

**P R O S P E K T**  
**ZA DISTRIBUCIJU HARTIJA OD VREDNOSTI IZDAVAOCA**

**VALJEVO PUT A.D., VALJEVO**

*Izjava 1.* Prospekt, sa podacima koji se daju u njegovoj dopuni, sadrži sve bitne podatke koji omogućavaju investitorima objektivnu procenu finansijskog i pravnog položaja izdavaoca hartija od vrednosti i procenu prava i obaveza iz tih hartija od vrednosti.

*Izjava 2.* U Prospektu nisu dati podaci koji mogu uticati na stvaranje pogrešne predstave kod investitora u pogledu izdavaoca hartija od vrednosti i hartija od vrednosti kojima se trguje na organizovanom tržištu.

**Sadržaj:**

**A. UVOD**

1. Izdavalac hartija od vrednosti
2. Izdate hartije od vrednosti
3. Kratak pregled osnovnih podataka o izdavaocu
4. Brokersko-dilersko društvo

**B. OSNOVNI PROSPEKT**

1. Detaljni podaci o izdatim hartijama od vrednosti
2. Podaci o izdavaocu hartija od vrednosti
  - 2.1. *Osnovni podaci*
  - 2.2. *Kapital izdavaoca*
  - 2.3. *Knjigovodstvena vrednost i trgovina HOV izdavaoca*
  - 2.4. *Imaoci akcija*
3. Poslovanje i imovina izdavaoca
  - 3.1. *Delatnost izdavaoca*
  - 3.2. *Imovina izdavaoca*
  - 3.3. *Finansijski podaci*
  - 3.4. *Druge bitne činjenica*
4. Razvojna politika izdavaoca
5. Podaci o članovima uprave i nadzornog odbora
  - 5.1. *Članovi uprave i nadzornog odbora*
  - 5.2. *Osnivači izdavaoca*
  - 5.3. *Naknade i druga davanja izdavaoca*
  - 5.4. *Učešće zaposlenih u osnovnom kapitalu izdavaoca*
6. Odgovorno lice

## A. UVOD

### 1. IZDAVALAC HARTIJA OD VREDNOSTI

Naziv, sedište, matični broj	«Valjevo put» akcionarsko društvo Valjevo 07135998
Osnovna delatnost	45230-Izgradnja saobraćajnica , aerodromskih pista i sportskih terena
Visina osnovnog kapitala iz poslednjeg finansijskog izveštaja na dan 31.12.2009.	107.226.000,00 dinara

### 2. IZDATE HARTIJE OD VREDNOSTI

Osnov po kom su hartije emitovane (Zakon)	Zakon iz 1990-ih	ZAKON O PRIVATIZACIJI-Prodaja društvenog kapitala	Zakon o privatizacijidokapitalizacija	Zakon o privatizacijidokapitalizacija	Zakon o privatizacijidokapitalizacija
Datum odluke o emisiji	09.06.1998.	13.06.2007.	31.01.2008.	24.06.2008.	26.08.2008.
Ukupan broj emitovanih hartija po klasama i serijama	3.590	131.100	215.205	254.931	467.429
Redosled emisije, vrsta, klasa, serija, CFI kod, ISIN broj akcija	ST A-01  OBIČNE AKCIJE  ESVUFR  RSVAPUE90731	II B  OBIČNE AKCIJE  ESVUFR  RSVAPUE90731	III C  OBIČNE AKCIJE  ESVUFR  RSVAPUE90731	IV D  OBIČNE AKCIJE  ESVUFR  RSVAPUE90731	V E  OBIČNE AKCIJE  ESVUFR  RSVAPUE90731
Dužničke hartije od vrednosti	-	-	-	-	-
Hartije od vrednosti sa pravima u određenom roku	-	-	-	-	-
Prava i obaveze iz emitovanih hartija od vrednosti	Pravo na upravljanje , Pravo na dividendu, Pravo na deo stečajne mase	Pravo na upravljanje, Pravo na dividendu, Pravo na deo stečajne mase	Pravo na upravljanje, Pravo na dividendu, Pravo na deo stečajne mase	Pravo na upravljanje, Pravo na dividendu, Pravo na deo stečajne mase	Pravo na upravljanje, Pravo na dividendu, Pravo na deo stečajne mase

Zamenjivost emitovanih hartija od vrednosti	-	-	-	-	-
Garancija i jemstva	-	-	-	-	-
Nominalna vrednost jedne hartije od vrednosti po klasama i serijama	100,00 dinara	100,00 dinara	100,00 dinara	100,00 dinara	100,00 dinara
Tržište na kome se trguje hartijama od vrednosti	Vanberzansko tržište Beogradsk a berza a.d. Beograd	Vanberzansko tržište Beogradska berza a.d. Beograd	Vanberzansko tržište Beogradska berza a.d. Beograd	Vanberzansko tržište Beogradska berza a.d. Beograd	Vanberzansko tržište Beogradska berza a.d. Beograd

### 3. KRATAK PREGLED OSNOVNIH PODATAKA O IZDAVAOCU HARTIJA OD VREDNOSTI

Pun naziv preduzeća	«Valjevo put» akcionarsko društvo za izgradnju i održavanje objekata niskogradnje
Adresa	14000 Valjevo, Birčaninova 128/V
Datum osnivanja	28.12.1962.
Broj rešenja o upisu u sudski registar	BD 65899/2006 Agencija za privredne registre Fi 1268/98 Trgovinski sud u Valjevu
Matični broj	07135998
PIB	100067755
Tekući računi i banke kod kojih se vode	Otp banka Srbija a.d. Novi Sad 325-9500900024546-82 Banca Intesa a.d. Beograd 160-6995-43 Unicredit Bank Srbija a.d. 170-11026-13 Alpha Bank Srbija a.d. 180-1461210006335-88 Čačanska Banka a.d. 155-12778-88 AIK Banka a.d. 105-58146-94
Sektor klasifikacije delatnosti	Đ-Građevinarstvo
Šifra delatnosti	45230
Osnovna delatnost	Izgradnja saobraćajnica , aerodromskih pista i sportskih terena
Promene delatnosti (ukoliko postoje) i datum	-
Osoba za kontakt	Dragana Nikolić
Telefon	014 299-130
Faks	014 320-614
E-mail	valjevoput@valjevoput.rs

### 4. BROKERSKO – DILERSKO DRUŠTVO KOJE UČESTVUJE U ORGANIZOVANJU TRGOVANJA NA BERZI

Naziv i sedište brokersko – dilerskog društva	Brokersko Dilersko Društvo TANDEM FINANCIAL A.D. Novi Sad Novi Sad, Miroslava Antića 4 Tel / fax 021/425-777 <a href="http://www.tandemfin.com">www.tandemfin.com</a>
---	---

## B. OSNOVNI PROSPEKT

### 1. DETALJNI PODACI O IZDATIM HARTIJAMA OD VREDNOSTI

Osnov po kom su hartije emitovane (Zakon)	Zakon iz 1990-ih	ZAKON O PRIVATIZACIJI-Prodaja društvenog kapitala	Zakon o privatizaciji-dokapitalizacija	Zakon o privatizaciji-dokapitalizacija	Zakon o privatizaciji-dokapitalizacija
Datum donošenja Odluke i naziv organa	09.06.1998.- Skupština akcionara	13.06.2007.- Skupština akcionara	31.01.2008.- Skupština akcionara	24.06.2008.- Skupština akcionara	26.08.2008.- Skupština akcionara
Ukupna nominalna vrednost hartija od vrednosti	359.000,00 dinara	13.110.000,00 dinara	21.520.500,00 dinara	25.493.100,00 dinara	46.742.900,00 dinara
Ukupan broj emitovanih hartija po klasama i serijama	3.590	131.100	215.205	254.931	467.429
Opis hartija od vrednosti	Obične akcije	Obične akcije	Obične akcije	Obične akcije	Obične akcije
Redosled emisije, vrsta, klasa, serija, CFI kod, ISIN broj akcija	ST A-01 OBIČNE AKCIJE ESVUFR RSVAPUE90731	II B OBIČNE AKCIJE ESVUFR RSVAPUE90731	III C OBIČNE AKCIJE ESVUFR RSVAPUE90731	IV D OBIČNE AKCIJE ESVUFR RSVAPUE90731	V E OBIČNE AKCIJE ESVUFR RSVAPUE90731
Dužničke hartije od vrednosti	-	-	-	-	-
Hartije od vrednosti sa pravima u određenom roku	-	-	-	-	-
Prava i obaveze iz emitovanih hartija	Pravo na upravljanje, Pravo na dividendu, Pravo na deo stečajne mase	Pravo na upravljanje, Pravo na dividendu, Pravo na deo stečajne mase	Pravo na upravljanje, Pravo na dividendu, Pravo na deo stečajne mase	Pravo na upravljanje, Pravo na dividendu, Pravo na deo stečajne mase	Pravo na upravljanje, Pravo na dividendu, Pravo na deo stečajne mase
Dividenda, kamate i drugi prinosi	Dividenda, u skladu sa	Dividenda, u skladu sa	Dividenda, u skladu sa	Dividenda, u skladu sa	Dividenda, u skladu sa

	skladu sa uslovima predviđenim Statutom	uslovima predviđenim Statutom	uslovima predviđenim Statutom	uslovima predviđenim Statutom	uslovima predviđenim Statutom
Pravo na konverziju ili zamenu	-	-	-	-	-
Naziv i sedište lica koje vodi registar i vrši kliring i saldiranje	Centralni registar, depo i kliring hartija od vrednosti, Beograd	Centralni registar, depo i kliring hartija od vrednosti, Beograd	Centralni registar, depo i kliring hartija od vrednosti, Beograd	Centralni registar, depo i kliring hartija od vrednosti, Beograd	Centralni registar, depo i kliring hartija od vrednosti, Beograd
Ograničenja prenosa hartija od vrednosti	U skladu sa Zakonom i Aktima Društva	U skladu sa Zakonom i Aktima Društva	U skladu sa Zakonom i Aktima Društva	U skladu sa Zakonom i Aktima Društva	U skladu sa Zakonom i Aktima Društva
Način i nadležnost sudova o eventualnim sporovima	Trgovinski sud u Valjevu	Trgovinski sud u Valjevu	Trgovinski sud u Valjevu	Trgovinski sud u Valjevu	Trgovinski sud u Valjevu
Garantovane, obezbeđene hartije od vrednosti	-	-	-	-	-
Nominalna vrednost jedne hartije od vrednosti po klasama i serijama	100, 00 dinara	100, 00 dinara	100, 00 dinara	100, 00 dinara	100, 00 dinara
Obračunska vrednost jedne hartije od vrednosti (na dan 31.12.2009.)	307,49 dinara	307,49 dinara	307,49 dinara	307,49 dinara	307,49 dinara
Tržište na kome se trguje hartijama od vrednosti	Vanberzansko tržište Beogradska berza a.d. Beograd	Vanberzansko tržište Beogradska berza a.d. Beograd	Vanberzansko tržište Beogradska berza a.d. Beograd	Vanberzansko tržište Beogradska berza a.d. Beograd	Vanberzansko tržište Beogradska berza a.d. Beograd
Poreske obaveze imalaca hartija od vrednosti	Porez na prenos apsolut	Porez na prenos apsolutnih prava i	Porez na prenos apsolutnih prava i	Porez na prenos apsolutnih prava i	Porez na prenos apsolutnih prava i

	nih prava i porez na kapitaln u dobit po prodaji akcija	porez na kapitalnu dobit po prodaji akcija	porez na kapitalnu dobit po prodaji akcija	porez na kapitalnu dobit po prodaji akcija	porez na kapitalnu dobit po prodaji akcija
Pravo preče kupovine	-	-	-	-	-
Brokersko – dilersko društvo koje učestvuje u organizovanju trgovanja na berzi	BDD Tandem financia l a.d., Novi Sad	BDD Tandem financia l a.d., Novi Sad	BDD Tandem financia l a.d., Novi Sad	BDD Tandem financia l a.d., Novi Sad	BDD Tandem financia l a.d., Novi Sad

## 2. PODACI O IZDAVAOCU HARTIJA OD VREDNOSTI

### Osnovni podaci

Naziv, sedište, matični broj	«Valjevo put» akcionarsko društvo Valjevo 07135998
Odnos prema drugim preduzećima	Zavisno preduzeće.
Način povezanosti izdavaoca sa drugim pravnim licima	Vlasnički odnos.
Osnova za učešće izdavaoca u upravljanju drugim pravnim licima, odnosno učešće drugih pravnih lica u upravljanju pravnog lica izdavaoca	Preduzeće BETONUT ZRT, Budimpešta (Republika Mađarska) poseduje većinsko učešće od 95,99722 % u kapitalu preduzeća.
Opšta akta izdavaoca	Uvid u opšta akta izdavaoca se može izvršiti u prostorijama izdavaoca, svakog radnog dana od 9-13h, uz prethodnu najavu.

### Kapital izdavaoca

u 000 dinara

<b>Kapital (podaci iz poslednjeg finansijskog izveštaja 31.12.2009.)</b>	
Ukupan kapital	329.713
Upisani, a neuplaćeni kapital	-
Revalorizacione i ostale rezerve	66.299-rezerve 320 –revalorizacione rezerve
Akumulirani dobitak/gubitak	50.896 –neraspoređeni dobitak
Emisiona premija	-
Izdate akcije	1.072.255
Broj akcija izdatih po klasama	3.590 akcija serije ST A-01 131.100 akcija serije II B 215.205 akcija serije III C 254.931 akcija serije IV D 467.429 akcija serije V E
Vrsta, klasa i nominalna vrednost akcije po klasama	Sve akcije su obične, glase na ime, nominalne vrednosti 100,00 dinara po akciji.
Prava iz akcija po klasama	Pravo na upravljanje, Pravo na dividendu, Pravo na deo stečajne mase
Prenosivost akcija po klasama	U skladu sa Zakonom
Način izdavanja akcija	U skladu sa Zakonom o Privatizaciji i

		ranijim zakonima iz 1990 – ih godina		
Ograničenja pojedinih prava iz akcija		nema		
Promene osnovnog kapitala		-		
Ovlašćeni kapital		-		
Uslovno povećanje kapitala		-		
Datum donošenja odluke o uslovnom povećanju kapitala		-		
Ukupan nominalni iznos uslovnog povećanja kapitala		-		
Vrsta, klasa i nominalna vrednost akcija po klasama		-		
Prava iz akcija po klasama		-		
Prenosivost akcija po klasama		-		
Uslovi za izdavanje akcija u odluci o uslovnom povećanju kapitala		-		
		<b>31.12.2007.</b>	<b>31.12.2008.</b>	<b>31.12.2009.</b>
<b>Promene kapitala(u 000 dinara)</b>	Osnovni kapital	13.469	107.226	107.226
	Revalorizacije i druge rezerve, neraspoređena dobit	320 66.299 36.809	320 66.299 45.246	320 66.299 50.896
	Upisani i neuplaćeni kapital	-	-	104.998
	Gubitak	-	-	-
	Otkupljene sopstvene akcije	-	-	22
	Emisiona premija	-	-	-
	Podaci o portfelju sopstvenih akcija	-	-	-
<b>Sopstvene akcije</b>	Broj sopstvenih akcija prema klasi	221 obična akcija		
	Vreme i razlog sticanja	-		
	Podaci o portfelju sopstvenih akcija	-		

**Obračunska vrednost i trgovina hartijama od vrednosti izdavaoca**

Obračunska vrednost akcija na dan 31.12.2009. godine	Ukupna aktiva: 530.088.000 Gubitak iznad visine kapitala:- Dugoročna rezervisanja i obaveze:200.375.000 Ukupna OV: 329.713.000 Broj akcija: 1.072.255 OV akcije: 307,49 dinara	
<b>Trgovina hartijama od vrednosti izdavaoca</b>	Vrsta organizovanog tržišta na kome se trguje akcijama izdavaoca	Beogradska berza a.d., Beograd Vanberzansko tržište
	Vreme određeno za trgovanje tim akcijama	U skladu sa Kalendarom berze

	Grafički prikazi dnevnih oscilacija srednje cene i prometa	<a href="http://www.belex.rs/trgovanje/istorijski/VAPU/6m">http://www.belex.rs/trgovanje/istorijski/VAPU/6m</a>
<b>Trgovina drugim hartijama od vrednosti izdavaoca</b>	Opis hartije od vrednosti	-
	Vrsta organizovanog tržišta za te akcije	-
	Vremenski period trgovanja	-
	Grafički prikazi dnevnih oscilacija srednje cene i prometa	-

### *Imaoci akcija*

Ime/naziv imaoca	Broj akcija po klasama	Akcije sa pravom glasa u %
Betonut Zrt Budimpešta	1.051.158	95,99722

Napomena: Lica koja imaju više od 10% akcija sa pravom glasa . Izvor: Centralni registar,16.03.2010.

### **3. POSLOVANJE I IMOVINA IZDAVAOCA**

#### *Delatnost izdavaoca*

Osnovna delatnost	izgradnja i održavanje objekata niskogradnje		
Prihodi od delatnosti (u 000 din.)	2007.	2008.	2009.
	395.614	518.226	301.846
Položaj na tržištu	-		
Poslovi koji se obavljaju van sedišta	-		
Posebne okolnosti	-		
Prekidi u poslovanju	nema		

#### *Imovina izdavaoca*

<b>Nepokretna imovina</b>	Vrsta imovine	Mesto	Vrednost (000 din.)	Imovina data u zakup (da/ne)	Imovina uzeta u zakup (da/ne)
	Zemljište	Beloševac		ne	ne
	Zemljište	Beloševac		ne	ne
	Zemljište	Valjevo		ne	ne
	Zemljište	Valjevo		ne	ne
	Zemljište	Tupanci		ne	ne
	Poslovna zgrada	Valjevo		ne	ne
	Poslovna zgrada	Beloševac		ne	ne
	Radionica za popravku vozila	Valjevo		ne	ne
Pomoćna radionica	Valjevo		ne	ne	

Portirnica sa magacinom	Valjevo		ne	ne
Kancelarijske prostorije	Valjevo		ne	ne
Benzinska pumpa	Valjevo		ne	ne
Hala na asfaltnoj bazi	Beloševac		ne	ne
Betonska baza	Beloševac			
Stan u Nas.Oslobodioci Valjeva	Valjevo		ne	ne
Portirnica	Beloševac		ne	ne
Ograda na asfaltnoj bazi	Beloševac		ne	ne

Kapitalna ulaganja u druga pravna lica	Naziv i sedište lica	Vrsta kapitalnog ulaganja	Učešće kapitalnog ulaganja u aktivi izdavaoca	Učešće izdavaoca u kapitalu lica	Pravo glasa u %

Najveća kapitalna ulaganja u (000 din.)	2007.	2008.	2009.
	-	-	106.716

<b>Patenti, koncesije, posebne dozvole</b>	nema
--	------

Založna prava	Predmet zaloga	Vrsta zaloge	Vrednost založenog dobra	Trajanje zaloge	Naziv založnog poverioca
	/	/	/	/	/

<b>Parnični i drugi postupci</b>	U svim slučajevima Valjevo put a.d. Valjevo je tuženi: NIP Novi Sad, neplaćeni računi-934.507,00 dinara Odri print Valjevo, iznosu od 682.082,00 dinara Popović Svetislav Valjevo, iznos od 9.000 eura
----------------------------------	---

<b>Neizmirene obaveze izdavaoca</b>	-
-------------------------------------	---

Zaposleni	Godina	Ukupan broj	VSS	VŠS	SSS	VKV	KV	NSS
	2007.	146	5	4	26	-	42	69
	2008.	157	5	6	31	-	44	71
	2009.	152	3	4	31	-	43	71

### *Finansijski podaci*

Osnovni bilansni pokazatelji (u 000 dinara) usklađeni sa izmenjenim MRS i novodonetim MSFI:

<b>A. PRIHODI I RASHODI:</b>	<b>31.12.2006.</b>	<b>31.12.2007.</b>
<b>UKUPNI PRIHODI:</b>	<b>385.791</b>	<b>400.782</b>
Poslovni prihodi:	362.454	395.614
- Prihodi od prodaje	358.967	392.377
- Prihodi do aktivirnja učinaka	-	-
- Povećanje vrednosti zaliha učinaka	-	1.618
- Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	-	-
- Ostali poslovni prihodi	3.487	1.619
Finansijski prihodi	14.881	3.000
Ostali prihodi	8.456	2.168
<b>UKUPNI RASHODI:</b>	<b>364.552</b>	<b>387.299</b>
Poslovni rashodi	359.312	377.542
- Nabavna vrednost prodate robe	-	-
- Troškovi materijala	106.521	127.529
- Troškovi zarada, i ostali lični rashodi	64.394	73.757
- Troškovi amortizacije i rezervisanja	46.332	21.732
- Ostali poslovni rashodi	142.065	154.524
Finansijski rashodi	3.021	3.698
Ostali rashodi	2.219	6.059
<b>DOBITAK (GUBITAK) IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>21.239</b>	<b>13.483</b>
<b>NETO DOBITAK (GUBITAK) POSLOVANJA KOJI SE OBUSTAVLJA</b>	<b>-</b>	<b>99</b>
<b>DOBITAK (GUBITAK) PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>21.239</b>	<b>13.582</b>
<b>POREZ NA DOBITAK</b>	<b>831</b>	<b>685</b>
Poreski rashodi perioda	831	820
Odloženi poreski rashodi perioda	-	-
Odloženi poreski prihodi perioda	3.038	135
Isplaćena lična primanja poslodavcu	-	-
<b>NETO DOBITAK (GUBITAK):</b>	<b>23.446</b>	<b>12.897</b>
<b>NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATIČNOG PRAVNOG LICA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>I ZARADA PO AKCIJI</b>	-	-
<b>1. Osnovna zarada</b>	-	-
<b>2. Umanjena zarada po akciji</b>	-	-
<b>B. AKTIVA I PASIVA:</b>	<b>31.12.2006.</b>	<b>31.12.2006.</b>
<b>UKUPNA AKTIVA:</b>	<b>283.805</b>	<b>211.158</b>
Stalna imovina	101.357	84.636
Neuplaćeni upisani kapital	-	-
Goodwill	-	-
Nematerijalna ulaganja	-	-
Nekretnine, postrojenja, oprema i biol. sredstva	98.619	82.962
Dugoročni finansijski plasmani	2.738	1.674
Učesća u kapitalu	125	120
Ostali dugoročni fin. plasmani	2.613	1.554
Obrtna imovina	182.448	126.522
Zalihe	8.503	9.380
Stalna sredstva namenjena prodaji i sred. Poslovanja koje se obustavlja	-	-
Krakoročna potraživanja, plasmani i gotovina	170.907	113.969
Odložena poreska sredstva	3.038	3.173
Poslovna imovina	283.805	211.158
Gubitak iznad visine kapitala	-	-
Vanbilansna aktiva	2.180	2.180
<b>UKUPNA PASIVA:</b>	<b>283.805</b>	<b>211.158</b>
Trajni kapital:	121.624	116.897
osnovni kapital	13.469	13.469
neuplaćeni upisani kapital	-	-
rezerve	66.299	66.299
revalorizacione rezerve	320	320
neraspoređena dobit	41.536	36.809
Gubitak	-	-
Otkupljene sopstene akcije	-	-
Dugoročna rezervisanja i obaveze	162.181	94.261
Dugoročna rezervisanja	26.420	25.361
Dugoročne obaveze	24.947	20.040
Dugoročni krediti	-	-
Ostale dugoročne obaveze	24.947	20.040
Kratkoročne obaveze	110.814	48.860
Kratkoročne finansijske obaveze	-	-

	Obaveze po osnovu sred. namenjenih prodaji i sred. Poslovanja koja se obustavlja	-	-
	Obaveze iz poslovanja	101.782	42.256
	Ostale kratkoročne obaveze i pas. vr. ogranič.	5.835	6.525
	Obaveze po osnovu PDV i ostalih jav. prihoda	2.636	20
	Obaveze po osnovu poreza na dobitak	561	59
	Odložene poreske obaveze	-	-
	Vanbilansna pasiva	2.180	2.180

**Osnovni bilansni pokazatelji (u 000 dinara) usklađeni sa izmenama MRS 39 i MSFI 7**

<b>A. PRIHODI I RASHODI:</b>	<b>31.12.2008.</b>	<b>31.12.2009.</b>
<b>UKUPNI PRIHODI:</b>	<b>531.215</b>	<b>332.612</b>
Poslovni prihodi:	518.226	301.846
- Prihodi od prodaje	519.843	301.834
- Prihodi do aktivirna učinaka	-	-
- Povećanje vrednosti zaliha učinaka	-	-
- Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	1.617	-
- Ostali poslovni prihodi	-	12
Finansijski prihodi	2.829	3.690
Ostali prihodi	10.160	27.076
<b>UKUPNI RASHODI:</b>	<b>518.074</b>	<b>324.539</b>
Poslovni rashodi	509.385	315.323
- Nabavna vrednost prodate robe	-	-
- Troškovi materijala	207.297	131.350
- Troškovi zarada, i ostali lični rashodi	92.811	94.591
- Troškovi amortizacije i rezervisanja	24.477	20.634
- Ostali poslovni rashodi	184.800	68.748
Finansijski rashodi	5.725	5.071
Ostali rashodi	2.964	4.145
<b>DOBITAK (GUBITAK) IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>13.141</b>	<b>8.073</b>
NETO DOBITAK (GUBITAK) POSLOVANJA KOJI SE OBUSTAVLJA	-	-219
DOBITAK (GUBITAK) PRE OPOREZIVANJA	13.141	7.854
POREZ NA DOBITAK	-	-
Poreski rashodi perioda	278	8
Odloženi poreski rashodi perioda	-	1.451

Odloženi poreski prihodi perioda	2.038	-
Isplaćena lična primanja poslodavcu	-	-
<b>NETO DOBITAK (GUBITAK):</b>	<b>14.901</b>	<b>6.395</b>
<b>NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA</b>	-	-
<b>NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATIČNOG PRAVNOG LICA</b>	-	-
<b>I ZARADA PO AKCIJI</b>	-	-
<b>1. Osnovna zarada</b>	-	-
<b>2. Umanjena zarada po akciji</b>	-	-
<b>B. AKTIVA I PASIVA:</b>	<b>31.12.2008.</b>	<b>31.12.2009.</b>
<b>UKUPNA AKTIVA:</b>	<b>381.297</b>	<b>530.088</b>
Stalna imovina	208.130	354.403
Neuplaćeni upisani kapital	-	104.998
Goodwill	-	-
Nematerijalna ulaganja	-	16.898
Nekretnine, postrojenja, oprema i biol. Sredstva	717.306	231.573
Nekretnine, postrojenja, oprema	717.306	231.537
Investicione nekretnine	-	-
Biološka sredstva	-	-
Dugoročni finansijski plasmani	33.824	970
Učešća u kapitalu	8	16
Ostali dugoročni fin. plasmani	33.816	954
Obrtna imovina	170.956	171.924
Zalihe	9.955	11.252
Stalna sredstva namenjena prodaji i sred. Poslovanja koje se obustavlja	-	-
Krakovoročna potraživanja, plasmani i gotovina	161.001	160.672
Potraživanja	125.467	146.220
Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	478	608
Kratkoročni finansijski plasmani	23.900	2.972
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	5.878	3.385
Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	5.278	7.487
Odložena poreska sredstva	5.211	3.761
Poslovna imovina	381.297	530.088
Gubitak iznad visine kapitala	-	-
Vanbilansna aktiva	2.180	2.180
<b>UKUPNA PASIVA:</b>	<b>381.297</b>	<b>530.088</b>
Kapital:	219.057	329.713
Osnovni kapital	107.226	107.226

	Neuplaćeni upisani kapital	-	104.998
	Rezerve	66.299	66.299
	Revalorizacione rezerve	320	320
	Nerealizovani dobiti po osnovu hartija od vrednosti	-	-
	Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti	12	4
	Neraspoređena dobit	45.246	50.896
	Gubitak	-	-
	Otkupljene sopstene akcije	22	22
Dugoročna rezervisanja i obaveze		162.240	200.375
	Dugoročna rezervisanja	25.382	966
	Dugoročne obaveze	38.162	126.476
	Dugoročni krediti	-	-
	Ostale dugoročne obaveze	38.162	126.476
	Kratkoročne obaveze	98.696	72.933
	Kratkoročne finansijske obaveze	-	-
	Obaveze po osnovu sred. namenjenih prodaji i sred. poslovanja koja se obustavlja	-	-
	Obaveze iz poslovanja	90.421	62.665
	Ostale kratkoročne obaveze	8.233	6.706
	Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	42	3.562
	Obaveze po osnovu poreza na dobitak	-	-
	Odložene poreske obaveze	-	-
Vanbilansna pasiva		2.180	2.180

### Izveštaj o tokovima gotovine

U periodu od 1. januara do 31. decembra 2009. godine (u hiljadama dinara)

Pozicija		AOP	Iznos	
			Tekuća godina	Prethodna godina
1		2	3	4
<b>A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>				
<b>I.</b>	<b>Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (od 1 do 3)</b>	301	319.180	564.491
	1. Prodaja i primljeni avansi	302	316.327	562.073
	2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	303	2.838	2.418
	3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	304	15	-
<b>II.</b>	<b>Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (od 1 do 9)</b>	305	335.383	622.000
	1. Isplate dobavljačima i dati avansi	306	228.713	502.255
	2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	307	95.148	91.220

	3. Plaćene kamate	308	4.235	3.355
	4. Porez na dobitak	309	138	336
	5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	310	7.149	24.834
<b>III.</b>	<b>Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I-II)</b>	311	-	-
<b>IV.</b>	<b>Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (II-I)</b>	312	16.203	57.509
<b>B.</b>	<b>TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA</b>			
<b>I.</b>	<b>Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (od 1 do 5)</b>	313	20.927	164
	1. Prodaja akcija i udela (neto prilivi)	314	-	139
	2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	315	-	25
	3. Ostali finansijski plasmani - (neto prilivi)	316	20.927	-
	4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	317	-	-
	5. Primljene dividende	318	-	-
<b>II.</b>	<b>Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (od 1 do 3)</b>	319	530	34.035
	1. Kupovina akcija i udela (neto odlivi)	320	-	-
	2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	321	530	1.201
	3. Ostali finansijski plasmani - (neto odlivi)	322	-	32.834
<b>III.</b>	<b>Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja (I-II)</b>	323	20.397	-
<b>IV.</b>	<b>Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II-I)</b>	324	-	33.871
<b>V.</b>	<b>TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA</b>			
<b>I.</b>	<b>Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (od 1 do 3)</b>	325	-	93.805
	1. Uvećanje osnovnog kapitala	326	-	93.757
	2. Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)	327	-	-
	3. Ostale dugoročne i kratkoročne obaveze	328	-	48
<b>II.</b>	<b>Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (od 1 do 4)</b>	329	6.772	12.304
	1. Otkup sopstvenih akcija i udela	330	-	22
	2. Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	331	443	-
	3. Finansijski lizing	332	5.584	5.818
	4. Isplaćene dividende	333	745	6.464
<b>III.</b>	<b>Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (I-II)</b>	334	-	81.501
<b>IV.</b>	<b>Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II-I)</b>	335	6.772	-
<b>G.</b>	<b>SVEGA PRILIVI GOTOVINE (301+319+332)</b>	336	340.107	658.460
<b>D.</b>	<b>SVEGA ODLIVI GOTOVINE (307+325+336)</b>	337	342.685	668.339
<b>Đ.</b>	<b>NETO PRILIV GOTOVINE (343-344)</b>	338	-	-
<b>E.</b>	<b>NETO ODLIV GOTOVINE (344-343)</b>	339	2.578	9.879
<b>Ž.</b>	<b>GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>	340	5.878	15.524
<b>Z.</b>	<b>POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE</b>	341	120	384
<b>I.</b>	<b>NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE</b>	342	35	151
<b>J.</b>	<b>GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (345-346+347+348-349)</b>	343	3.385	5.878

### *Izveštaj o promenama na kapitalu*

U periodu od 01.01.2009 do 31.12.2009. – u hiljadama dinara

OPIS	Osnovni kapital	Ostali kapital	Rezerve	Nerealizovani dobiti po osnovu HOV	Nerasp dobitak	Gubitak do visine kapitala	Ukupno
<b>Stanje na dan 01.01. prethodne godine</b>	107.226	-	66.619	-	36.809	-	210.654
Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstevnih politika u prethodnoj godini – povećanje	-	-	-	-	-	-	-
Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstevnih politika u prethodnoj godini - smanjenje	-	-	-	-	-	-	-
<b>Korigovano početno stanje na dan 01.01. prethodne godine</b>	107.226	-	66.619	-	36.809	-	210.654
Ukupna povećanja u prethodnoj godini	-	-	-	-	14.901	-	14.901
Ukupna smanjenja u prethodnoj godini	-	-	-	-	6.464	-	6.464
<b>Stanje na dan 31.12. prethodne godine</b>	107.226	-	66.619	-	45.246	-	219.057
Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstevnih politika u tekućoj godini - povećanje	-	-	-	-	-	-	-
Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstevnih politika u tekućoj godini - smanjenje	-	-	-	-	-	-	-
<b>Korigovano početno stanje na dan 01.01. tekuće godine</b>	107.226	-	66.619	-	45.246	-	219.057
Ukupna povećanja u tekućoj godini	-	104.998	-	-	6.395	-	111.401
Ukupna smanjenja u tekućoj godini	-	-	-	-	745	-	745
<b>Stanje na dan 31.12.tekuće godine</b>	107.226	104.998	66.619	-	50.896	-	329.713

Naziv ovlašćenog revizora i mišljenje	2007.	2008.	2009.
	SBV-Janković d.o.o., Beograd- pozitivno mišljenje.	SBV-Janković d.o.o., Beograd	Dij Audit d.o.o., Beograd

Značajniji pokazatelji poslovanja i uspešnosti	2007.	2008.	2009.
Likvidnost II stepena	2,40	1,63	2,20
Likvidnost III stepena	2,59	1,73	2,36
Racio NOF (prema obrtnim sredstvima)	61,38%	42,27%	57,58%
Racio NOF (prema poslovnoj imovini)	36,78%	18,95%	18,67%
Stepen zaduženosti preduzeća	44,64%	42,55%	37,80%
Odnos kapitala i stalne imovine	138,12%	105,25%	93,03%
Stopa bruto dobiti	3,36%	2,47%	1,52%
Stopa neto dobiti	3,22%	2,81%	1,20%
ROA	6,11%	3,91%	1,21%
ROE	11,03%	6,80%	1,94%
Dividendna stopa	0	0	0
Troškovi zarada	73.757.000	92.811.000	6.395.000
Dobitak/gubitak po akciji	12,03	13,89	5,96

Troškovi zarada za prethodna tri meseca	Neto	Bruto
Novembar 2009.	3.960.769,91	5.485.318,38
Decembar 2009.	4.011.831,88	5.557.988,17
Januar 2010.	4.018.452,05	5.549.979,32

Dividenda	Iznos poslednje isplaćene dividende po akciji	Dan preseka (ex-dividend day)	Datum isplate dividende za 2007.	Datum isplate dividende za 2008.	Datum isplate dividende za 2009.
	4,25 din		-	-	-

<b>Vanbilansne pozicije</b>	Zemljište na korišćenju u ulici Birčaninova 128/V u Valjevu, površine 0.05.00 ha ukupne vrednosti 413.290,71 dinara i u ulici Užička bb u Valjevu, površine 0.28.50 ha, ukupne vrednosti 1.760.812,51 dinara
-----------------------------	--

### *Druge bitne činjenice*

<p>Društveni kapital je prodat u postupku tenderske privatizacije i u Ugovoru o prodaji 70% društvenog kapitala od 13.06.2007. postoji odredba kojom se kupac obavezao na otkupnu cenu od 17,108 evra po akciji.</p> <p>Tokom 2006.godine vrednost osnovnog kapitala je usaglašena u knjigovodstvenoj evidenciji sa vrednošću upisanom u Statutu Društva i kod Agencije za privredne registre, tako što je razlika prenetna na rezerve Društva.</p> <p>Dana 31.01.2008. godine Odlukom Skupštine akcionara o povećanju osnovnog kapitala po</p>
---

osnovu obaveznog investiranja po Zakonu o privatizaciji u iznosu od 21.520.500,00 dinara povećan je osnovni kapital.  
 Dana 24.06.2008. godine Odlukom Skupštine akcionara o povećanju osnovnog kapitala po osnovu obaveznog investiranja po Zakonu o privatizaciji u iznosu od 25.493.100,00 dinara povećan je osnovni kapital.  
 Dana 26.08.2008. godine Odlukom Skupštine akcionara o povećanju osnovnog kapitala po osnovu obaveznog investiranja po Zakonu o privatizaciji u iznosu od 46.742.900,00 dinara povećan je osnovni kapital.

#### 4. RAZVOJNA POLITIKA IZDAVAOCA

Planirano povećanje kapitala	-
Planirano povećanje poslovnih aktivnosti	-
Planirana ulaganja	-
Poslovni trendovi	-
Očekivanja u pogledu poslovnog položaja	-

#### 5. PODACI O ČLANOVIMA UPRAVE I NADZORNOG ODBORA

##### *Članovi uprave i nadzornog odbora*

Ime direktora	Dragan Popović
Ime i položaj člana Upravnog Odbora	Zsolt Makary, predsednik Upravnog odbora Zita Solti - član Dragan Popović - član
Ime i položaj člana Nadzornog Odbora	Repasi Gabor- predsednik Milić Rajković - član Gabor Haszmann - član

##### *Osnivači izdavaoca*

Ime / Naziv i sedište osnovača	Akcionari
--------------------------------	-----------

##### *Naknade i druga davanja izdavaoca*

		2007.	2008.	2009.
Naknade isplaćene članovima uprave	Ukupan iznos plata i drugih naknada članova uprave	-	-	-
	Ukupno učešće članova uprave u dobitku izdavaoca	-	-	-
	Ukupan iznos kredita (zajma) odobrenog članovima uprave	-	-	-
	Ukupan iznos ostalih davanja članovima uprave	-	-	-
Naknade isplaćene članovima nadzornog odbora	Ukupan iznos naknada članovima nadzornog odbora	-	-	-
	Ukupan iznos ostalih davanja članovima nadzornog odbora	-	-	-
Posebna prava i koristi koje ostvaruju članovi uprave i nadzornog odbora		-	-	-
Poslovne transakcije između izdavaoca i članova uprave i nadzornog odbora		-	-	-

##### *Učešće zaposlenih u osnovnom kapitalu izdavaoca*

Učešće pojedinih članova UO i NO u kapitalu izdavaoca	-
Prava članova UO i NO na sticanje akcija izdavaoca	U skladu sa Zakonom o tržištu hartija od vrednosti.

Učešće ostalih zaposlenih kod izdavaoca u kapitalu izdavaoca	Većina zaposlenih su i manjiski akcionari.
Politika izdavaoca prema učešću zaposlenih u kapitalu izdavaoca	Bez ograničenja

## 6. ODGOVORNA LICA

Izjavljujem, da Prospekt sadrži, istinite, tačne, potpune i sve bitne podatke o izdavaocu i izdatim hartijama od vrednosti koji su od značaja za odlučivanje ulagača.

Valjevo, 16.03.2010.godine

\_\_\_\_\_  
Dragan Popović, v.d. direktor