije od dospeća kratkoročnih obaveza.

Ako je kratkoročna finansijska ravnoteža pomerena ka sredstvima, onda je dugoročna finansijska ravnoteža pomerena ka izvorima finansiranja i pri takvom stanju finansijske ravnoteže stvorena je sigurnost za održavanje likvidnosti u oblasti dugoročnog finansiranja, koja je utoliko veća što je dugoročna finansijska ravnoteža više pomerena ka izvorima finansiranja.

Sigurnost za održavanje likvidnosti dolazi otuda što je razlika između dugoročnih izvora finansiranja i dugoročno vezanih sredstava upotrebljena za pokriće kratkoročno vezanih sredstava, koja će se pre mobilisati u gotovinu nego što će dugoročne obaveze dospeti za plaćanje. Ako je kratkoročna finansijska ravnoteža pomerena ka kratkoročnim obavezama, dugoročna finansijska ravnoteža je pomerena ka dugoročno vezanim sredstvima čime je onemogućeno održavanje likvidnosti, jer su dugoročno vezana sredstva pokrivena kratkoročnim obavezama u visini razlike između kratkoročnih obaveza i likvidnosti

sredstava uvećanih za kratkoročno vezana sredstva, koja će pre dospeti za plaćanje nego što će se dugoročno vezana sredstva mobilisati u gotovinu.

Analiza zaduženosti

OPIS	2009	2010	2011	2012
Sopstveni kapital	486.274	486.274	486.274	486.274
Dugovi	867.243	736.142	1.119.238	1.208.385
Poslovna pasiva	1.353.517	1.222.416	1.605.512	1.694.659

	2009	2010	2011	2012
Sopstveni kapital	36	40	30	29
Dugovi	64	60	70	71
Poslovna pasiva	100	100	100	100

Analiza zaduženosti ocenjuje se preko strukture pasive sa stanovišta vlasništva, pri čemu se iz pasive isključuju tranzitorne pozicije pasive (dugoročna rezervisanja i pasivna vremenska razgraničenja) i neraspoređeni dobitak tekuće godine.

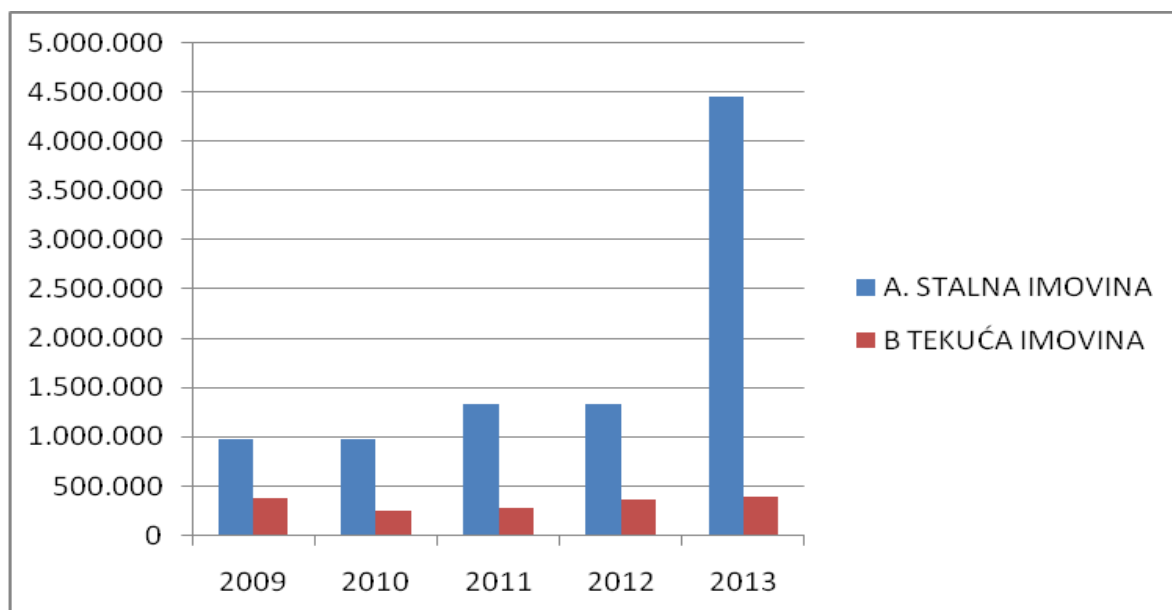
Prihvatljivu strukturu sa stanovišta vlasništva određuje:

organski sastav sredstava,
visina stope inflacije, rentabilnost i
likvidnost.

Organski sastav sredstava

	2009	2010	2011	2012	2013
A. STALNA IMOVINA	976.969	970.001	1.324.749	1.330.338	4.451.963
B TEKUĆA IMOVINA	366.898	245.253	278.283	362.444	384.396

	2009	2010	2011	2012	2013
A. STALNA IMOVINA	72,70	79,82	82,64	78,59	92,05
B TEKUĆA IMOVINA	27,30	20,18	17,36	21,41	7,95



U slučaju visokog organskog sastava kapitala, pri čemu se pod organskim sastavom sredstava podrazumeva odnos osnovnih i obrtnih sredstava zahteva se pomeranje strukture pasive ka sopstvenom kapitalu iz dva razloga:

prvo, zato što je rizik ulaganja proporcionalan vremenu trajanja imobilizacije, pa zbog toga, vlasnici kapitala nerado pozajmljuju sopstveni kapital, naročito ako je sopstveni kapital dužnika mali, jer je sopstveni kapital dužnika garantna supstanca za poverioce čiji je rizik u smislu povećanja pozajmljenog kapitala utoliko veći što je garantna supstanca manja.

drugo, visok organski sastav sredstava izaziva visoke fiksne troškove po osnovu amortizacije, zbog čega je visok i poslovni rizik i da bi pri tome ukupan rizik bio prihvatljiv jedina je mogućnost da se struktura pasive pomeri ka sopstvenom kapitalu, kako bi dugovi bili što niži, a time niži i troškovi finansiranja i manji i finansijski rizik, zbog čega je i pored visokog poslovnog rizika ukupan rizik na nivou prihvatljivog.

Povećanje stope inflacije zahteva takođe više pomeranje strukture pasive ka sopstvenom kapitalu iz dva razloga:

ako je kamatna stopa realno negativna (niža od stope inflacije) poverioci trpe inflatorne gubitke zbog čega izbegavaju da pozajmljuju svoj kapital tražeći da ga ulože u realna dobra i tome očuvaju njegovu realnu vrednost. Tako preduzeće, kako nema od koga da pozajmi mora da poveća finansiranje iz sopstvenog kapitala.

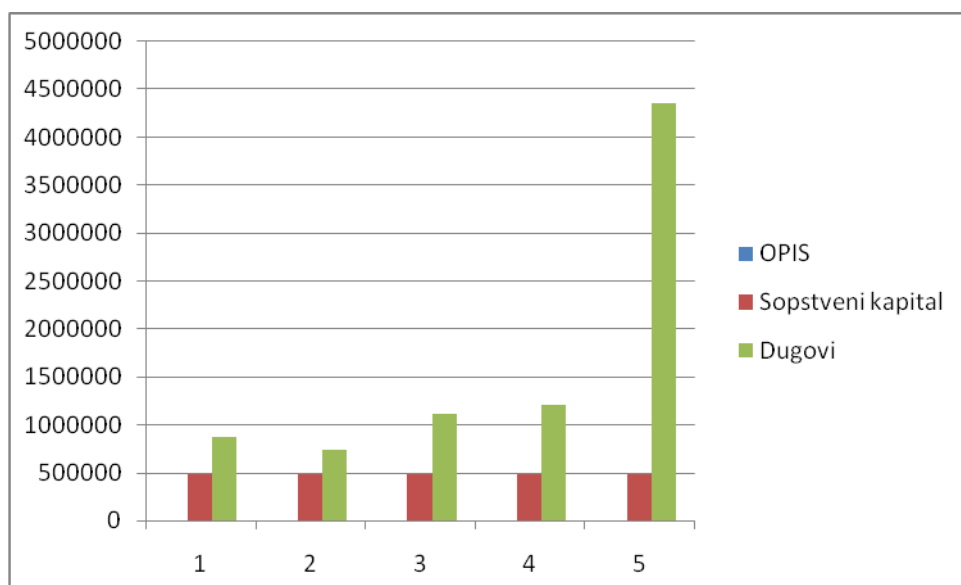
ako je realna kamatna stopa pozitivna (viša od stope inflacije) troškovi finansiranja usled visokih kamata su izrazito visoki, što povećava finansijski rizik ostvarenja bruto dobitka, pa to primorava preduzeće da manje pozajmljuje, a to može ostvariti jedino ako povećava sopstveni kapital. Ako je visoka rentabilnost, i uz to, preduzeće održava permanentno likvidnost, to preduzeću omogućuje da pomera strukturu pasive ka pozajmljenom kapitalu, a time i zaštitu poverilaca, a permanentna likvidnost ih uverava da je sa poslovanjem njihovog dužnika sve u redu, zbog čega poverioci rado pozajmljuju takvom dužniku i uz to

nemaju razloge da se mešaju u njegovu poslovnu politiku, čime je očuvana i autonomija dužnika.

Visok organski sastav sredstava i visoka stopa inflacije zahtevaju pomeranje strukture pasive ka sopstvenom kapitalu, dok visoka rentabilnost i permanentna likvidnost dozvoljavaju pomeranje strukture pasive ka pozajmljenom kapitalu.

Iskustva preduzeća zemalja tržišne ekonomije pokazala su da strukturu pasive sa stanovišta vlasništva primarno opredeljuje organski sastav sredstava i visina vladajuće stope inflacije, a sekundarno rentabilnost i likvidnost.

Prezentovani podaci o zaduženju po godinama posmatranja pokazuju da u posmatranom razdoblju udeo sopstvenog kapitala pokazuje manje vrednosti u odnosu na dugove, tj. preduzeće je prezaduženo.



Analiza bilansne moći

OPIS	2009	2010	2011	2012	2013
Ukupan dug	867.243	736.142	1.119.238	1.208.385	4.352.492
sopstveni kapital	486.274	486.274	486.274	486.274	486.274
poslovna aktiva	1.353.517	1.222.416	1.605.530	1.694.659	4.838.766
Tekuća pasiva	867.243	736.142	1.119.238	1.208.385	4.352.492
Ukupan kapital	393.254	180	135.027	0	3.092.197
Fiksna aktiva	976.969	970.001	1.324.749	1.330.338	4.451.963
Odnos uk.duga i uk. Aktive	0,64	0,60	0,70	0,71	0,90
Odnos sopst. Kapitala i uk. Aktive	0,36	0,40	0,30	0,29	0,10
Odnos sopstv. I ukup. Kapitala	1,24	2.701,52	3,60	~	0,16
Odnos fiksne akt. i sopst. kapitala	2,01	1,99	2,72	2,74	9,16

U okviru ovog segmenta analize istražuje se:

1) odnos ukupnog duga i ukupne aktive,

- 2) odnos sopstvenog kapitala i ukupne aktive,
- 3) odnos sopstvenog kapitala i ukupnog kapitala i
- 4) odnos fiksne aktive i sopstvenog kapitala.

Ukupan dug je ravan razlici između ukupne pasive i sopstvenog kapitala, što znači da ukupan dug obuhvata i tranzitorne pozicije pasive. Što je odnos ukupnog duga i ukupne aktive niži, bilansna moć preduzeća je veća i obrnuto. Odnos sopstvenog kapitala i ukupne aktive pokazuje pokrivenost ukupne aktive sopstvenim kapitalom. Što je ovaj odnos viši, bilansna moć je veća i obrnuto.

Ukupan kapital je ravan razlici između ukupne aktive i tekuće pasive i što je odnos sopstvenog kapitala i ukupnog kapitala viši, bilansna moć je veća i obrnuto. Fiksna aktiva je ravna stalnim sredstvima, što je odnos fiksne aktive i sopstvenog kapitala niži, bilansna moć je veća i obrnuto.

Z – TEST

Za ocenu stanja nekog preduzeća često se koristi model poznat pod nazivom „Z“ test, kojim se procenjuje finansijsko stanje preduzeća i verovatnoća likvidacije.

„Z“ test se vrši u sledeća četiri koraka:

izračunava se pet racio brojeva

dobijeni racio brojevi se množe sa unaprijed odredjenim multiplikatorima

sabiraju se multiplikovani racio brojevi

upoređuje se dobijeni zbir multiplikovanih racio brojeva sa unapred odredjenim standardom

Racio brojevi koji se koriste u modelu, kao i multiplikatori kojima se oni množe prikazani su u donjoj tabeli:

Racio brojevi	Multiplikator za privatna preduzeća	Multiplikator za javna preduzeća
Neto obrtna sredstva	0.71	1.20
Ukupna sredstva		
Nerasporedjena dobit	0.84	1.40
Ukupna sredstva		
Poslovni rezultat	3.10	3.30

Ukupna sredstva		
Trž. vrijednost kapitala	0.42	0.60
Ukupne obaveze		
Prihod od prodaje	1.00	1.00
Ukupna sredstva		

Odnos neto obrtnih sredstava i ukupnih sredstava je dobar test za utvrđivanje likvidnosti preduzeća. Nepostojanje neto obrtnih sredstava ukazuje da je opšti racio likvidnosti manji od 1, iz čega slijedi da preduzeće nema dovoljno obrtnih sredstava za pokriće kratkoročnih obaveza.

Odnos nerasporedjene dobiti i ukupnih sredstava je pokazatelj politike raspodjele rezultata preduzeća, kao i pokazatelj rentabilnosti preduzeća. Nerasporedjena dobit predstavlja deo pozitivnog rezultata koji nije raspodjeljen vlasnicima preduzeća, već se po pravilu reinvestira. Preduzeća koja imaju nizak odnos nerasporedjene dobiti i ukupnih sredstava pre će investirati iz pozajmljenih, nego iz sopstvenih izvora.

Odnos između poslovnog rezultata i ukupnih sredstava je pokazatelj rentabilnosti preduzeća. Za razliku od prethodnog racia koji kompleksnije izražava finansijsku situaciju preduzeća, odnos između poslovnog rezultata i ukupnih sredstava je usmeren na rezultate iz redovne poslovne aktivnosti.

Odnos između tržišne vrijednosti kapitala i obaveza je jedan od pokazatelja finansijske strukture. Ovaj pokazatelj ističe vezu između stepena zaduženosti preduzeća i izloženosti preduzeća riziku bankrotstva.

Odnos između prihoda od prodaje i ukupnih sredstava je pokazatelj aktivnosti koji izražava koliko na angažovana sredstva u toku godine preduzeće ostvaruje prihoda od prodaje.

Dobijeni rezultat "Z" testa poredi se sa unapred postavljenim standardom koji ocenjuje stanje u kojem se preduzeće nalazi, a što je prikazano u donjoj tabeli:

Rezultat testa	Ocena
$Z > 2.99$	Sigurnost
$1.81 < Z < 2.99$	Znak opasnosti
$Z < 1.81$	Preduzeće sa velikim problemima

RACIO	GODINA				
	2009	2010	2011	2012	2013
1. Neto obrtna sredstva	366.898	245.253	278.283	362.444	384.396
2. Ukupna sredstva	1.353.517	1.222.416	1.605.530	1.694.659	4.838.766
1/2.	0,27107011	0,20062974	0,17332781	0,2138743	0,0794409
multiplikator	0,71	0,71	0,71	0,71	0,71
Racio broj	0,19245978	0,14244711	0,12306275	0,15185075	0,056403

1.Nerasporedjena dobit	0	0	0	0	106.128
2.Ukupna sredstva	1.353.517	1.222.416	1.605.530	1.694.659	4.838.766
1/2.	0	0	0	0	0,0219329
multiplikator	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84
Racio broj	0	0	0	0	0,0184236
1.poslovni rezultat	0	0	0	0	106.128
2.Ukupna sredstva	1.353.517	1.222.416	1.605.530	1.694.659	4.838.766
1/2.	0	0	0	0	0,0219329
multiplikator	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1
Racio broj	0	0	0	0	0,0679919
1.Tržišna vrednost kapitala	393.254	180	135.027	0	3.092.197
2.Ukupne obaveze	960.263	1.222.236	1.455.954	1.661.652	1.712.613
1/2.	0,40952739	0,00014727	0,09274125	0	1,8055433
multiplikator	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42
Racio broj	0,1720015	6,1854E-05	0,03895133	0	0,7583282
1.Prihodi od prodaje	541.654	342.785	549.543	528.378	901.129
2.Ukupna sredstva	1.353.517	1.222.416	1.605.530	1.694.659	4.838.766
1/2.	0,40018264	0,280416	0,34228137	0,31179016	0,1862312
multiplikator	1	1	1	1	1
Racio broj	0,40018264	0,280416	0,34228137	0,31179016	0,1862312
Z	0,76464392	0,42292496	0,50429544	0,46364091	1,0873779

Prema rezultatima testa preduzeće je u velikim problemima, prezaduženost je velika, međutim i pored loših pokazatelja preduzeće je iskazivalo pozitivan finansijski rezultat iz redovnih prihoda, a obzirom da je planom predviđen 8-godišnji period, u nastavku se daje finansijski plan, kao i projekcije bilansa uspeha za sledećih 8 godina.

FINANSIJSKI PLAN

Polazište za izradu finansijskog plana su sledeće činjenice:

Preduzeće je prodalo 2.221 ha zemljišta, tako da ubuduće umesto 3.666 ha, obradjuje 1.445 ha što procentualno iskazano predstavlja smanjenje obima poslovanja, a samim tim i prihoda za 39,42 %.

Sa druge strane izmirene su sve finansijske obaveze prema bankama poveriocima, tako da su visoki finansijski rashodi na ime kamata svedeni na 0.

Polazište za obračun prihoda i rashoda je dosadašnje poslovanje, s tim da je kao parameter uzeta 2014. godina, uz uvećanje za 12 % tj. svodjenje prihoda na nivo iz 2013. Godine, uz umanjeње istih za 39,42% zbog smanjenja obima poslovanja usled prodaje zemljišta.

U donjim tabelama su dati prihodi i rashodi iz bilansa uspeha za 2014. godinu:

PREGLED UKUPNOG PRIHODA PO VRSTAMA

podaci iz bruto bilansa na dan 31.12.2014

R.broj	Konto	Vrsta PRIHODA	u dinarima Knjigovodstveno stanje na dan 31.12.2014.
1	60	PRIHODI OD PRODAJE ROBE	209.416.015
2	614000	Prihodi od prodaje - RATARSTVO	508.189.559,00
3	614001	Prihodi od prodaje - STOČARSTVO	12.398.687,00
4	614002	Prihodi od prodaje - SILOS	18.989.428,00
5	614008	Prihodi od POSLOVNO TEHNIČKE SARADNJE	47.640.203,00
6	61	PRIHODI OD PRODAJE PROIZVOD I USLUGA	601.491.325,00
7	62	PRIHODI OD AKTIVIRANJA UČINAKA	11.960.727,00
8	64	PRIHODI OD PREMIJA	1.320.000,00
9	65	DRUGI POSLOVNI PRIHODI	5.315.068,00
10	66	FINANSIJSKI PRIHODI	12.472.621,00
11	67	OSTALI PRIHODI	43.985.257,00
	6	PRIHODI	875.347.395,00

PREGLED TROŠKOVA POSLOVANJA

podaci iz bruto bilansa na dan 31.12.2014

R.broj	Konto	Vrsta troška	u dinarima Knjigovodstveno stanje na dan 31.12.2014.
1	511	Troškovi materijala za izradu	151.727.827,00
2	512	Troškovi ostalog materijala	5.165.335,00
3	513	Troškovi goriva i energije	49.307.049,00
4	51	TROŠKOVI MATERIJALA	212.666.895,00
5	520	Troškovi zarada i naknada	93.021.617,00
6	521	Troškovi poreza i doprinosa na zarade	16.676.050,00
7	529	Ostali lični rashodi	3.431.555,00
8	52	TROŠKOVI ZARADA I NAKNADA	116.021.230,00
9	531	Troškovi transportnih usluga	5.743.340,00
10	539	Troškovi ostalih usluga	28.087.553,00
11	540	Troškovi amortizacije	27.830.231,00

12	53	TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA	63.983.251,00
13	551	Troškovi reprezentacije	773.124,00
14	552	Troškovi premija osiguranja	7.771.905,00
15	555	Troškovi poreza	19.958.695,00
16	559	Ostali nematerijalni troškovi	6.110.859,00
17	55	NEMATERIJALNI TROŠKOVI	49.488.018,00
18	564	Finansijski rashodi - val.kl	85.389.171,00
19	562	Rashodi kamata	234.319.291,00
20	56	Finansijski rashodi	343.554.811,00
21	57	Ostali rashodi	2.820.164,00
	5	RASHODI	1.254.260.752,00

UKUPNI MATERIJALNI TROŠKOVI

OPIS	GODINE							
	1	2	3	4	5	6	7	8
TROŠKOVI MATERIJALA	74.983	83.981	94.059	105.346	117.987	132.146	148.003	165.764
TROŠKOVI POMOĆNOG MATERIJALA	2.553	2.859	3.202	3.587	4.017	4.499	5.039	5.644
TROŠKOVI GORIVA I ENERGIJE	24.368	27.292	30.567	34.235	38.344	42.945	48.098	53.870
TROŠ. PROIZVODNIH USLUGA	32.268	36.140	40.477	45.334	50.774	56.867	63.691	71.334
TROŠKOVI ODRŽAVANJA	4.680	5.242	5.871	6.575	7.364	8.248	9.237	10.346
TROŠKOVI EKOL. I ZAŠ. NA RADU	1.200	1.344	1.505	1.686	1.888	2.115	2.369	2.653
OSTALI TROŠKOVI	13.862	15.525	17.388	19.475	21.812	24.430	27.361	30.644
UKUPNO	153.914	172.384	193.070	216.238	242.187	271.249	303.799	340.255

TROŠKOVI MATERIJALA ZA IZRADU

OPIS	GODINE							
	1	2	3	4	5	6	7	8
Troškovi materijala za izradu	74.983	83.981	94.059	105.346	117.987	132.146	148.003	165.764
UKUPNO	74.983	83.981	94.059	105.346	117.987	132.146	148.003	165.764

TROŠKOVI POMOĆNOG MATERIJALA

OPIS	GODINE							
	1	2	3	4	5	6	7	8
Ostali materijal	2.553	2.859	3.202	3.587	4.017	4.499	5.039	5.644
UKUPNO	2.553	2.859	3.202	3.587	4.017	4.499	5.039	5.644

TROŠKOVI GORIVA I ENERGIJE

OPIS	GODINE							
	1	2	3	4	5	6	7	
troškovi goriva i energije	24.368	27.292	30.567	34.235	38.344	42.945	48.098	53.870
UKUPNO	24.368	27.292	30.567	34.235	38.344	42.945	48.098	53.870

TROŠKOVI PROIZVODNIH
USLUGA

OPIS	GODINE							
	1	2	3	4	5	6	7	
Transportne usluge	2.838	3.179	3.560	3.987	4.466	5.002	5.602	6.274
ostale proizvodne usluge	29.430	32.962	36.917	41.347	46.309	51.866	58.090	65.060
UKUPNO	32.268	36.140	40.477	45.334	50.774	56.867	63.691	71.334

TROŠKOVI ODRŽAVANJA

OPIS	GODINE							
	1	2	3	4	5	6	7	
odravanje	4680	5.242	5.871	6.575	7.364	8.248	9.237	10.346
UKUPNO	4.680	5.242	5.871	6.575	7.364	8.248	9.237	10.346

TROŠKOVI EKOLOGIJE I ZAŠTITE NA
RADU

OPIS	GODINE							
	1	2	3	4	5	6	7	
ekologija i zaštita na radu	1.200	1.344	1.505	1.686	1.888	2.115	2.369	2.653
UKUPNO	1.200	1.344	1.505	1.686	1.888	2.115	2.369	2.653

OSTALI TROŠKOVI

OPIS	GODINE							
	1	2	3	4	5	6	7	
reprezentacija	382	428	479	537	601	673	754	844
marketing	800	896	1.004	1.124	1.259	1.410	1.579	1.769
ostalo	12.680	14.202	15.906	17.814	19.952	22.346	25.028	28.031
UKUPNO	13.862	15.525	17.388	19.475	21.812	24.430	27.361	30.644

TROŠKOVI RADNE SNAGE

OPIS	GODINE							
	1	2	3	4	5	6	7	
BRUTO LD	57.338	58.485	59.654	60.848	62.064	63.306	64.572	65.863
UKUPNO	57.338	58.485	59.654	60.848	62.064	63.306	64.572	65.863

AMORTIZACIJA

OPIS	GODINE							
	1	2	3	4	5	6	7	
	13.754	13.479	13.209	12.945	12.686	12.433	12.184	11.940
UKUPNO	13.754	13.479	13.209	12.945	12.686	12.433	12.184	11.940

NEMATERIJALNI
TROŠKOVI

OPIS	GODINE							
	1	2	3	4	5	6	7	
ostali nematerijalni troškovi	3.020	3.382	3.788	4.243	4.752	5.322	5.961	6.676
UKUPNO	3.020	3.382	3.788	4.243	4.752	5.322	5.961	6.676

UKUPNI
TROŠKOVI

OPIS	GODINE							
	1	2	3	4	5	6	7	
UKUPNI MATERIJALNI TROŠKOVI	153.914	172.384	193.070	216.238	242.187	271.249	303.799	340.255
TROŠKOVI RADNE SNAGE	57.338	58.485	59.654	60.848	62.064	63.306	64.572	65.863
TROŠKOVI AMORTIZACIJE	13.754	13.479	13.209	12.945	12.686	12.433	12.184	11.940
NEMATERIJALNI TROŠKOVI	3.020	3.382	3.788	4.243	4.752	5.322	5.961	6.676
UKUPNO	228.026	247.730	269.722	294.274	321.689	352.310	386.516	424.735

UKUPAN PRIHOD

OPIS	GODINE							
	1	2	3	4	5	6	7	
PRIHODI OD PRODAJE ROBE	103.493	115.912	129.822	145.400	162.848	182.390	204.277	228.790
PRIHODI OD PRODAJE - RATARSTVO	251.147	281.285	315.039	352.843	395.185	442.607	495.720	555.206
PRIH. OD PRODAJE - STOČARSTVO	6.127	6.862	7.686	8.608	9.641	10.798	12.094	13.545
PRIHODI OD PRODAJE - SILOS	9.385	10.511	11.773	13.185	14.767	16.540	18.524	20.747
PRIHODI OD POSL. TEHN. SARADNJE	23.544	26.369	29.534	33.078	37.047	41.493	46.472	52.048
PREMIJE	652	730	818	916	1.026	1.149	1.287	1.441
OSTALI PRIHODI	36.439	40.812	45.709	51.194	57.337	64.218	71.924	80.555
UKUPNO	327.294	366.569	410.558	459.825	515.003	576.804	646.020	723.543

PROJEKTOVANI BILANS USPEHA

ELEMENTI	GODINE							
	1	2	3	4	5	6	7	
I UKUPAN PRIHOD	327.294	366.569	410.558	459.825	515.003	576.804	646.020	723.543
II UKUPNI RASHODI	228.026	247.730	269.722	294.274	321.689	352.310	386.516	424.735
1. UKUPNI MATER. TROŠKOVI	153.914	172.384	193.070	216.238	242.187	271.249	303.799	340.255
TROŠ. MATERIJALA	74.983	83.981	94.059	105.346	117.987	132.146	148.003	165.764
TROŠ. POM.	2.553	2.859	3.202	3.587	4.017	4.499	5.039	5.644

MATER.								
TROŠKOVI GORIVA I ENERGIJE	24.368	27.292	30.567	34.235	38.344	42.945	48.098	53.870
TROŠ. PROIZVODNIH USLUGA	32.268	36.140	40.477	45.334	50.774	56.867	63.691	71.334
TROŠKOVI ODRŽAVANJA	4.680	5.242	5.871	6.575	7.364	8.248	9.237	10.346
TROŠKOVI EKOL. I ZAŠ. NA RADU	1.200	1.344	1.505	1.686	1.888	2.115	2.369	2.653
OSTALI TROŠKOVI	13.862	15.525	17.388	19.475	21.812	24.430	27.361	30.644
2. TROŠKOVI RADNE SNAGE	57.338	58.485	59.654	60.848	62.064	63.306	64.572	65.863
3. TROŠKOVI AMORTIZACIJE	13.754	13.479	13.209	12.945	12.686	12.433	12.184	11.940
4. NEMATERIJALNI TROŠKOVI	3.020	3.382	3.788	4.243	4.752	5.322	5.961	6.676
5. KAMATE NA KREDIT	0	0	0	0	0	0	0	0
III BRUTO DOBIT (I - II)	99.268	118.840	140.836	165.551	193.314	224.494	259.505	298.808
IV POREZ	9.927	11.884	14.084	16.555	19.331	22.449	25.950	29.881
V NETO DOBIT (III - IV)	89.341	106.956	126.752	148.996	173.983	202.045	233.554	268.927

DONJA TAČKA RENTABILNOSTI

OPIS	GODINE VEKA PROJEKTA							
	1	2	3	4	5	6	7	
1. UKUPAN PRIH. OD PROD. PROIZ.	327.294	366.569	410.558	459.825	515.003	576.804	646.020	723.543
2. VARIJABILNI TROŠKOVI	136.816	148.638	161.833	176.564	193.014	211.386	231.909	254.841
3. UKUPNI FIKSNI TROŠKOVI	91.210	99.092	107.889	117.709	128.676	140.924	154.606	169.894
4. MARGINALNI REZULTAT (1-3)	236.084	267.477	302.669	342.115	386.328	435.880	491.414	553.649
5. PREL. TAČKA RENT (3)/(1-((2):(1)))	156.724	166.677	178.087	191.081	205.809	222.445	241.188	262.268
6. STEPEN SIGURNOSTI (1-5)/1X100	52,12	54,53	56,62	58,44	60,04	61,43	62,67	63,75