

---

Finansijski izvještaj

# **Telekom Srpske a.d.**

od 2005 do 2007

Pripremio:

**SPALDING d.o.o.**

Brace Potkonjaka 10

78000 Banja Luka

[www.spalding.ba](http://www.spalding.ba)

[www.rsbon.com](http://www.rsbon.com)

[info@spalding.ba](mailto:info@spalding.ba)

T. +387 51 432 050

F. +387 51 432 052

**SPALDING**

Izveštaj je pripremljen pomoću paketa RS BON 2007.

**RSBon**   
2007

## Sadržaj

Bilans uspjeha .....	1
Bilans stanja - aktiva .....	2
Bilans stanja - pasiva .....	3
Izveštaj o novčanim tokovima.....	4
Izabrani finansijski podaci .....	5
Finansijski pokazatelji .....	6
Bazel II analiza boniteta .....	7
Rentabilitet investiranog kapitala.....	8
Izabrani finansijski podaci (grafikoni) .....	9
Pokazatelji uspješnosti (grafikoni) .....	9
Pokazatelji aktivnosti (grafikoni) .....	10
Pokazatelji finansijskog stanja (grafikoni).....	10
Neto dobit (grafikon).....	11
Promjena neto dobiti (grafikon) .....	11
Poslovna dobit (grafikon).....	12
Promjena poslovne dobiti (grafikon).....	12
Ukupna aktiva (grafikon) .....	13
Promjena ukupne aktive % (grafikon) .....	13
Ukupna pasiva (grafikon) .....	14
Promjena ukupne pasive % (grafikon) .....	14
Du Pont šema .....	15
Bazel II šema boniteta.....	15

**Bilans uspjeha**

u hiljadama KM	2005	2006	2007		
	Re	Re	Re	Prom. Re	% Re
<b>Prihodi od prodaje</b>	340.646	350.135	381.231	+8,9%	100,0%
Prihodi od prodaje na domaćem tržištu	267.946	283.916	325.349	+14,6%	85,3%
Prihodi od prodaje na inostranom tržištu	72.700	66.181	41.702	-37,0%	10,9%
Prihodi od prodaje povezanim pravnim licima	0	37	14.180	-	3,7%
Ostali poslovni prihodi	5.527	4.036	7.713	+91,1%	2,0%
Prodaja stalne imovine	22	214	176	-18,0%	0,0%
Prodaja i vrijednosno usklađivanje obrtne imovine	1.332	571	4.330	+658,1%	1,1%
Ostali prihodi	4.174	3.251	3.207	-1,3%	0,8%
<b>Poslovni prihodi</b>	346.173	354.171	388.943	+9,8%	102,0%
Nabavna vrijednost prodate robe	0	41	1.471	-	0,4%
Troškovi materijala	11.770	8.974	12.080	+34,6%	3,2%
Troškovi materijala za izradu	1.260	1.357	4.870	+259,0%	1,3%
Troškovi ostalog materijala	6.008	3.751	3.635	-3,1%	1,0%
Troškovi goriva i energije	4.501	3.866	3.574	-7,6%	0,9%
Troškovi usluga	70.492	75.179	81.683	+8,7%	21,4%
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	64.367	66.920	77.599	+16,0%	20,4%
Troškovi bruto zarada i bruto naknada zarada	64.154	66.565	50.415	-24,3%	13,2%
Ostali lični rashodi	213	355	27.184	-	7,1%
Amortizacija i otpisi vrijednosti	74.963	83.646	80.642	-3,6%	21,2%
Ostali poslovni troškovi	53.109	37.415	44.548	+19,1%	11,7%
Prodaja stalne imovine	890	511	1.336	+161,3%	0,4%
Prodaja i vrijednosno usklađivanje obrtne imovine	6.086	2.521	2.877	+14,1%	0,8%
Povećanja rezervisanja	13.016	280	3.230	-	0,8%
Indirektni porezi i doprinosi	17.276	19.810	12.893	-34,9%	3,4%
Ostali troškovi	15.841	14.293	24.212	+69,4%	6,4%
<b>Poslovna dobit</b>	71.471	81.996	90.920	+10,9%	23,8%
Finansijski prihodi	1.598	2.190	2.434	+11,1%	0,6%
Prihodi od kamata	1.323	1.692	1.485	-12,3%	0,4%
Pozitivne kursne razlike	274	498	950	+90,7%	0,2%
Ostali finansijski prihodi	0	0	0	-	-
Finansijski rashodi	4.927	4.283	5.254	+22,7%	1,4%
Rashodi kamata	4.324	4.152	4.240	+2,1%	1,1%
Negativne kursne razlike	603	130	339	+160,2%	0,1%
Ostali finansijski rashodi	0	0	675	-	0,2%
<b>Dobit prije oporezivanja</b>	68.142	79.904	88.101	+10,3%	23,1%
Porez na dobit	69	2.193	9.009	+310,7%	2,4%
<b>Dobit nakon oporezivanja</b>	68.073	77.710	79.092	+1,8%	20,7%
Od toga:					
Manjinski udjeli	0	0	0	-	-
<b>Neto dobit</b>	68.073	77.710	79.092	+1,8%	20,7%

**Bilans stanja - aktiva**

u hiljadama KM	dec 05	dec 06	dec 07		
AKTIVA	Re	Re	Re	Prom. Re	% Re
<b>Stalna imovina</b>	727.588	683.387	668.119	-2,2%	83,2%
Nekretnine, postrojenja i oprema	587.021	553.312	543.616	-1,8%	67,7%
Zemljište i zgrade	242.455	249.736	242.602	-2,9%	30,2%
Postrojenja i oprema	262.688	249.925	229.257	-8,3%	28,6%
Ostala oprema	2.445	2.582	2.342	-9,3%	0,3%
Ostala imovina	15	15	16	+6,1%	0,0%
Imovina u pripremi	79.418	51.053	69.398	+35,9%	8,6%
Nematerijalna ulaganja	137.674	127.668	117.747	-7,8%	14,7%
Robne marke, patenti, licence i slična prava	129.690	120.788	111.436	-7,7%	13,9%
Ostala nematerijalna ulaganja	7.984	6.880	6.311	-8,3%	0,8%
Ostali dugoročni finansijski plasmani	2.893	2.407	6.341	+163,4%	0,8%
Ulaganja u podružnice	18	17	17	0,0%	0,0%
Ulaganja u akcije	0	0	0	0,0%	0,0%
Dugoročna potraživanja	839	415	285	-31,3%	0,0%
Ostala finansijska imovina	2.036	1.975	6.039	+205,8%	0,8%
Odložena poreska sredstva	0	0	415	-	0,1%
<b>Obrtna imovina</b>	82.330	116.946	134.516	+15,0%	16,8%
Zalihe	18.466	17.435	20.718	+18,8%	2,6%
Materijal	18.466	17.397	16.272	-6,5%	2,0%
Roba	0	38	4.445	-	0,6%
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	37.484	61.091	38.591	-36,8%	4,8%
Potraživanja od kupaca	36.426	43.562	31.453	-27,8%	3,9%
Dati avansi	23	39	80	+104,6%	0,0%
Potraživanja od povezanih lica	364	381	5.309	-	0,7%
Ostala potraživanja	671	17.108	1.748	-89,8%	0,2%
Aktivna vremenska razgraničenja	6.640	7.557	15.653	+107,1%	2,0%
Kratkoročni finansijski plasmani	6.469	3.479	685	-80,3%	0,1%
Ulaganja u akcije	0	300	520	+73,3%	0,1%
Dati zajmovi	141	179	165	-7,8%	0,0%
Ostali plasmani	6.328	3.000	0	-	-
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	13.272	27.385	58.870	+115,0%	7,3%
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	809.918	800.333	802.636	+0,3%	100,0%

**Bilans stanja - pasiva**

u hiljadama KM	dec 05	dec 06	dec 07		
PASIVA	Re	Re	Re	Prom. Re	% Re
<b>Ukupan kapital</b>	565.744	570.870	595.194	+4,3%	74,2%
Kapital vlasnika preduzeća	565.744	570.870	595.194	+4,3%	74,2%
Osnovni i ostali kapital	491.384	491.384	491.384	-0,0%	61,2%
Zadržana dobit	60.674	57.975	78.378	+35,2%	9,8%
Rezerve	13.687	21.511	25.433	+18,2%	3,2%
<b>Dugoročne obaveze</b>	166.485	148.830	122.389	-17,8%	15,2%
Dugoročne finansijske obaveze	53.749	47.627	44.291	-7,0%	5,5%
Dugoročna rezervisanja	28.736	31.202	22.098	-29,2%	2,8%
Ostale dugoročne obaveze	84.000	70.000	56.000	-20,0%	7,0%
<b>Kratkoročne obaveze</b>	77.689	80.633	85.052	+5,5%	10,6%
Kratkoročne finansijske obaveze	23.686	30.712	30.150	-1,8%	3,8%
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze	35.907	27.318	27.702	+1,4%	3,5%
Obaveze prema dobavljačima	23.269	18.431	20.343	+10,4%	2,5%
Primljeni avansi	562	2.169	1.123	-48,2%	0,1%
Obaveze prema povezanim licima	141	44	3.292	-	0,4%
Obaveze prema zaposlenima	4.521	6	9	+43,4%	0,0%
Obaveze za poreze osim poreza na dobit	5.964	6.387	2.629	-58,8%	0,3%
Ostale obaveze	1.450	280	306	+9,5%	0,0%
Pasivna vremenska razgraničenja	7.244	9.600	15.603	+62,5%	1,9%
Ostale kratkoročne obaveze	10.853	13.002	11.598	-10,8%	1,4%
<b>UKUPNA PASIVA</b>	809.918	800.333	802.636	+0,3%	100,0%

## Izvještaj o novčanim tokovima

u hiljadama KM	2005	2006	2007
	Re	Re	Re
Dobit prije oporezivanja	0	79.904	88.101
Amortizacija i otpisi vrijednosti	0	83.646	80.642
Dobitak (gubitak) od prodaje stalne imovine	0	297	1.160
Promjena dugoročnih rezervisanja	0	2.467	-9.104
Promjena ostale imovine i obaveza	0	-14.000	-14.000
Prihodi od pridruženih preduzeća	0	0	0
Prihodi od dividendi	0	0	0
Prihodi od kamata	0	-1.692	-1.485
Rashodi kamata	0	4.152	4.240
Ostali negotovinski prihodi i troškovi	0	0	0
<b>Poslovna dobit prije promjene obrtnog kapitala</b>	0	154.774	149.554
Promjena obrtnog kapitala	0	-27.576	15.688
Zalihe	0	1.031	-3.283
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	0	-23.607	22.500
Ostala obrtna imovina	0	-917	-8.096
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze	0	-8.588	383
Ostale kratkoročne obaveze	0	4.506	4.183
<b>Gotovina ostvarena u poslovanju</b>	0	127.198	165.241
Plaćene kamate	0	-4.152	-4.240
Plaćeni porez na dobit	0	-2.193	-9.009
<b>Neto priliv (odliv) gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	0	120.852	151.993
Kupovina nekretnina, postrojenja i opreme	0	-50.234	-72.106
Prodaja nekretnina, postrojenja i opreme	0	0	0
Kupovina nematerijalnih ulaganja	0	0	0
Prodaja nematerijalnih ulaganja	0	10.007	9.921
Kupovina finansijskih plasmana	0	0	-3.934
Prodaja finansijskih plasmana	0	486	0
Promjena kratkoročnih finansijskih plasmana	0	2.990	2.794
Primljene kamate	0	1.692	1.485
Primljene dividende	0	0	0
<b>Neto priliv (odliv) gotovine iz aktivnosti investiranja</b>	0	-35.060	-61.841
Nova izdanja akcija	0	-72.585	-54.768
Otkup sopstvenih akcija	0	0	0
Povećanje dugoročnih finansijskih obaveza	0	0	0
Otplata dugoročnih finansijskih obaveza	0	-6.122	-3.336
Promjena kratkoročnih finansijskih obaveza	0	7.027	-563
Dividende i druge isplate dobiti	0	0	0
Dividende manjinskim udjelima	0	0	0
<b>Neto priliv (odliv) gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>	0	-71.680	-58.667
<b>Neto priliv (odliv) gotovine</b>	0	14.112	31.486
Gotovinski ekvivalenti i gotovina na početku perioda	0	13.272	27.385
Kursne razlike	0	0	0
<b>Gotovinski ekvivalenti i gotovina na kraju perioda</b>	0	27.385	58.870

**Izabrani finansijski podaci**

u hiljadama KM	2005	2006		2007	
	Re	Re	Prom. Re	Re	Prom. Re
<b>Izabrani podaci iz bilansa uspjeha</b>					
Prihodi od prodaje	340.646	350.135	+2,8%	381.231	+8,9%
Poslovni troškovi	274.702	272.175	-0,9%	298.023	+9,5%
EBITDA	146.435	165.643	+13,1%	171.562	+3,6%
<i>EBITDA marža</i>	43,0%	47,3%	+10,1%	45,0%	-4,9%
Poslovna dobit	71.471	81.996	+14,7%	90.920	+10,9%
<i>Marža poslovne dobiti</i>	21,0%	23,4%	+11,6%	23,8%	+1,8%
Neto dobit	68.073	77.710	+14,2%	79.092	+1,8%
<i>Marža neto dobiti</i>	20,0%	22,2%	+11,1%	20,7%	-6,5%
<b>Izabrani podaci iz bilansa stanja</b>					
Gotovina i kratkoročni finansijski plasmani	19.741	30.864	+56,3%	59.555	+93,0%
Nekretnine, postrojenja i oprema	587.021	553.312	-5,7%	543.616	-1,8%
Ukupna aktiva	809.918	800.333	-1,2%	802.636	+0,3%
Finansijske obaveze	77.435	78.340	+1,2%	74.441	-5,0%
Neto finansijske obaveze	57.694	47.476	-17,7%	14.885	-68,6%
Ukupan kapital	565.744	570.870	+0,9%	595.194	+4,3%
Investirani kapital	746.554	744.526	-0,3%	740.707	-0,5%
<b>Ostali ključni finansijski podaci</b>					
Rentabilitet kapitala (ROE)	12,0%	13,6%	+13,1%	13,3%	-2,4%
Rentabilitet investiranog kapitala (ROIC)	9,6%	10,7%	+12,0%	11,0%	+2,9%
Likvidnost III stepena	1,06	1,45	+36,9%	1,58	+9,0%
Finansijske obaveze / kapital	0,14	0,14	+0,3%	0,13	-8,9%
Prosječan broj zaposlenih	2.719	2.739	+0,7%	2.705	-1,2%

## Finansijski pokazatelji

	2005	2006	2007
	Re	Re	Re
<b>Pokazatelji uspješnosti</b>			
EBITDA marža	43,0%	47,3%	45,0%
Marža poslovne dobiti	21,0%	23,4%	23,8%
Marža neto dobiti	20,0%	22,2%	20,7%
Rentabilitet kapitala (ROE)	12,0%	13,6%	13,3%
Rentabilitet ukupne imovine (ROA)	9,0%	10,2%	10,5%
Rentabilitet investiranog kapitala (ROIC)	9,6%	10,7%	11,0%
<b>Pokazatelji aktivnosti</b>			
Broj dana obrta zaliha	20	18	20
Broj dana naplate od kupaca	39	45	30
Operativni ciklus	59	64	50
Broj dana plaćanja dobavljačima	74	57	56
Broj dana neto novčanog toka	-15	7	-6
Prihodi od prodaje na investirani kapital	0,46	0,47	0,51
Prihodi od prodaje po zaposlenom (KM)	125.284	127.833	140.936
Troškovi osoblja po zaposlenom (KM)	23.673	24.432	28.687
Prosječan broj zaposlenih	2.719	2.739	2.705
<b>Pokazatelji finansijskog stanja</b>			
Likvidnost II stepena	0,74	1,14	1,15
Likvidnost III stepena	1,06	1,45	1,58
Kapital / ukupna aktiva	0,70	0,71	0,74
Finansijske obaveze / kapital	0,14	0,14	0,13
Neto finansijske obaveze / kapital	0,10	0,08	0,03
Finansijske obaveze / EBITDA	0,53	0,47	0,43
Kapital / stalna imovina	0,78	0,84	0,89
Kapital i dugoročne obaveze / stalna imovina	1,01	1,05	1,07
Pokriće kamata	16,53	19,75	21,45

**Bazel II analiza boniteta**

	2005	2006	2007
	Re	Re	Re
Rentabilitet kapitala (ROE)	12,0%	13,6%	13,3%
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,79	1,37	1,46
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%
Rentabilitet ukupne imovine (ROA)	9,0%	10,2%	10,5%
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,00	1,00	1,00
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%
Finansijske obaveze / EBITDA	0,53	0,47	0,43
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,27	1,23	1,19
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%
Pokriće kamata	16,53	19,75	21,45
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,00	1,00	1,00
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%
Kapital / ukupna aktiva	0,70	0,71	0,74
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,00	1,00	1,00
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%
Kapital i dugoročne obaveze / stalna imovina	1,01	1,05	1,07
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	2,29	1,98	1,84
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%
<b>Ukupni bonitet</b>	<b>1,39</b>	<b>1,26</b>	<b>1,25</b>

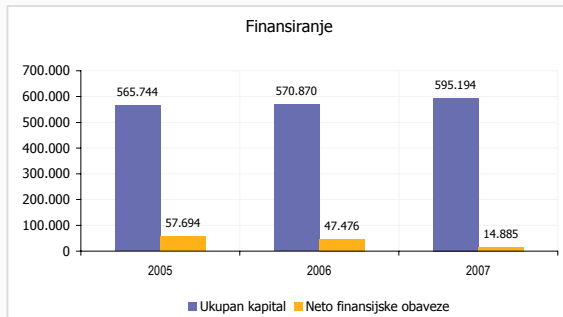
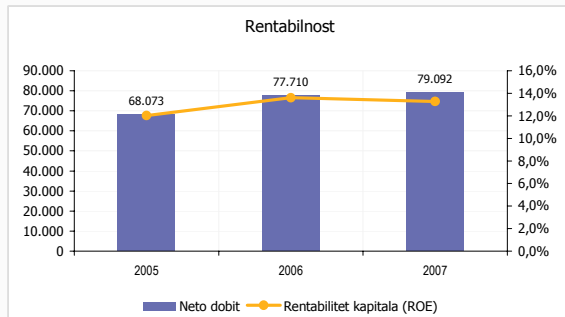
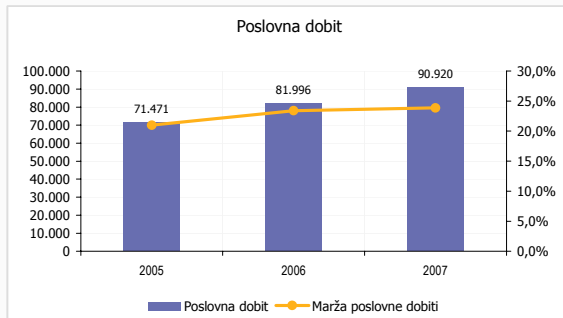
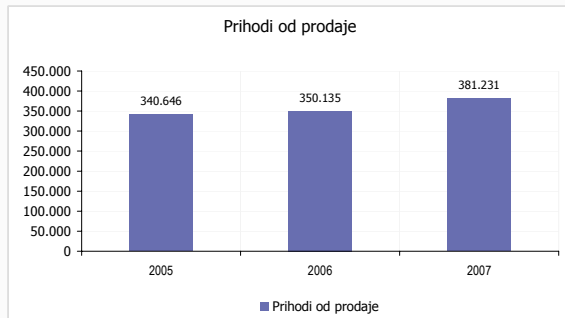
## Rentabilitet investiranog kapitala

u hiljadama KM	2005	2006	2007
	Re	Re	Re
<b>Investirani kapital po imovini</b>	746.554	744.526	740.707
Nekretnine, postrojenja i oprema	587.021	553.312	543.616
Nematerijalna ulaganja	137.674	127.668	117.747
Investicione nekretnine	0	0	0
Ostala stalna imovina	0	0	415
Neto poslovni obrtni kapital	21.858	63.547	78.929
Kratkoročna poslovna imovina	75.862	113.467	133.832
Zalihe	18.466	17.435	20.718
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	37.484	61.091	38.591
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	13.272	27.385	58.870
Ostala kratkoročna poslovna imovina	6.640	7.557	15.653
Poslovne obaveze	-54.003	-49.921	-54.903
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze	-35.907	-27.318	-27.702
Ostale poslovne obaveze	-18.097	-22.602	-27.201
<b>Investirani kapital po obavezama</b>	746.554	744.526	740.707
Ukupan kapital	565.744	570.870	595.194
Dugoročne obaveze	166.485	148.830	122.389
Kratkoročne finansijske obaveze	23.686	30.712	30.150
Dugoročni finansijski plasmani	-2.893	-2.407	-6.341
Kratkoročni finansijski plasmani	-6.469	-3.479	-685
<b>Rentabilitet investiranog kapitala</b>			
Poslovna dobit	71.471	81.996	90.920
<i>Efektivna stopa poreza na dobit</i>	0,1%	2,7%	10,2%
Porez na poslovnu dobit	72	2.251	9.297
Poslovna dobit nakon poreza	71.399	79.745	81.623
Investirani kapital	746.554	744.526	740.707
Rentabilitet investiranog kapitala (ROIC)	9,6%	10,7%	11,0%
WACC	10,4%	10,4%	10,4%
ROIC - WACC	-0,8%	0,3%	0,6%
Trošak kapitala	77.621	77.258	76.856
Ekonomska dobit	-6.223	2.487	4.768

## Izabrani finansijski podaci (grafikoni)

u hiljadama KM

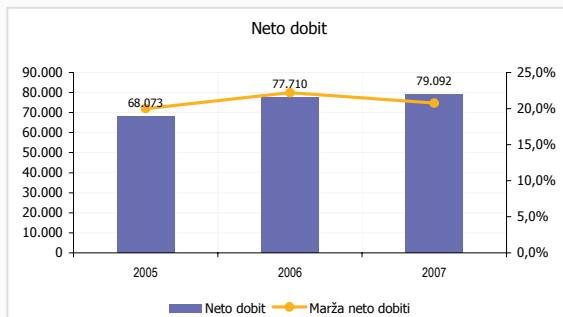
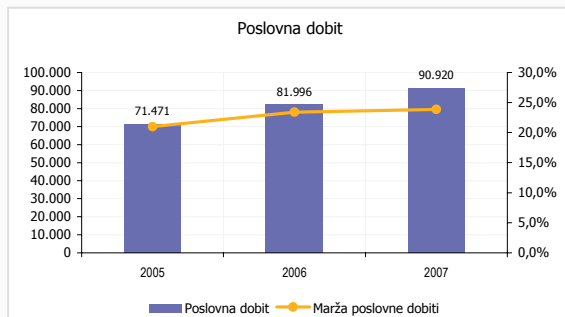
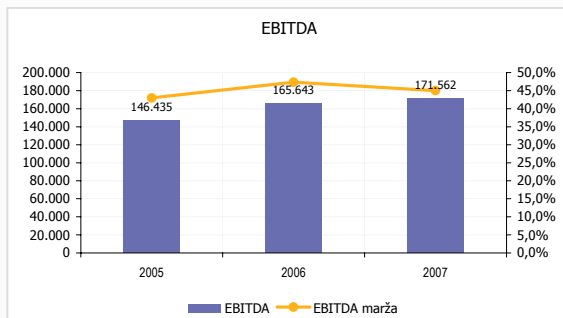
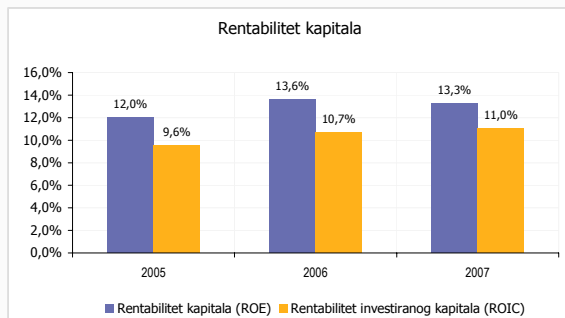
Telekom Srpske a.d.



## Pokazatelji uspješnosti (grafikoni)

u hiljadama KM

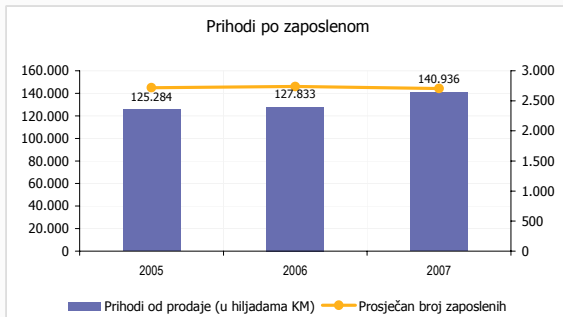
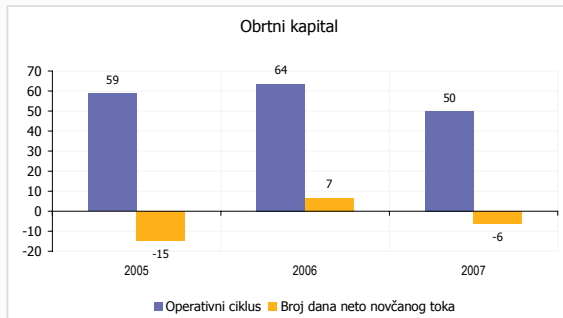
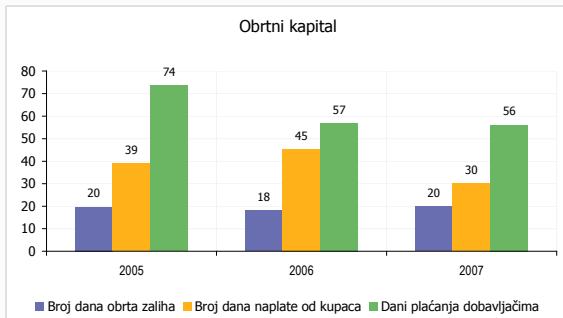
Telekom Srpske a.d.



## Pokazatelji aktivnosti (grafikoni)

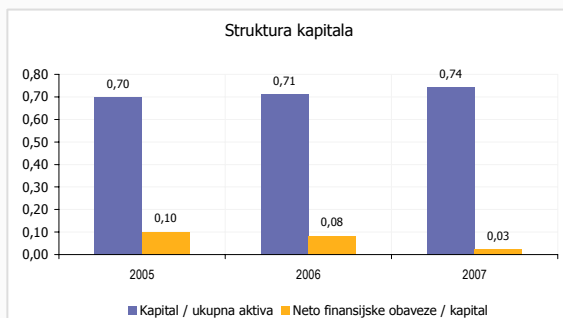
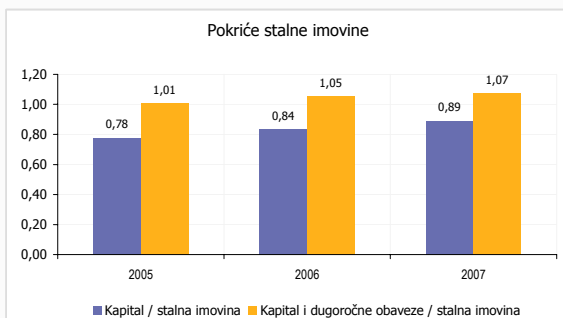
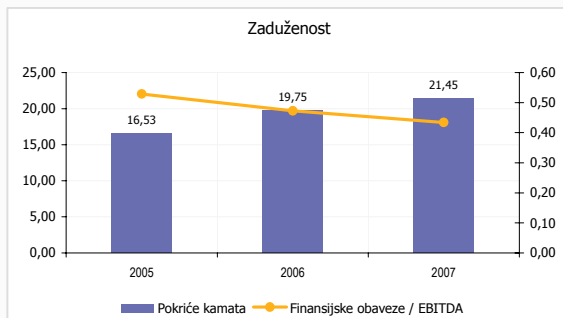
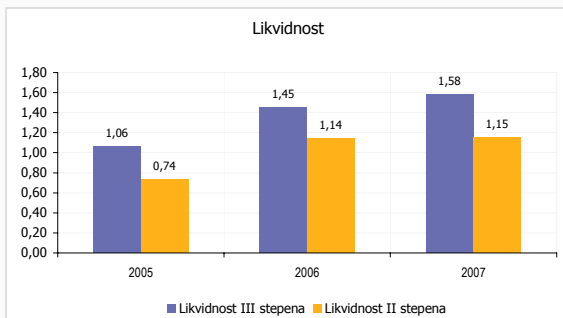
u hiljadama KM

Telekom Srpske a.d.

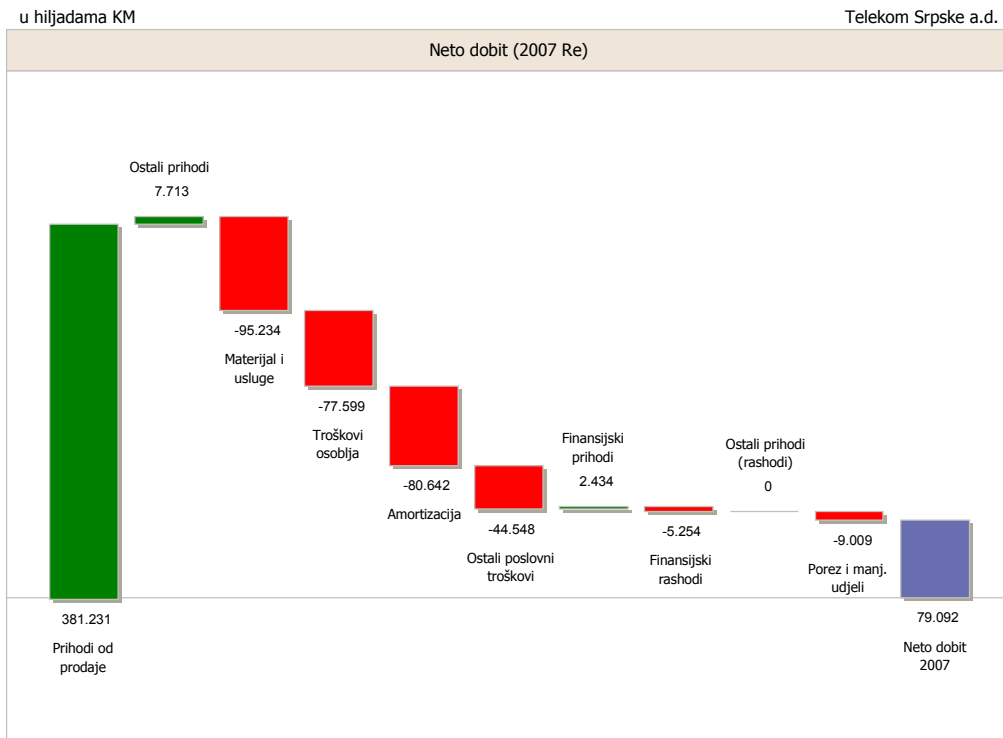


## Pokazatelji finansijskog stanja (grafikoni)

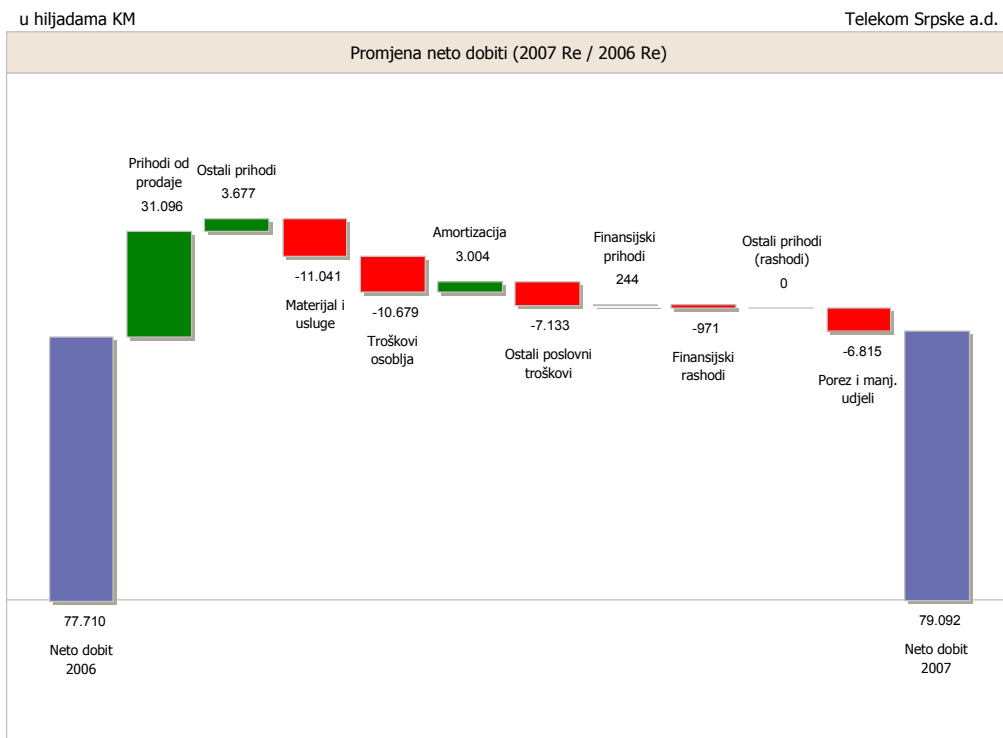
Telekom Srpske a.d.



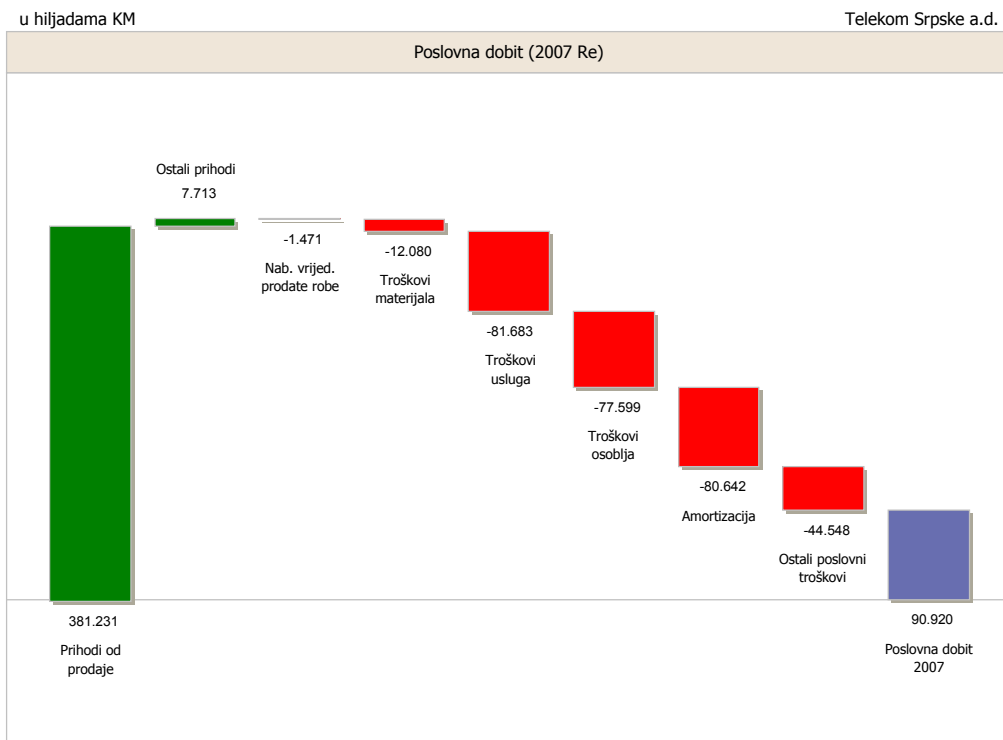
## Neto dobit (grafikon)



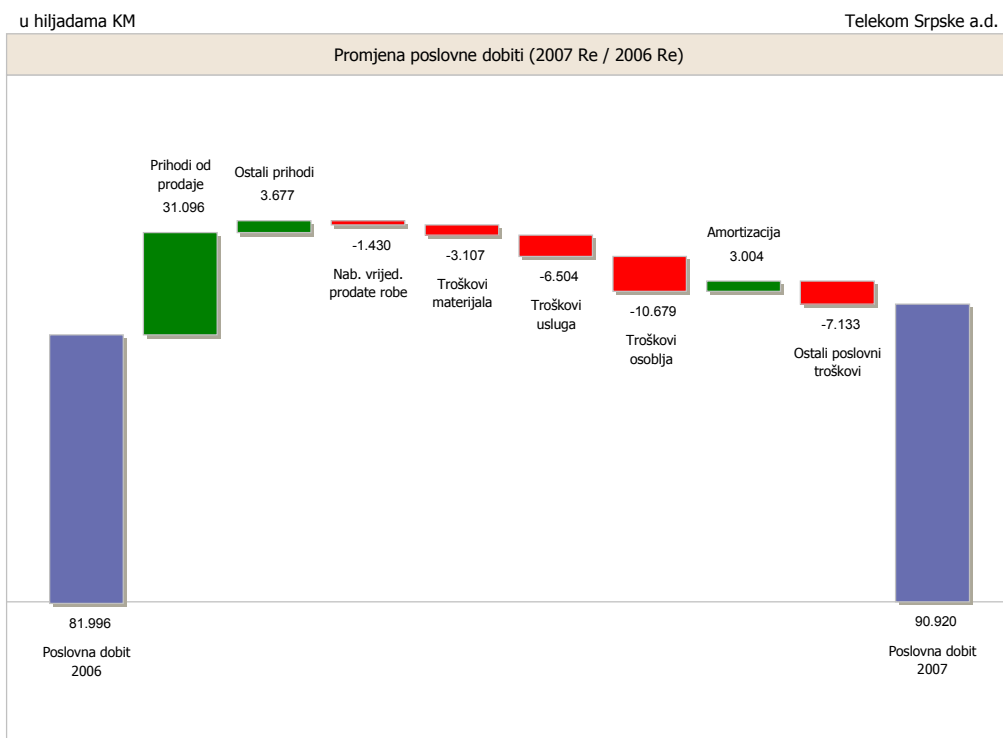
## Promjena neto dobiti (grafikon)



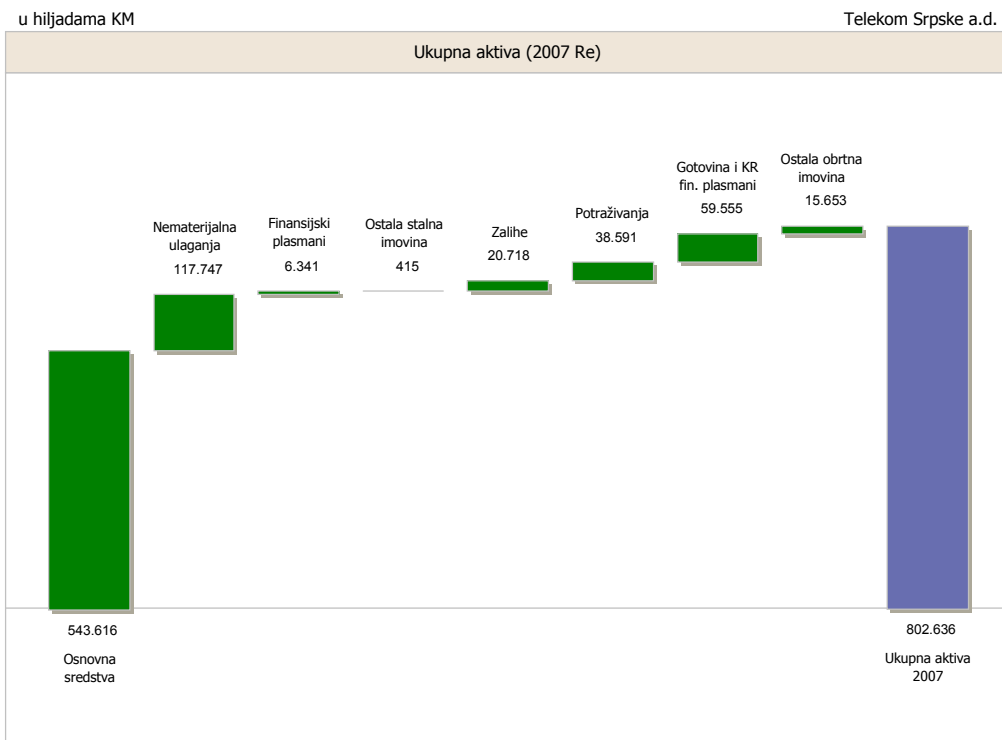
## Poslovna dobit (grafikon)



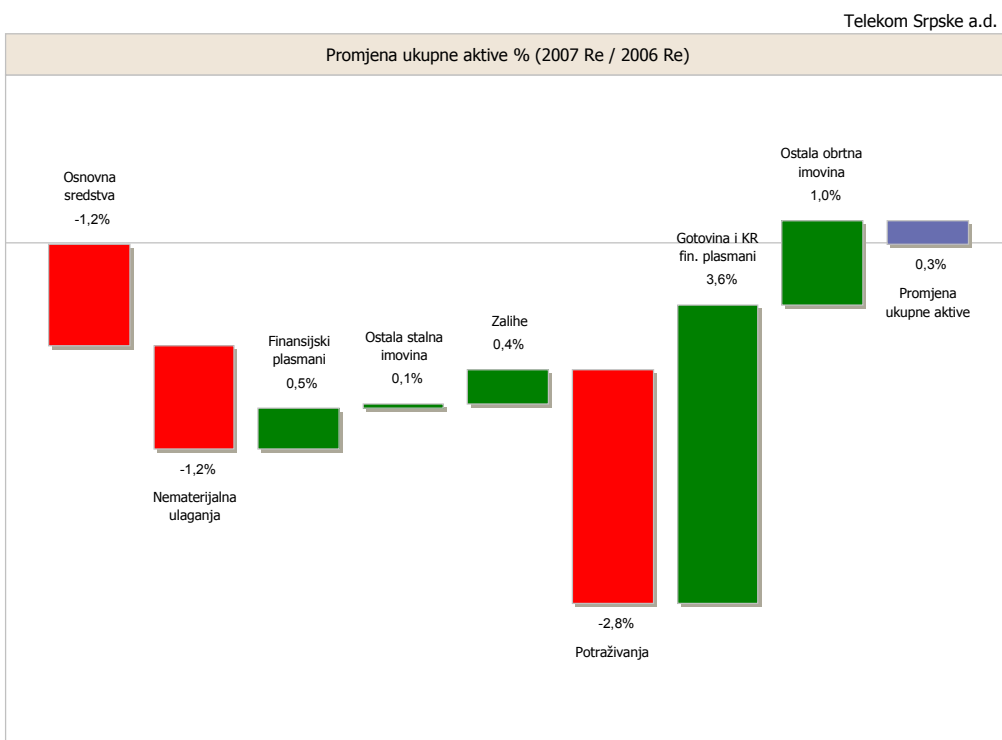
## Promjena poslovne dobiti (grafikon)



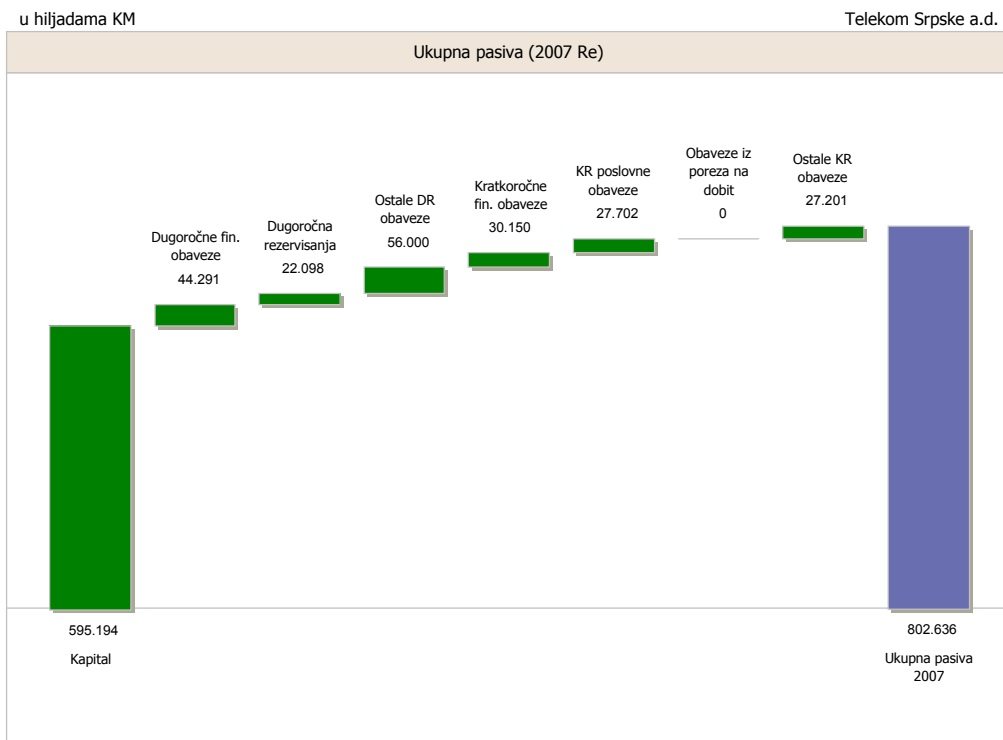
## Ukupna aktiva (grafikon)



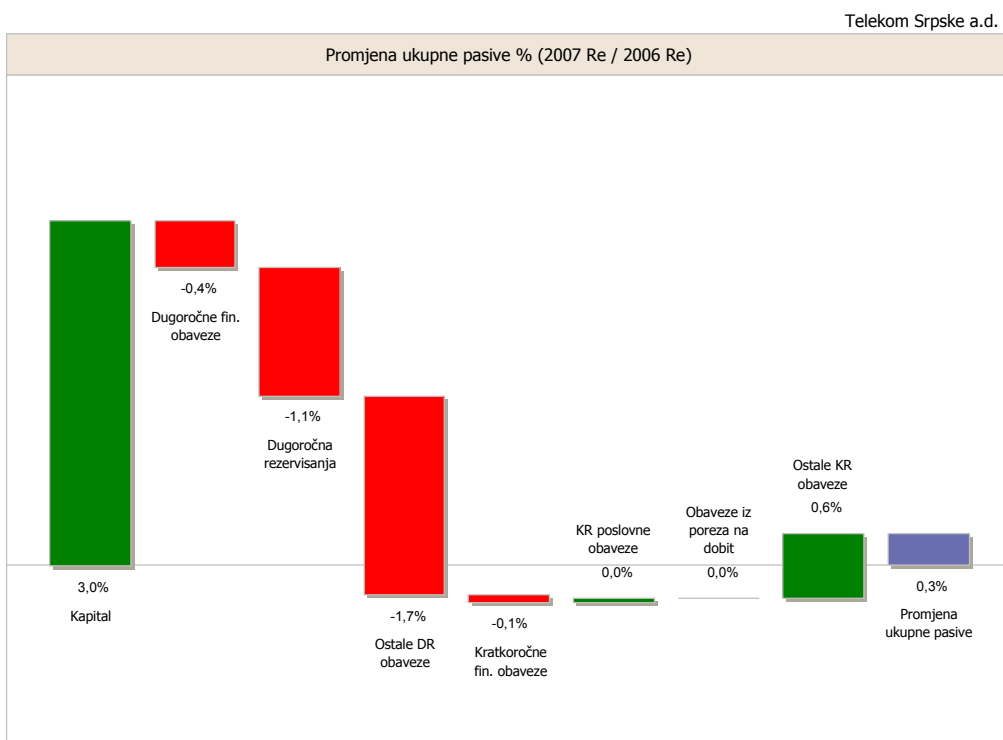
## Promjena ukupne aktive % (grafikon)



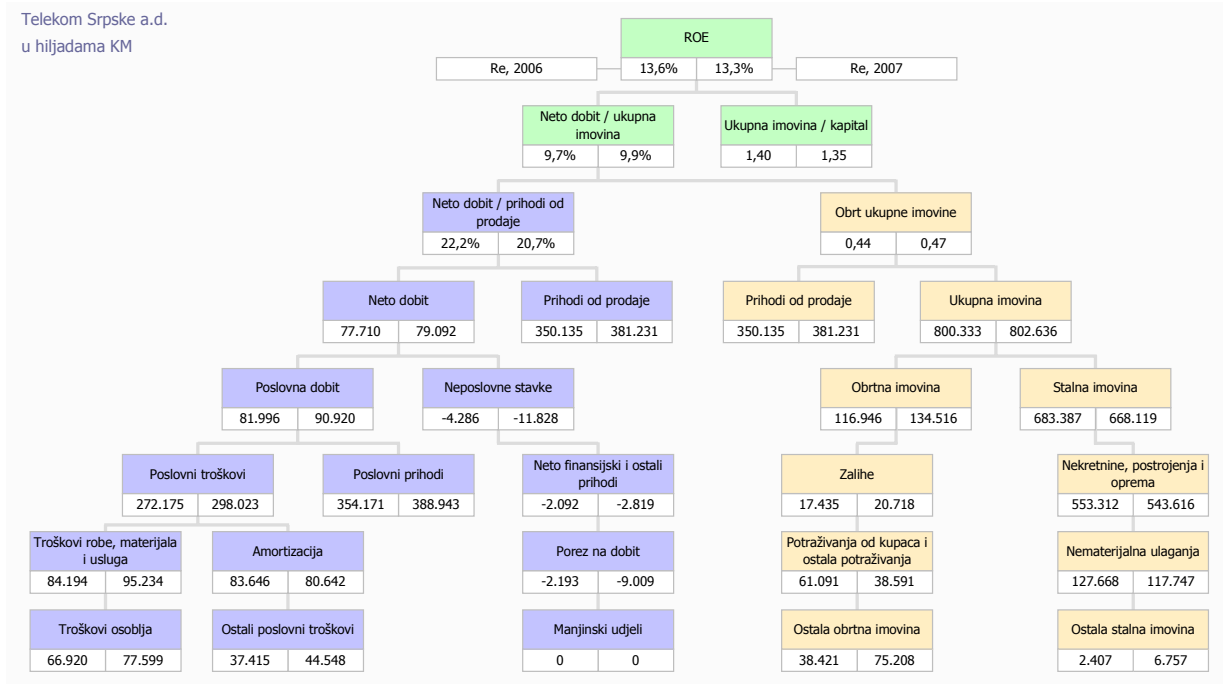
## Ukupna pasiva (grafikon)



## Promjena ukupne pasive % (grafikon)



## Du Pont šema



## Bazel II šema boniteta

