

**Prospekt za javnu ponudu akcija i njihovo uključenje na regulisano tržište  
(segment Prime listing)  
izdavaoca  
FINTEL ENERGIJA A.D. Beograd  
Matični broj 20305266  
(„Prospekt“)**

25.07.2018. godine

Sadržaj	
UVOD .....	11
<b>I SKRAĆENI PROSPEKT .....</b>	<b>12</b>
1. Podaci o Društvu .....	12
1.1. Osnovni podaci i razvoj Društva.....	12
1.2. Opis poslovnih aktivnosti Društva .....	13
1.3. Osnovni kapital Društva .....	13
1.4. Podaci o licu zaduženom za reviziju finansijskih izveštaja .....	14
1.5. Izabrane finansijske informacije .....	14
1.6. Položaj Društva na tržištu .....	15
1.7. Kratak opis faktora rizika .....	16
2. Podaci o akcijama koje se emituju i koje će biti uključene u trgovanje na Beogradskoj berzi .....	18
2.1. Opis tipa i klase akcija.....	18
2.2. Prava iz akcija .....	18
2.3. Uslov javne ponude, pokroviteljstvo i prijem na Beogradsku berzu.....	18
2.4. Faktori rizika koji se vezuju za akcije .....	19
2.5. Porez i druga plaćanja u vezi sa akcijama .....	19
3. Objavljivanje Prospekta .....	20
4. Rok važenja Prospekta.....	21
5. Odgovorna lica u Društvu .....	21
6. Izjava odgovornih lica .....	21
<b>PRILOG II .....</b>	<b>22</b>
<b>DOKUMENT O REGISTRACIJI AKCIJA („Dokument o registraciji“) .....</b>	<b>22</b>
1. ODGOVORNA LICA .....	22
1.1. Odgovorna lica.....	22
1.2. Izjava odgovornih lica .....	22
2. LICA ZADUŽENA ZA REVIZIJU FINANSIJSKIH INFORMACIJA .....	23
2.1. Ime i prezime ili poslovno ime lica koje je odgovorno za reviziju finansijskih izveštaja za Društvo i Zavisna društva za razdoblje obuhvaćeno prikazanim finansijskim informacijama, uključujući i njihov status u pravnom licu.....	23
2.2. Ako je, u razdoblju koje obuhvataju prikazane finansijske informacije, došlo do promene ili otkaza fizičkom ili pravnom licu koje je odgovorno za reviziju finansijskih izveštaja, a isto nije ponovo imenovano, detaljno obrazložiti ovu promenu. ....	23
3. IZABRANE FINANSIJSKE INFORMACIJE .....	23
3.1. Izabrane finansijske informacije Grupe.....	23
3.2. Ako su prikazane finansijske informacije za poslednje međurazdoblje, moraju da se prikažu i uporedni podaci za odgovarajuća međurazdoblja u prethodnim finansijskim godinama. Za uporedni prikaz bilansa stanja, dovoljno je da se prikaže odgovarajući godišnji bilans. ....	25
4. FAKTORI RIZIKA.....	25

<b>4.1. Rizici Društva u vezi sa regulatornim okvirom i srpskim energetske tržištem</b>	25
<b>4.2. Operativni rizici Društva</b>	26
<b>4.3. Rizici koji se odnose na poslovanje razvojnih projekata</b>	29
<b>4.4. Dodatni rizici Grupe</b>	30
<b>5. PODACI O IZDAVAOCU</b>	32
<b>5.1. Osnovni podaci i razvoj izdavaoca</b>	32
<b>5.2. Značajna ulaganja</b>	33
<b>5.2.1. Opis (uključujući i vrednost) najznačajnijih investicija izdavaoca za svaku finansijsku godinu za prikazano prethodno razdoblje sve do datuma Dokumenta o registraciji</b>	33
<b>5.2.2. Opis najznačajnijih tekućih investicija (uključujući i vrednost) izdavaoca u zemlji, odnosno inostranstvu, kao i način finansiranja investicija (sopstveni ili pozajmljeni izvori)</b>	34
<b>5.2.3. Informacije o budućim značajnim investicijama izdavaoca za koje je uprava društva, odnosno društvo već preuzelo čvrste obaveze</b>	34
<b>6. PREGLED POSLOVANJA</b>	34
<b>6.1. Osnovne delatnosti</b>	34
<b>6.1.1. Opis predmeta poslovanja, navođenje pretežne delatnosti i ključnih aktivnosti po osnovu kojih izdavalac ostvaruje najveći prihod uz navođenje značajnih proizvoda koje prodaje ili usluga koje pruža, za svaku finansijsku godinu u prikazanom prethodnom razdoblju</b>	34
Proizvodnja energije iz vetra	35
Pregled	35
Pregled portfolija operativnih vetroparkova	35
Znanje i iskustvo u pokretanju projekata	37
Proces razvoja	37
Mehanizam regulatorne podrške	38
<b>Ključne prednosti Društva i njegovog poslovanja</b>	38
a) Vodeći nezavisni proizvođač energije iz obnovljivih izvora u Srbiji sa širokim portfoliom proizvodnih postrojenja	38
b) Dokazana operativna platforma predvođena iskusnim rukovodećim timom	39
c) Atraktivna i održiva politika dividendi podržana visokim operativnim maržama i snažnim, stabilnim stvaranjem gotovine	39
d) Podsticajno regulatorno i tržišno okruženje	40
e) Unutrašnji rast kroz razvoj projekata u toku vezanih za vetroparkove na kopnu sa konkurentnim troškom po MW instalisane snage	40
f) Rast poslovanja Grupe	40
<b>6.1.2. Opis svih novih značajnih proizvoda ili usluga koje su uvedene, trenutni status razvoja tog proizvoda ili usluge u meri u kojoj je već poznat javnosti</b>	41
<b>6.2. Glavna tržišta</b>	41
<b>6.2.1. Opis glavnih tržišta na kojima je prisutan izdavalac, uključujući i prikaz ukupnih prihoda po delatnostima i tržištima (geografski razdvojenim), u razdoblju na koje se odnose prikazane finansijske informacije u prethodnom periodu</b>	41

<b>6.3. U slučaju da su na informacije iz tačke 6.1. i 6.2. uticale neke vanredne činjenice i okolnosti, detaljno ih opisati .....</b>	<b>41</b>
<b>6.4. Prikaz informacija o patentima, licencama, značajnim ugovorima ili novim proizvodnim procesima, koji su od bitnog značaja za profitabilnost poslovanja izdavaoca. Detaljnost prikaza usaglasiti sa stepenom uticaja nekog od navedenih elemenata na poslovanje izdavaoca .....</b>	<b>42</b>
<b>6.5. U slučaju da izdavalac daje bilo kakvu izjavu o svom položaju na tržištu, navesti činjenice na kojima se zasniva navedena izjava .....</b>	<b>42</b>
<b>7. ORGANIZACIONA STRUKTURA .....</b>	<b>43</b>
<b>7.1. Ako je izdavalac deo grupe (npr. koncerna) dati kratak opis grupe i položaj izdavaoca unutar grupe .....</b>	<b>43</b>
<b>7.2. Spisak zavisnih društava izdavaoca, uključujući poslovno ime, sedište, procenat učešća u osnovnom kapitalu i glasačkim pravima, ako je isti različit od procenta učešća u osnovnom kapitalu .....</b>	<b>44</b>
<b>8. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA.....</b>	<b>44</b>
<b>8.1. Informacije o postojećoj i planiranoj dugotrajnoj materijalnoj imovini (značajnim postrojenjima, opremi i nekretninama), uključujući imovinu pod lizingom, kao i prikaz tereta na imovini.....</b>	<b>44</b>
<b>8.2. Opis svih problema u vezi zaštite životne sredine koji bi mogli da utiču na korišćenje materijalne dugotrajne imovine.....</b>	<b>45</b>
<b>9. POSLOVNI I FINANSIJSKI PREGLED .....</b>	<b>46</b>
<b>9.1. Finansijsko stanje.....</b>	<b>46</b>
<b>9.2. Poslovni rezultati .....</b>	<b>48</b>
<b>9.2.1. Informacije o činjenicama, uključujući nove i vanredne (retke ili neobične) događaje u poslovanju, koje značajno utiču na prihode iz poslovanja izdavaoca, uz navođenje u kojoj meri je konkretni događaj uticao na prihode .....</b>	<b>48</b>
<b>9.2.2. Ako finansijski podaci u dokumentu prikazuju promene u prodaji ili prihodima, opisati razloge za takve promene.....</b>	<b>48</b>
<b>9.2.3. Informacije u vezi sa svim vladinim, ekonomskim, fiskalnim, monetarnim ili političkim merama ili faktorima koji su značajno uticali, ili bi mogli značajno da utiču, direktno ili indirektno, na poslovanje izdavaoca .....</b>	<b>48</b>
<b>10. IZVORI SREDSTAVA.....</b>	<b>48</b>
<b>10.1. Informacije o izvorima sredstava izdavaoca (kratkoročnim i dugoročnim)..</b>	<b>48</b>
<b>10.2. Objašnjenje iznosa i izvora sredstava, kao i opis novčanog toka izdavaoca</b>	<b>49</b>
<b>10.3. Informacije o bonitetu izdavaoca i strukturi finansiranja izdavaoca.....</b>	<b>50</b>
<b>10.4. Informacije o svim ograničenjima korišćenja kapitalnih sredstava koja su značajno uticala, ili bi mogla značajno da utiču, direktno ili indirektno, na poslovanje izdavaoca.....</b>	<b>51</b>
<b>10.5. Informacije o predviđenim izvorima finansiranja koji su potrebni kako bi se ispunile obaveze iz tačaka 5.2.3. i 8.1.....</b>	<b>51</b>
<b>11. ISTRAŽIVANJE I RAZVOJ, PATENTI I LICENCE .....</b>	<b>51</b>
<b>12. TRENDVI .....</b>	<b>52</b>
<b>12.1. Najznačajniji trendovi u proizvodnji, prodaji i zalihama, troškovima i prodajnim cenama, od završetka poslednje finansijske godine do datuma Dokumenta o registraciji.....</b>	<b>52</b>



<b>12.2. Informacije o svim poznatim trendovima, neizvesnostima, zahtevima, obavezama ili događajima, koji bi verovatno mogli da imaju značajan uticaj na mogućnosti razvoja izdavaoca, najmanje za tekuću godinu .....</b>	<b>52</b>
<b>13. PREDVIĐANJA ILI PROCENE DOBITI .....</b>	<b>52</b>
<b>14. UPRAVLJANJE DRUŠTVOM .....</b>	<b>52</b>
<b>14.1. Članovi rukovodstva.....</b>	<b>52</b>
<b>14.2. Sukob interesa.....</b>	<b>54</b>
<b>15. NAKNADE I POGODNOSTI.....</b>	<b>55</b>
<b>15.1. Iznos naknade i primanja (uključujući svu potencijalnu ili odloženu naknadu) i nenovčana davanja koja izdavalac, uključujući i njegova povezana društva, odobri takvim licima za sve oblike rada i usluga, koje bilo koje lice pruži izdavaocu i povezanim društvima. Navedene informacije se moraju navesti pojedinačno za svako lice.....</b>	<b>55</b>
<b>15.2. Ukupni iznosi koje izdavalac, ili njegova povezana društva, izdvoje u svrhu ostvarivanja prava na naknadu u slučaju penzionisanja ili sličnih pogodnosti....</b>	<b>55</b>
<b>16. PRAKSA UPRAVE.....</b>	<b>55</b>
<b>16.1. Datum isteka aktuelnog mandata i vremenski period tokom kojeg je lice obavljalo tu funkciju.....</b>	<b>55</b>
<b>16.2. Informacije o ugovorima o delu članova upravnih, rukovodećih i nadzornih organa zaključenim sa izdavaocem, ili bilo kojim od njegovih povezanih društava, koji predviđaju pogodnosti po raskidu radnog odnosa. Ako nema takvih ugovora potrebna je odgovarajuća negativna izjava .....</b>	<b>55</b>
<b>16.3. Informacije o komisiji za reviziju i komisiji za naknade izdavaoca, uključujući imena članova komisija i kratko navođenje propisanih uslova po kojima komisije rade.....</b>	<b>56</b>
<b>16.4. Izjava izdavaoca o usklađenosti sa standardima korporativnog upravljanja</b>	<b>56</b>
<b>17. ZAPOSLENI .....</b>	<b>56</b>
<b>17.1. Broj zaposlenih na kraju perioda ili prosek za svaku finansijsku godinu prikazanu u prethodnom razdoblju do datuma Dokumenta o registraciji (kao i promene tih podataka, ukoliko su one značajne) i ukoliko je to moguće i bitno, prikazati podelu zaposlenih po osnovnim vrstama delatnosti i geografskim lokacijama. Ukoliko izdavalac zaposli veći broj lica na određeno vreme, navesti prosečan broj zaposlenih na određeno vreme, tokom poslednje finansijske godine.....</b>	<b>56</b>
<b>17.2. Za svako lice iz tačke 14.1. navesti informacije o eventualnom vlasništvu nad akcijama izdavaoca i svim opcijama na akcije izdavaoca, sa poslednjim mogućim datumom.....</b>	<b>56</b>
<b>17.3. Opis svih aranžmana u vezi sa mogućnošću sticanja akcija izdavaoca od strane zaposlenih .....</b>	<b>57</b>
<b>18. VEĆINSKI AKCIONARI.....</b>	<b>58</b>
<b>18.1. Ime ili poslovno ime lica koje, neposredno ili posredno, poseduje učešće u kapitalu izdavaoca ili u pravu glasa, a koje je potrebno da se prijavi u skladu sa članom 57. Zakona o tržištu kapitala, zajedno sa iznosom učešća svakog takvog lica. Ukoliko takvog lica nema, dati odgovarajuću negativnu izjavu. ....</b>	<b>58</b>
<b>18.2. Navesti da li akcije izdavaoca daju različito pravo glasa, ili odgovarajuću negativnu izjavu o tome. ....</b>	<b>58</b>

<b>18.3. Prema saznanjima izdavaoca, navesti podatke o licu koje ima kontrolni položaj u izdavaocu, navesti karakteristike tog stečenog položaja, kao i mere kojima se sprečava korišćenje navedenog položaja na štetu izdavaoca. ....</b>	<b>58</b>
<b>18.4. Opis svih sporazuma, poznatih izdavaocu, čije bi sprovođenje, naknadno, moglo da rezultira promenom kontrolnog položaja u izdavaocu. ....</b>	<b>58</b>
<b>19. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA .....</b>	<b>58</b>
<b>20. FINANSIJSKE INFORMACIJE O AKTIVI I PASIVI DRUŠTVA, FINANSIJSKOM STANJU I DOBICIMA I GUBICIMA .....</b>	<b>63</b>
<b>20.1. Finansijski podaci o prošlom poslovanju .....</b>	<b>63</b>
<b>20.2. Probne finansijske informacije ("pro forma" finansijski podaci) .....</b>	<b>63</b>
<b>20.3. Finansijski izveštaji .....</b>	<b>63</b>
<b>20.4. Revizija finansijskih izveštaja uključenih u Dokument o registraciji .....</b>	<b>166</b>
<b>20.4.1. Izjava da su godišnji finansijski izveštaji revidirani. Ako je lice odgovorno za reviziju odbilo da obavi reviziju ili je potpiše, ili je u svoj izveštaj uključilo određena ograničenja ili se pak uzdržalo od mišljenja, te činjenice moraju biti navedene zajedno sa razlozima koji su ga naveli da tako postupi .....</b>	<b>166</b>
<b>20.4.2. Navođenje ostalih podataka u Dokumentu o registraciji koji su revidirani od strane ovlašćenog revizora .....</b>	<b>166</b>
<b>20.5. U slučaju da neki finansijski podaci u Dokumentu o registraciji nisu izvod iz revidiranih finansijskih izveštaja izdavaoca, navesti izvor podataka i dati jasnu izjavu da su navedeni podaci nerevidirani .....</b>	<b>166</b>
<b>20.6. Finansijski podaci za razdoblje kraće od poslovne godine .....</b>	<b>166</b>
<b>20.7. Politika dividendi .....</b>	<b>166</b>
<b>20.7.1. Iznos dividende po akciji za svaku finansijsku godinu u razdoblju koje obuhvata prikazane finansijske informacije u prethodnom periodu.....</b>	<b>167</b>
<b>20.8. Sudski i arbitražni postupci .....</b>	<b>167</b>
<b>20.9. Značajna promena finansijskog ili tržišnog položaja izdavaoca .....</b>	<b>167</b>
<b>21. DODATNE INFORMACIJE .....</b>	<b>168</b>
<b>21.1. Osnovni kapital .....</b>	<b>168</b>
<b>21.1.1 Iznos upisanog i/ili odobrenog osnovnog kapitala, kao i uplaćenog kapitala. Ukoliko osnovni kapital nije uplaćen u celosti, navesti i iznos neuplaćenog dela i razloge zbog kojih nije uplaćen.....</b>	<b>168</b>
<b>21.1.2. Broj i nominalna vrednost sopstvenih akcija izdavaoca i njihovo učešće u osnovnom kapitalu izdavaoca. ....</b>	<b>168</b>
<b>21.1.3. Broj zamenljivih hartija od vrednosti koje daju pravo na sticanje akcija izdavaoca, uz navođenje uslova u vezi sa sticanjem tih akcija.....</b>	<b>168</b>
<b>21.1.4. Postojanje bilo kakve odluke ili obaveze izdavaoca u vezi sa davanjem prava prvenstva pri budućim povećanjima osnovnog kapitala.....</b>	<b>168</b>
<b>21.1.5. Informacije o broju i procentu akcija za koje su emitovane izvedene hartije od vrednosti.....</b>	<b>169</b>
<b>21.1.6. Prikaz promena vrednosti osnovnog kapitala u prethodnom periodu.....</b>	<b>169</b>
<b>21.2. Statut Društva .....</b>	<b>169</b>
<b>21.2.1. Opis delatnosti izdavaoca uz navođenje članova Statuta kojima je to regulisano. ....</b>	<b>169</b>

21.2.2. Kratki prikaz odredaba Statuta o organima društva, kao i mogućih drugih akata kojima je uređena podela izdavaoca na administrativne celine.....	169
21.2.3. Opis prava, posebnih pogodnosti i ograničenja koji važe za svaku vrstu i klasu već izdatih akcija. ....	169
21.2.4. Opis aktivnosti koje su potrebne kako bi se promenila prava imalaca akcija, uz navođenje slučajeva u kojima odredbe osnivačkog akta i statuta odstupaju od odredbi Zakona o privrednim društvima, a po osnovu odredbi koje to izričito dopuštaju.....	170
21.2.5. Opis načina na koji se sazivaju godišnje redovne i vanredne skupštine akcionara.....	170
21.2.6. Kratak opis bilo koje odredbe statuta izdavaoca, koja daje mogućnost da se odloži ili spreči sticanje kontrolnog paketa akcija izdavaoca. ....	171
21.2.7. Navođenje odredaba statuta ili drugog akta izdavaoca koje nalažu obelodanjivanje učešća u osnovnom kapitalu izdavaoca ili u glasačkim pravima. ....	171
21.2.8. Navođenje posebnih odredaba statuta koje se odnose na promenu osnovnog kapitala. ....	171
22. ZNAČAJNI UGOVORI.....	171
23. INFORMACIJE ČIJI SU IZVOR TREĆA LICA I IZJAVE STRUČNJAKA.....	171
24. DOKUMENTI DOSTUPNI NA UVID .....	172
25. INFORMACIJE O UDELIMA .....	172
25.1. Informacije koje se odnose na društva u kojima izdavalac ima udeo u kapitalu, koji može da ima značajan uticaj na procenu imovine i obaveza, finansijskog položaja ili dobitaka i gubitaka izdavaoca.....	172
PRILOG III .....	174
DOKUMENT O HARTIJAMA OD VREDNOSTI ZA AKCIJE .....	174
1. ODGOVORNA LICA .....	174
1.1. Odgovorna lica.....	174
1.2. Izjava odgovornih lica .....	174
2. FAKTORI RIZIKA.....	175
3. KLJUČNE INFORMACIJE .....	176
3.1. Izjava o kapitalu .....	176
3.2. Kapitalizacija i zaduženost.....	176
3.3. Interesi pravnih/fizičkih lica u vezi sa izdavanjem/ponudom .....	178
3.4. Razlozi za ponudu i korišćenje sredstava.....	178
4. INFORMACIJE O AKCIJAMA KOJE ĆE BITI PONUĐENE .....	178
4.1. Opis vrste i klase hartija od vrednosti koje su predmet ponude i/ili uključena u trgovanje, sa CFI kodom i ISIN brojem. ....	178
4.2. Broj ponuđenih akcija, njihove karakteristike, kao i valuta u kojoj se izdaju	179
4.3. Opis prava koje daju akcije, uključujući i sva eventualna ograničenja tih prava, kao i proceduru za ostvarivanje prava koja daju akcije.....	179
4.4. Navesti da li izdavalac planira još neku emisiju akcija i predviđeni okvirni datum izdavanja.....	179
4.5. Obavezna ponuda za preuzimanje akcija.....	179

4.6. Navesti da li je u prethodne dve godine bilo ponuda za preuzimanje akcija izdavaoca, shodno odredbama Zakona o preuzimanju akcionarskih društava ..	180
4.7. Porezi i druga davanja u vezi sa akcijama .....	180
• Porez na prenos imovine .....	180
• Porez na poklon i nasleđe .....	180
• Porez na kapitalnu dobit .....	180
• Porez na prihode od dividendi .....	181
5. USLOVI PONUDE .....	181
5.1. Uslovi, postupak, očekivano vreme upisa i uplate .....	181
5.1.1. Uslovi ponude .....	181
5.1.2. Ukupna vrednost izdanja/ponude, broj akcija ponuđenih za upis, ukoliko iznos/broj nije tačno određen, navesti opis postupka i rokova predviđenih za određivanje i javno objavljivanje konačne vrednosti/broja akcija u ponudi .....	182
5.1.3. Način i vremenski period upisa akcija .....	182
5.1.4. Navesti trenutak i okolnosti pod kojima se ponuda može opozvati ili obustaviti .....	184
5.1.5. Opis mogućnosti smanjenja upisa akcija i načina za povraćaj preplaćenog iznosa učesnicima .....	184
5.1.6. Podaci o minimumu i/ili maksimumu upisanih akcija po investitoru, izraženo brojčano ili kroz novčanu vrednost .....	184
5.1.7. Detalji o vremenskom periodu u kome investitori mogu povući svoj upis akcija, ako takva mogućnost postoji .....	185
5.1.8. Način i vremenski period za uplatu akcija .....	185
5.1.9. Opis načina i navođenje vremena kada će rezultati ponude biti javno objavljeni i rok u kojem će akcije biti prenete na vlasničke račune kupaca .....	185
5.1.10. Postupak za ostvarivanje prava prečeg upisa, prenosivost prava prečeg upisa i postupanje sa neiskorišćenim pravom prvenstva .....	186
5.2. Plan distribucije i alokacije .....	186
5.2.1. Kategorije potencijalnih investitora kojima se akcije nude .....	186
5.2.2. U meri u kojoj je to poznato izdavaocu, navesti hoće li veći akcionari, članovi uprave ili nadzornog odbora izdavaoca, upisati akcije u ponudi, kao i da li neko lice ima nameru da upiše više od 5% akcija koje su ponuđene .....	186
5.2.3. Alokacija .....	186
5.2.4. Postupak obaveštavanja investitora o alociranim akcijama uz naznaku da li trgovanje može da počne pre obaveštavanja investitora .....	187
5.2.5. Upis dodatnih akcija („overallotment“, prekomerna dodela) ili opcije pokrića upisa dodatnih hartija od vrednosti („green shoe“) .....	187
5.3. Cena .....	188
5.3.1. Opis cene po kojoj će akcije biti ponuđene. Ako je cena nepoznata ili ne postoji uspostavljeno i/ili likvidno tržište za te akcije, opisati metod utvrđivanja cene u ponudi, uz navođenje da li je te kriterijume utvrdio izdavalac, ponuđač, agent ili neko drugo lice .....	188
5.3.2. Postupak objavljivanja konačne cene u ponudi .....	188
5.3.3. Za akcionare koji imaju pravo prečeg upisa naznačiti osnov cene upisa ..	188

5.3.4. Ako postoji ili može da postoji značajna razlika između cene iz javne ponude i cene po kojoj su članovi uprave ili nadzornog odbora izdavaoca, kao i više rukovodstvo ili sa izdavaocem povezana lica, sticali akcije u razdoblju od godinu dana pre javne ponude, dati uporedni prikaz tih cena .....	188
5.4. Sprovođenje ponude/prodaje (Plasman i pokroviteljstvo).....	188
5.4.1. Podaci o licima koja učestvuju u javnoj ponudi u svojstvu koordinatora, savetnika, punomoćnika ili sličnom svojstvu u odnosu na izdavaoca ili ponuđača .....	188
5.4.2. Naziv i adrese institucija putem kojih izdavalac/ponuđač izvršava finansijske obaveze prema imaćima akcija .....	189
5.4.3. Naziv i adresa institucija koje sprovode postupak ponude/prodaje uz obavezu otkupa (pokroviteljstvo) ili bez obaveze otkupa (plasman) hartija od vrednosti. ....	189
5.4.4 Datum zaključenja ugovora o pokroviteljstvu .....	189
6. UKLJUČENJE U TRGOVANJE .....	190
6.1. Navesti da li su ponuđene akcije predmet zahteva za uključanje u trgovanje ili će biti predmet zahteva za uključanje u trgovanje uz naznaku tržišta za koje se traži uključanje, ali uz jasnu napomenu da se navedeno uključanje odobrava od strane organizatora tržišta, odnosno MTP. Navesti i uslove propisane pravilima organizatora tržišta na koje izdavalac namerava da traži uključanje u trgovanje i izjavu o ispunjavanju tih uslova. Ako su akcije već uključene radi trgovanja na regulisanom tržištu, MTP ili drugom uređenom tržištu, taj podatak jasno naznačiti .....	190
6.2. Navesti sva uređena tržišta ili odgovarajuća tržišta na kojima će se prema saznanju izdavaoca ponuditi akcije iste klase ili će biti uključene radi trgovanja ili su već ranije uključene u trgovanje .....	192
6.3. Ukoliko se istovremeno, ili gotovo istovremeno, sa izdavanjem akcija za koje se traži uključanje na regulisano tržište, odnosno MTP, privatno upisuju ili nude akcije iste klase ili ukoliko se izdaju hartije od vrednosti druge klase za privatno ili javno plasiranje, navesti pojedinosti o prirodi takvih poslova i broju i osobinama hartija od vrednosti na koje se odnose .....	192
6.4. Pojedinosti o licima koja su se obavezala da će delovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju, obezbeđujući likvidnost pomoću ponuđene i tražene cene i opis osnovnih uslova i preuzetih obaveza.....	192
7. AKCIONARI KOJI PRODAJU AKCIJE .....	192
7.1. Ime i prezime ili poslovno ime i sedište lica koja nude akcije na prodaju, opis i prirodu odnosa tog lica sa izdavaocem u prethodne tri godine.....	192
7.2. Vrsta, klasa i broj akcija koje nudi svaki pojedinačni akcionar u postupku javne ponude .....	193
7.3. "Lock-up" sporazumi.....	193
8. TROŠKOVI IZDANJA/PONUDE .....	193
8.1. Procena ukupnih troškova u vezi sa ponudom .....	193
9. RAZVODNJAVANJE (promene procenta učešća akcionara nakon ponude) ...	193
9.1. Iznos i procenat neposrednog razvodnjavanja odmah nakon ponude .....	193
9.2. U uslovima kada postojeći akcionari ne iskoriste pravo prečeg upisa ponuđenih novih akcija, navesti procenat neposrednog razvodnjavanja .....	194
10. DODATNE INFORMACIJE .....	194

- 10.1. Ukoliko se u Dokumentu o hartijama od vrednosti pominju savetnici koji su povezani sa izdanjem, tada je potrebna izjava o tome u kom su svojstvu delovali savetnici ..... 194**
- 10.2. Navesti ostale informacije u ovom delu Prospekta koje su revidirali ili pregledali ovlašćeni revizori i o čemu su sačinili izveštaj. Treba dostaviti kopiju tog izveštaja ili uz odobrenje lica koja je izradilo izveštaj, skraćeni izveštaj ..... 194**
- 10.3. Kada je u ovom delu Prospekta uključeno mišljenje ili izveštaj koje je izradilo treće lice, kome je priznat status stručnjaka u nekom području, navesti ime tog lica, službenu adresu, kvalifikacije i njegovo eventualno vlasništvo u kapitalu izdavaoca. Ako je izveštaj izrađen na zahtev izdavaoca, dati jasnu izjavu o tome da su to mišljenje ili izveštaj uključeni, u obliku u kome su i u kontekstu u koji su uključeni, uz saglasnost lica koje odgovorno za sadržaj tog dela Prospekta. .... 194**
- 10.4. Kad informacije potiču od trećeg lica, potvrditi da su te informacije tačno prenete i da, prema saznanju Društva i koliko se može zaključiti na osnovu informacija koje je objavilo treće lice, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenete informacije postale netačne ili obmanjujuće. Takođe, navesti izvor(e) tih informacija ..... 194**

## UVOD

FINTEL ENERGIJA a.d. Beograd, matični broj 20305266, sa sedištem u Beogradu, Bulevar Mihaila Pupina 115e („Izdavalac“ ili „Društvo“) je nejavno akcionarsko društvo čiji je akcionarski kapital podeljen na 25.000.000 akcija bez nominalne vrednosti, CFI kod: ESVUFR, ISIN broj: RSFINEE60549, sa pojedinačnom računovodstvenom vrednošću od 0,153 RSD.

Na osnovu odluke Skupštine akcionara Društva, od dana 19. aprila 2018. godine, Društvo izdaje 6.500.000 novih običnih akcija bez nominalne vrednosti, ukupne računovodstvene vrednosti 994.500,00 RSD, CFI kod: ESVUFR, ISIN broj: RSFINEE60549, sa pojedinačnom računovodstvenom vrednošću od 0,153 RSD.

Zakon o tržištu kapitala („Službeni glasnik RS“, br. 31/2011, 112/2015 i 108/2016) u članu 11. definiše obavezu izdavaoca da dobije prethodno odobrenje od Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije („Komisija za hartije od vrednosti“) pre objavljivanja prospekta.

Komisija za hartije od vrednosti je odobrila prospekt dana 20.07.2018. godine i on će biti objavljen u elektronskom obliku na internet stranici Društva ([www.fintelenergija.rs](http://www.fintelenergija.rs)), na internet stranici Agenta i Pokrovitelja M&V Investments AD Beograd, Novi Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 115e ([www.mvi.rs](http://www.mvi.rs)) i na internet stranici regulisanog tržišta Republike Srbije, odnosno na Beogradskoj berzi a.d. Beograd („Belex“) ([www.belex.rs](http://www.belex.rs)).

Izdavalac će, na pisani zahtev, dostaviti investitoru, bez naknade, pisanu verziju Prospekta, poštom ili neposredno u njegovim poslovnim prostorijama, u primerenom roku potrebnom za štampanje ili kopiranje, odnosno slanje poštom.

Društvo, članovi Odbora direktora i Izvršni direktor, prihvataju odgovornost za tačnost i potpunost ovog Prospekta i informacija koje Prospekt sadrži i, potvrđuju da Prospekt ne izostavlja bilo šta što može da utiče na unos takvih informacija.

Društvo potvrđuje da, prema njegovom najboljem znanju, ovaj Prospekt sadrži tačan i potpun pregled aktive i pasive, finansijske pozicije i poslovnih rezultata Društva, kao i prava i obaveze koje proističu iz akcija Društva, kako bi potencijalni investitori mogli da izvrše razumnu procenu ulaganja. Informacije koje se nalaze u ovom Prospektu samo služe za razmatranje prilikom procene od strane investitora; Društvo nije ovlastilo bilo koje treće lice da deli bilo koje informacije u pogledu Prospekta i izdavanja akcija Društva.

## I SKRAĆENI PROSPEKT

U skladu sa članom 16. Zakona o tržištu kapitala, ovaj skraćeni prospekt (koji se nalazi u ovom poglavlju I) predstavlja sastavni deo prospekta i sadrži ukratko najvažnije karakteristike i rizike u vezi sa Društvom i hartijama od vrednosti, odnosno akcijama Društva („**Skraćeni prospekt**“).

U vezi sa sadržajem Skraćenog prospekta, investitori se upozoravaju o sledećim činjenicama:

- Skraćeni prospekt smatra se uvodom u Prospekt;
- Svaka odluka o ulaganju u akcije treba da bude zasnovana na celokupnom sadržaju Prospekta;
- Društvo kao izdavalac i lica koja su sastavila Skraćeni prospekt solidarno odgovaraju za nastalu štetu, ali samo u slučajevima kada Skraćeni prospekt dovodi u zabludu i kada je netačan ili nedosledan u odnosu na druge delove Prospekta.

### 1. Podaci o Društvu

#### 1.1. Osnovni podaci i razvoj Društva

Puno poslovno ime: „Privredno društvo za proizvodnju električne energije FINTEL ENERGIJA“ A.D. Beograd  
Skraćeno poslovno ime: FINTEL ENERGIJA A.D. Beograd  
Registrovano sedište: Bulevar Mihajla Pupina 115e  
Matični broj: 20305266  
Datum osnivanja: 27. jun 2007. godine  
Datum registracije u Registru privrednih subjekata: 27. jun 2007. godine  
Pravna forma Društva: akcionarsko društvo  
Pretežna delatnost: Proizvodnja električne energije (šifra delatnosti 3511)  
Broj telefona i e-mail za dobijanje informacija u vezi sa Prospektom: +381113539579, sanja.ristovic@fintel.bz.

#### Razvoj Društva

Društvo je osnovano kao zatvoreno akcionarsko društvo 27. juna 2007. godine, pod poslovnim imenom *PRIVREDNO DRUŠTVO ZA PROIZVODNJU ELEKTRIČNE ENERGIJE FINTEL ENERGIJA AD BEOGRAD*, od strane društva FINTEL ENERGIJA GROUP S.P.A, matični broj 02658620402, kao jedinog akcionara („**Većinski akcionar**“).

Dana 29. maja 2014. godine, Društvo je promenilo svoju pravnu formu u društvo sa ograničenom odgovornošću.

Dana 27. novembra 2017. godine, Društvo je promenilo svoju pravnu formu u (nejavno) akcionarsko društvo.

Važeća verzija izmenjenog Osnivačkog akta je od dana 12. aprila 2018. godine.

Društvo ima većinsko učešće u sledećim privrednim društvima:

- MK-Fintel Wind Holding d.o.o. za holding poslove Beograd, matični broj 21280275, gde Društvo poseduje 53,99737% kapitala („**MK Fintel d.o.o.**“), dok je preostalih 46,00263% u vlasništvu društva *MK Holding d.o.o. za holding poslove Beograd*,
- MK-Fintel Wind a.d. Beograd, matični broj 20392126, gde Društvo poseduje 53,99737% akcijskog kapitala („**MK Fintel a.d.**“), dok je preostalih 46,00263% u vlasništvu društva *MK Holding d.o.o. za holding poslove Beograd* („**MK Holding**“).



MK-Fintel Wind Holding d.o.o. za holding poslove Beograd je vlasnik 100% sledećih zavisnih društava, društava za posebne namene za druge projekte:

- Vetropark Kula d.o.o. Beograd, matični broj 20901659 – društvo za posebne namene osnovano za projekat vetroparka Kula („**Kula**“),
- Energobalkan d.o.o. Beograd, matični broj 20833122 – društvo za posebne namene osnovano za projekat vetroparka La Piccolina („**Energobalkan**“),
- Vetropark Torak d.o.o. Beograd, matični broj 21040339 („**Torak**“),
- Vetropark Košava 2 d.o.o. Beograd, matični broj 21064742 („**Košava 2**“),
- Vetropark Ram d.o.o. Beograd, matični broj 20927119 („**Ram**“),
- Vetropark Dunav 1 d.o.o. Beograd, matični broj 20926392 („**Dunav 1**“),
- Vetropark Dunav 3 d.o.o. Beograd, matični broj 20927089 („**Dunav 3**“),

(zajednički „**Zavisna društva**“), a Društvo i Zavisna društva zajednički kao „**Grupa**“.

Svako od Zavisnih društava je društvo za posebne namene za određeni projekat.

## 1.2. Opis poslovnih aktivnosti Društva

Društvo i Grupa su, na dan ovog Prospekta, vodeći nezavisni proizvođač koji se bavi obnovljivim izvorima energije u Srbiji i drugi po redu najveći proizvođač obnovljive energije proizvedene u zemlji posle državnog EPS-a koji je dominantan na tržištu (odnosno JP Elektroprivreda Srbije) („**EPS**“).

Društvo i Grupa su bili pioniri u poslovanju sa vetroparkovima u Srbiji kao prva kompanija koja je ikada instalirala i rukovodila vetroparkovima u zemlji. Društvo prodaje struju koju proizvede putem ugovora o direktnom otkupu buduće proizvodnje (engl. *offtake arrangements*) (Ugovor o otkupu električne energije ili engl. „**PPA**“) EPS-u i ne snabdeva direktno potrošače električnom energijom.

Na dan ovog Prospekta, Društvo i Grupa su aktivni samo na srpskom tržištu i proizvode električnu energiju koju prodaje samo EPS-u putem tehnologije za proizvodnju električne energije u vetroparkovima.

Grupa posluje u dva glavna poslovna pravca: proizvodnja električne energije iz vetra i razvoj novih projekata vetroparkova. Društvo je vlasnik i upravlja sa 2 vetroparka za proizvodnju električne energije koja se distribuira širom Republike Srbije sa ukupnom instalisanom snagom od 16,5 MW. Dodatni vetropark instalisane snage od 69 MW je trenutno u izgradnji i planirano je da u njemu otpočne proizvodnja do 2019. godine. Osim postojećih vetroparkova, Društvo istovremeno radi i na razvoju projekata drugih vetroparkova čija je ukupna planirana instalisana snaga oko 352MW, od čega je za 127 MW već odobreno, dok je 69 MW u izgradnji.

Grupa posluje po integrisanom poslovnom modelu i samostalno upravlja najvećim delom poslovnog lanca proizvodnje obnovljive energije (tj. od dobijanja građevinskih dozvola i prava povezivanja do izgradnje, funkcionisanja i održavanja).

Registrovana pretežna delatnost Društva i društva MK Fintel a.d. je proizvodnja električne energije, dok je pretežna delatnost društva MK-Fintel Wind Holding d.o.o. delatnost holding kompanija.

## 1.3. Osnovni kapital Društva

Osnovni kapital Društva registrovan u Agenciji za privredne registre iznosi 3.825.416,50 RSD na dan 25. oktobra 2017. godine.

Osnovni kapital je podeljen na 25.000.000 običnih akcija bez nominalne vrednosti, CF1 kod: ESVUFR, ISIN broj: RSFINEE60549, sa računovodstvenom vrednošću od 0,153

RSD po akciji pri čemu se razlika u iznosu od 416,5 RSD (koja se dobije nakon što se broj akcija pomnožen sa njihovom računovodstvenom vrednošću oduzme od iznosa registrovanog osnovnog kapitala) odnosi na iznos nastao matematičkim zaokruživanjem prilikom konverzije udela u akcije.

Na osnovu odluke Skupštine akcionara Društva, od dana 19. aprila 2018. godine, Društvo izdaje 6.500.000 novih običnih akcija bez nominalne vrednosti, ukupne računovodstvene vrednosti 994.500,00 RSD. Akcije imaju CFI kod: ESVUFR i ISIN broj: RSFINEE60549, sa računovodstvenom vrednošću od 0,153 RSD po akciji.

#### 1.4. Podaci o licu zaduženom za reviziju finansijskih izveštaja

Ovlašćeni revizor Društva za pojedinačne i konsolidovane finansijske izveštaje Društva za godine koje su završile 31. decembra 2017. godine, 31. decembra 2016. godine i 31. decembra 2015. godine, je PricewaterhouseCoopers d.o.o. Beograd, društvo sa ograničenom odgovornošću za revizorske i konsultantske usluge sa registrovanim sedištem u Beogradu, Omladinskih brigada 88a, Srbija, matični broj: 17147862.

PricewaterhouseCoopers d.o.o. je registrovan u registru revizorskih društava koje vodi Komora ovlašćenih revizora Srbije pod brojem 64/07.

#### 1.5. Izabrane finansijske informacije

Izabrane ključne istorijske finansijske informacije predstavljene su u nastavku. Izveštajna valuta za potrebe finansijskog izveštavanja je RSD (srpski dinar).

Sledeće tabele predstavljaju ključne finansijske informacije Grupe i potiču iz konsolidovanih finansijskih izveštaja Grupe na dan i za godine koje su se završile 31. decembra 2017, 2016. i 2015. godine, zajedno sa pripadajućim napomenama. Konsolidovani finansijski izveštaji Grupe pripremljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije ("**Zakon**"), koji je objavljen u Službenom glasniku 62/2013, a koji zahteva primenu Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja ("**MSFI**") kako su prevedeni na srpski jezik do 31. jula 2013. godine. Pored toga, Zakon zahteva izvesne prikaze i tretmane računa i bilansa, što rezultira dodatnim odstupanjima od MSFI, detaljno opisanih u Napomeni 2.1. Osnove za pripremu konsolidovanih finansijskih izveštaja Grupe na dan i za godine koje su se završile 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine, uključenoj u ovaj Prospekt.

##### **Konsolidovani Bilans Uspeha za Grupu (u RSD hiljadama)**

	Godina koja se završila		
	31. decembra		
	2017	2016	2015
POSLOVNI PRIHODI	496.683	183.922	62
POSLOVNI RASHODI	283.685	128.213	23.434
POSLOVNI DOBITAK	212.998	55.708	-
POSLOVNI GUBITAK	-	-	23 372
FINANSIJSKI PRIHODI	141.224	9.796	22.131
FINANSIJSKI RASHODI	196.729	124.949	67.452
DOBITAK IZ FINANSIRANJA	-	-	-
GUBITAK IZ FINANSIRANJA	55.504	115.153	45.321
OSTALI PRIHODI	920	122.387	-
OSTALI RASHODI	8.646	5.971	642
DOBITAK PRE OPOREZIVANJA	149.767	56.971	-
GUBITAK PRE OPOREZIVANJA	-	-	69 335
POREZ NA DOBITAK			

I. PORESKI RASHOD PERIODA	45.273	6.610	672
II. ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA	-	6.393	14.736
III. ODLOŽENI PORESKI PRIHODI PERIODA	8.416	-	-
<b>ISPLAĆENA LIČNA PRIMANJA POSLODAVCA</b>			
<b>NETO DOBITAK</b>	<b>112.910</b>	<b>43.968</b>	<b>-</b>
<b>NETO GUBITAK</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>84.744</b>

**Konsolidovani Bilans Stanja za Grupu (u RSD hiljadama)**

	31. decembar 2017	31. decembar 2016	31. decembar 2015
STALNA IMOVINA	3.184.272	2.896.346	1.960.642
OBRтна IMOVINA	208.422	243.008	190.030
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	<b>3.392.694</b>	<b>3.139.354</b>	<b>2.150.672</b>
KAPITAL	(54.075)	(186.242)	(208.938)
DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE	1.839.751	1.950.661	1.164.111
KRA TKOROČNE OBAVEZE	1.600.238	1.362.607	1.185.810
ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	6.779	12.328	9.689
<b>UKUPNA PASIVA</b>	<b>3.392.694</b>	<b>3.139.354</b>	<b>2.150.672</b>

**Konsolidovani izveštaj o tokovima gotovine za Grupu (u RSD hiljadama)**

TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI	2017	2016	2015
Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	469.823	386.377	5.738
Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	235.447	95.875	65.599
Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	234.376	290.503	-
Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	-	-	59.862
<b>TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA</b>			
Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja	-	46.972	-
Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja	407.467	1.129.413	1.496.922
Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja	-	-	-
Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja	407.467	1.082.441	1.496.922
<b>TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA</b>			
Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja	256.204	947.155	1.584.153
Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja	155.563	125.300	216.411
Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja	100.551	821.855	1.367.743
Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja	-	-	-
<b>SVEGA PRILIVI GOTOVINE</b>	<b>726.028</b>	<b>1.380.504</b>	<b>1.589.891</b>
<b>SVEGA ODLIVI GOTOVINE</b>	<b>798.567</b>	<b>1.350.587</b>	<b>1.778.932</b>
<b>NETO PRILIVI GOTOVINE</b>	<b>-</b>	<b>29.917</b>	<b>-</b>
<b>NETO ODLIVI GOTOVINE</b>	<b>72.539</b>	<b>-</b>	<b>189.041</b>
GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	175.295	144.794	333.835
POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	-	584	-
NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	-	-	-
<b>GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>	<b>102.755</b>	<b>175.295</b>	<b>144.794</b>

**1.6. Položaj Društva na tržištu**

**Geografsko i industrijsko tržište relevantno za Društvo. Glavni potrošači. Glavni direktni i indirektni konkurenti**

Društvo je pionir u Srbiji u poslovanju sa vetroparkovima i vodeći je proizvođač obnovljive električne energije. Drugi je najveći proizvođač obnovljive energije proizvedene u Srbiji,

posle EPS-a koji je u državnom vlasništvu i koji je dominantan na tržištu. Društvo je, na dan ovog Prospekta, aktivno isključivo na teritoriji Srbije.

Društvo je prisutno na srpskom tržištu od 2007. godine i od tada je razvilo širok portfolio vetroparkova, sa 10 vetroparkova širom Srbije na četiri različite lokacije, od kojih su dve već potpuno u funkciji (16,5 MW instalisane snage), a jedna je u izgradnji (69 MW instalisane snage) na dan ovog Prospekta. Osim postojećih vetroparkova, Društvo istovremeno radi i na razvoju projekata drugih vetroparkova čija je ukupna planirana instalisana snaga oko 352MW, od čega je 127 MW već odobreno, dok je 69 MW u izgradnji.

Društvo posluje kao prodavac na veliko električne energije koju proizvodi i ne posluje sa potrošačima u maloprodaji. Jedini klijent Društva (u smislu otkupa električne energije iz obnovljivih izvora energije) je EPS.

Na dan ovog Prospekta, jedini postojeći i u potpunosti operativni vetroparkovi u Srbiji su oni kojima rukovodi Društvo. Stoga Društvo nema direktne konkurente na tržištu vetroparkova u ovom trenutku. Drugi učesnici na tržištu proizvodnje energije iz vetra su prisutni u Srbiji, međutim, oni razvijaju sopstvene lokacije (vetroparkove) koje su u geografskom smislu različiti od onih koje pripadaju Društvu, sa različitim mestima priključenja, koja koriste različitu infrastrukturu (npr. putevi, mostovi, luke), i dostigli su različite nivoe realizacije projekata, što se ne kosi sa razvojnim programom Društva.

Društvo je deo grupe Fintel Energia Group, čiji grafikon je predstavljen u tačkama 7.1. i 17.2. Prospekta.

Fintel Energia Group stabilno posluje u sledeća tri segmenta, u okviru šireg energetskog sektora:

Maloprodaja: Fintel Energia Group prodaje električnu energiju i prirodni gas krajnjim korisnicima od 2005. godine. Trenutni portfolio se sastoji od 15.000 korisnika, od kojih su više od 90% porodice i mala preduzeća, koji se nalaze uglavnom u severnoj i centralnoj Italiji. Glavni cilj je prodaja energije proizvedene u elektranama u vlasništvu Fintela svim njegovim krajnjim korisnicima.

Proizvodnja: Ukupni portfolio društva Fintel Energia Group uključuje 15 velikih solarnih elektrana (pored nekoliko solarnih postrojenja na krovovima zgrada) koje se uglavnom nalaze u regiji Marche i koje imaju ukupnu instalisanu snagu od 13 MWp, kao i dva vetroparka u Srbiji sa ukupno 16.5 MW instalisane snage. Sve elektrane, i one u Italiji i one u Srbiji, projektovane su i izgrađene od strane zavisnih društava u ovim zemljama.

Inženjering: Fintel Energia Group ulaže značajna sredstva u resurse za inženjering kako bi izgradila tim sposoban da izrađuje studije, projektuje i realizuje inovativne elektrane za proizvodnju električne energije iz obnovljivih izvora. U ovom trenutku, tim Fintela uključuje 15 profesionalaca, kako u Italiji (Energogreen Renewables Srl) tako i u Srbiji (Energogreen d.o.o.), koji uglavnom rade na studijama izvodljivosti za nove interne projekte, na razvoju preliminarnih i gotovih projekata („as built“), na dodeljivanju i nadzoru ugovora o projektovanju, nabavci i izgradnji (EPC) i uslugama rukovođenja i održavanja (O&M) za solarne elektrane i na podugovaračkim uslugama rukovođenja i održavanja za vetroelektrane i solarne elektrane koje koriste inovativnu tehnologiju MSCP (*Molten Salt Concentrated Solar Power*), a u kojoj Fintel Energia Group drži 90% projekata u Italiji.

Glavni cilj je prodaja energije proizvedene u elektranama u vlasništvu Fintela svim njegovim krajnjim korisnicima.

## 1.7. Kratak opis faktora rizika

Bilo koja investicija u obične akcije zavisi od brojnih rizika. Pre investiranja u akcije, potencijalni investitori treba pažljivo da razmotre faktore i rizike povezane sa bilo kojom investicijom u obične akcije, poslovanje Društva i industriju u kojoj

Društvo posluje, zajedno sa svim ostalim informacijama sadržanim u Prospektu, uključujući, naročito, faktore rizika opisane dole (Prilog II, tačka 4. i Prilog III, tačka 2).

Potencijalni investitori treba da uzmu u obzir da rizici koji se vezuju za Društvo, njegovu industriju i obične akcije navedeni u Prospektu predstavljaju rizike za koje direktori veruju da su ključni za procenu od strane potencijalnog investitora prilikom razmatranja investicije u obične akcije. Međutim, s obzirom da se rizici sa kojima se Društvo suočava odnose na događaje i zavise od okolnosti koji se mogu i ne moraju desiti u budućnosti, potencijalni investitori treba da razmotre ne samo informacije o ključnim rizicima koji su dati u nastavku ovog Prospekta, već i, između ostalog, sve druge faktore koji su dole opisani.

Sledi spisak koji nije konačan, odnosno nije objašnjenje svih rizika sa kojima budući investitori mogu da se suoče prilikom investiranja u obične akcije i treba ga koristiti samo kao smernicu. Navedeni rizici i neizvesnosti nisu svi sa kojima se Društvo suočava. Redosled po kom su rizici predstavljeni nije nužno pokazatelj verovatnoće da će se rizik zaista i dogoditi niti značaja njihovog potencijalnog uticaja na poslovanje Grupe, rezultata operacija, tokova gotovine, finansijskog stanja i i planova. Ovde pomenuti rizici se mogu pojaviti pojedinačno ili kumulativno.

Dodatni rizici i neizvesnosti koji su u vezi sa Društvom, a koji trenutno nisu poznati Društvu ili koje Društvo trenutno smatra beznačajnim, mogu pojedinačno ili kumulativno takođe da imaju značajno negativno dejstvo na poslovanje Društva, budućnost, finansijsko stanje ili rezultate poslovanja. Pojava bilo kakvog takvog rizika može da utiče (ili umanj) cenu akcija i investitori mogu da izgube celu ili deo svoje investicije. Investitori treba da pažljivo razmotre da li je investiranje u obične akcije odgovarajuće za njih u svetlu informacija iz ovog Prospekta i njihovih ličnih okolnosti.

Za potrebe ovog Prospekta, naglasili bismo sledeće rizike koje mogu značajno uticati na Društvo i njegovo poslovanje (koji su detaljnije opisani u Prilogu II, tačka 4):

- rizici Društva u vezi sa regulatornim okvirom i srpskim energetske tržištem, kao što su politika Vlade u vezi sa sektorom obnovljive energije kao i mogućim promenama zakonskog okvira;
- operativni rizici Društva kao što su vremenski uslovi, rezultati ugovarača trećih lica (koji poseduju ili rukovode mrežama za prenos i distribuciju), održavanje postrojenja za proizvodnju, nefunkcionisanje vetroturbina tokom očekivanog veka trajanja, potencijalnim sudskim postupcima po osnovu rizika povezanih sa zaštitom životne sredine, zdravlja i bezbednosti ili rizika vezanih za imovinska pitanja, prirodne nepogode itd.
- rizici vezani za razvojne projekte proizvodnje energije i vetra, uključujući obezbeđivanje dodatnih lokacija i odgovarajućih dozvola, izgradnju postrojenja za proizvodnju, raspoloživosti sredstava finansiranja,
- dodatni rizici vezani za Grupu i poslovanje Grupe, kao što su promene na kreditnom tržištu i tržištu kapitala, finansijskim tržištima, teškoće u pribavljanju sredstava za refinansiranje postojećih obaveza, potencijalno više premije osiguranja ili promenama u poreskim zakonima i poreskim režimima,
- rizici vezani za akcije koje se nude i/ili uključuju u trgovanje, a koji su značajni za procenu tržišnog rizika povezanog sa tim akcijama, uključujući fluktuacije cena akcija, nedostatak garancija u pogledu isplate dividendi, rizici vezani za većinskog akcionara i njegov kontrolni položaj, rizik umanjenja cene običnih akcija usled buduće prodaje običnih akcija, rizik 'razvodnjavanja' učešća akcionara usled budućih emisija običnih akcija, nelikvidnost tržišta običnih akcija.

## 2. Podaci o akcijama koje se emituju i koje će biti uključene u trgovanje na Beogradskoj berzi

### 2.1. Opis tipa i klase akcija

Akcije koje su predmet izdavanja i uključanja u trgovanje na Beogradskoj berzi su obične akcije bez nominalne vrednosti, CFI kod: ESVUFR, ISIN broj: RSFINEE60549, sa računovodstvenom vrednošću od RSD 0,153 po akciji.

### 2.2. Prava iz akcija

U skladu sa Zakonom o privrednim društvima („*Službeni glasnik RS*“, br. 36/2011, 99/2011, 83/2014, 5/2015 i 44/2018), Statuta i Odluke o izdavanju akcija od 19. aprila 2018. godine, akcionari Društva imaju sledeća prava:

- 1) da učestvuju i glasaju na Skupštini akcionara, gde jedna akcija uvek podrazumeva pravo na jedan glas;
- 2) pravo na isplatu dividende, u skladu sa Zakonom;
- 3) da učestvuju u raspodeli likvidacionog ostatka ili stečajne mase u skladu sa zakonom koji reguliše stečaj;
- 4) pravo prečeg sticanja običnih akcija i drugih finansijskih instrumenata koji se mogu konvertovati u obične akcije, iz novih emisija;
- 5) druga prava u skladu sa zakonom.

### 2.3. Uslov javne ponude, pokroviteljstvo i prijem na Beogradsku berzu

Broj akcija koje se nude na prodaju je 6.500.000 po ceni od 500,00 RSD po akciji.

Javna ponuda akcija će se smatrati uspešnom ako najmanje 1.500.000 novih akcija bude upisano, uplaćeno i alocirano. To je tri puta više od najnižeg limita propisanog članom 10. Pravilnika o listingu Beogradske berze (posebni uslovi minimalnog nivoa tržišne likvidnosti akcija – akcije distribuirane u javnosti u slobodnom prometu (*free float*) čija je ukupna vrednost najmanje EUR 2 miliona, izračunato kao očekivana tržišna kapitalizacija akcija nakon sprovedenog postupka inicijalne javne ponude akcija).

U slučaju da više akcija bude upisano i uplaćeno od broja akcija koji je utvrđen u Odluci o izdavanju akcija, akcije će se proporcionalno alocirati investitorima, a višak sredstava će biti vraćen na račune investitora koje su naveli u Upisnici. Akcije će biti podeljene po principu *pro rata*.

Pokrovitelj emisije je investiciono društvo M&V Investments a.d. Beograd.

Pokrovitelj je u obavezi da prvog radnog dana nakon isteka roka za upis i uplatu akcija definisanog za ostale investitore, upiše i uplati deo neprodatih akcija Izdavaoca, do iznosa od 1.500.000 akcija.

Nakon završetka javne ponude, Društvo će podneti zahtev za uključivanje svih akcija na Beogradsku berzu, odnosno upisanih i uplaćenih akcija koje su predmet ovog Prospekta, kao i za uključivanje prethodno izdatih 25.000.000 akcija Društva (više detalja je dato u Prilogu III, tačka 5).

## 2.4. Faktori rizika koji se vezuju za akcije

Za potrebe ovog Prospekta, naglasili bismo sledeće rizike koje mogu značajno uticati na akcije i akcijski kapital Društva (koji su detaljnije opisani u Prilogu III, tačka 2):

- Fluktuacija cene akcija na tržištu kapitala,
- Rizici vezani za isplatu dividendi u okviru Društva,
- Uticaj i nadležnosti Većinskog akcionara,
- Potencijalne buduće prodaje i emisije akcija Društva,
- Potencijalna nemogućnost da se razvije likvidno tržište kapitala.

## 2.5. Porez i druga plaćanja u vezi sa akcijama

- Porez na prenos vlasništva

Ne postoji obaveza plaćanja poreza na prenos uz naknadu (prodaju) akcija.

- Porez na poklon i nasleđe

Ne postoji obaveza plaćanja poreza na poklon i nasleđe na prenos akcija bez naknade.

- Porez na kapitalnu dobit

Prenos akcija uz naknadu može dovesti do oporezivog kapitalnog dobitka u skladu sa propisima Republike Srbije kojima se regulišu porezi na prihode.

Na osnovu Zakona o porezu na dohodak građana („Službeni glasnik RS“, br. 24/2001, 80/2002, 80/2002, 135/2004, 62/2006, 65/2006, 31/2009, 44/2009, 18/2010, 50/2011, 91/2011, 7/2012, 93/2012, 114/2012, 8/2013, 47/2013, 48/2013, 108/2013, 6/2014, 57/2014, 68/2014, 5/2015, 112/2015, 5/2016, 7/2017), poreski obveznik - fizičko lice koji vrši prenos akcija društva uz naknadu može da ostvari kapitalni dobitak ili gubitak. Kapitalni dobitak je razlika između nabavne cene i prodajne cene akcija (a ta razlika predstavlja osnov za obračun poreske obaveze). U slučaju da je ta razlika negativna, poreski obveznik je ostvario kapitalni gubitak. Oporezivi kapitalni dobitak ne postoji ukoliko je poreski obveznik izvršio prenos akcija koje je imao u svom vlasništvu u periodu dužem od 10 godina.

Kapitalni dobitak se oporezuje po stopi od 15%, osim ako nije drugačije propisano važećim sporazumom o izbegavanju dvostrukog oporezivanja (u slučaju da nerezident vrši prenos akcija u društvu registrovanom u Republici Srbiji).

Na osnovu Zakona o porezu na dobit pravnih lica („Službeni glasnik RS“, br. 25/2001, 80/2002, 80/2002, 43/2003, 84/2004, 18/2010, 101/2011, 119/2012, 47/2013, 108/2013, 68/2014, 142/2014, 91/2015, 112/2015), poreski obveznik - pravno lice koji vrši prenos akcija društva uz naknadu može da ostvari kapitalni dobitak ili gubitak. Način procene kapitalnog dobitka poreskog obveznika pravnog lica isti je kao i kod fizičkog lica.

Važeća poreska stopa zavisi od rezidentnosti korporativnog poreskog obveznika:

- Društvo koje je rezident plaća 15% poreza na kapitalnu dobit,
- Društvo koje je nerezident plaća 20% poreza na kapitalnu dobit osim ukoliko drugačije nije predviđeno važećim sporazumom o izbegavanju dvostrukog oporezivanja.

Za razliku od fizičkih lica, za poreske obveznike pravna lica ne postoji poreska olakšica u slučaju da su akcije u njihovom vlasništvu u određenom vremenskom periodu.

- Porez na prihode od dividendi

Poreski obveznici kojima je isplaćena dividenda od drugih društava u obavezi su da plate porez na dobit. Razlikuju se pravila koja važe za fizička lica i privredna društva koja ostvaruju prihod od dividendi.

Privredna društva kojima je isplaćena dividenda od drugih privrednih društava registrovanih u Republici Srbiji oporezuju se na sledeći način:

- prihod koji rezidenti ostvare po osnovu dividende od drugih društava rezidenata ne ulazi u poresku osnovicu za obračun poreza na dobit,
- nerezidentna društva kojima je isplaćena dividenda od rezidentnih društava u obavezi su da plate porez na dobit po odbitku po osnovu dividende po stopi od 20% osim ukoliko nije drugačije propisano važećim sporazumom o izbegavanju dvostrukog oporezivanja.

Fizička lica kojima je isplaćena dividenda od privrednih društava registrovanih u Republici Srbiji oporezuju se na sledeći način:

- rezidenti koji primaju dividende od privrednih društava registrovanih u Republici Srbiji – po stopi od 15% od ostvarene dividende,
- nerezidenti – po stopi od 15% osim ukoliko nije drugačije propisano važećim sporazumom o izbegavanju dvostrukog oporezivanja.

Sve moguće naknadne izmene i dopune propisa, tumačenja, sudskih i administrativnih odluka mogu dovesti do izmena gore navedenog i mogu imati poreske posledice po akcionare. Izdavalac nije u obavezi i neće izvršiti bilo koju izmenu ili dopunu Prospekta niti će obavestiti akcionare o bilo kojoj naknadnoj izmeni propisa, osim ukoliko su takve promene značajne za procenu učinjenu od strane potencijalnih investitora.

Svaki budući vlasnik akcija ima obavezu da se sam informiše o poreskim obavezama koje mogu proizaći iz vlasništva ili bilo kog raspolaganja akcijama, uključujući i o poreskim propisima Republike Srbije i odnosnim međunarodnim sporazumima o izbegavanju dvostrukog oporezivanja ukoliko su vlasnici akcija nerezidenti, kao i da prati promene ovih propisa koji mogu dovesti do izmena poreskih obaveza na osnovu vlasništva akcija.

### 3. Objavljivanje Prospekta

Prospekt će biti objavljen u elektronskom obliku na internet stranici Društva ([www .fintelenergija.rs](http://www.fintelenergija.rs)), na internet stranici Agent a i Pokrovitelja M&V Investments AD Beograd ([www .mvi.rs](http://www .mvi.rs)) i na internet stranici regulisanog tržišta Republike Srbije, odnosno Beogradske berze a.d. Beograd („**Belex**“) ([www .belex.rs](http://www .belex.rs)).

Izdavalac će, na pisani zahtev, dostaviti investitoru, bez naknade, pisanu verziju Prospekta, poštom ili neposredno u njegovim poslovnim prostorijama, u primerenom vremenu potrebnom za štampanje ili kopiranje, odnosno slanje poštom.

Izdavalac će objaviti obaveštenje o načinu na koji je prospekt stavljen na raspolaganje javnosti sa informacijama gde je moguće dobiti njegovu pismenu formu, sledećeg radnog dana nakon objavljivanja prospekta, u jednom dnevnom listu koji se distribuira na teritoriji Republike Srbije.



#### 4. Rok važenja Prospekta

U skladu sa članom 22. Zakona o tržištu kapitala, Prospekt je validan u periodu od 12 (dvanaest) meseci nakon njegovog objavljivanja, pod uslovom da je prospekt dopunjen na odgovarajući način u skladu sa odredbama člana 33. istog zakona.

Rok za početak upisa i uplate akcija će početi najkasnije u roku od 15 dana od dana prijema rešenja o odobrenju objavljivanja prospekta.

Rok za upis i uplatu akcija će biti 90 dana počev od datuma koji je naveden kao prvi dan u Obaveštenju o načinu na koji je prospekt stavljen na uvid javnosti.

#### 5. Odgovorna lica u Društvu

Direktori (Odbor direktora) Društva su:

- Tiziano Giovannetti, državljanin Italije, broj pasoša YA9131516 – kao generalni direktor i zakonski zastupnik Društva,

i sledeći neizvršni članovi Odbora direktora:

- Claudio Nardone, državljanin Italije, broj pasoša YA1071534 – predsednik Odbora,
- Luka Bjeković, državljanin Srbije, JMBG: 0109987751039,
- Paolo Martini, državljanin Italije, broj pasoša YA9058869.

#### 6. Izjava odgovornih lica

„Preduzevši sve potrebne mere, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije u delu Prospekta za koji smo odgovorni, u skladu sa činjenicama, kao i da nisu izostavljene činjenice koje bi mogle da utiču na istinitost i potpunost Prospekta.”


Za Društvo:



Tiziano Giovannetti

## PRILOG II

### DOKUMENT O REGISTRACIJI AKCIJA („Dokument o registraciji“)

<b>1. ODGOVORNA LICA</b>	
<b>1.1. Odgovorna lica</b>	
Navode se sva lica odgovorna za informacije sadržane u Dokumentu o registraciji. Takođe, navode se i lica koja su odgovorna za informacije navedene u posebnim delovima Dokumenta o registraciji, ako takva postoje, uz naznaku dela dokumenta za koji su odgovorna. Za fizička lica, uključujući i članove uprave i/ili nadzornog odbora, navode se ime, prezime i funkcija u pravnom licu. Za pravno lice navodi se poslovno ime i sedište	
	<p>Za Društvo, direktori (Odbor direktora): Tiziano Giovannetti, – kao generalni direktor i kao zakonski zastupnik Društva,</p> <p>i sledeći neizvršni članovi Odbora direktora:</p> <p>Claudio Nardone – kao predsednik, Luka Bjeković, Paolo Martini,</p> <p>Ne postoje posebni delovi ovog Dokumenta o registraciji za koje su odgovorne druge osobe, osim ovih gore navedenih.</p>
<b>1.2. Izjava odgovornih lica</b>	
Potpisana izjava odgovornih lica koja glasi: "Preduzevši sve potrebne mere, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije u Dokumentu o registraciji u skladu sa činjenicama, kao i da nisu izostavljene činjenice koje bi mogle da utiču na istinitost i potpunost prospekta". Izjava lica odgovornih za informacije navedene u posebnim delovima Dokumenta o registraciji koja glasi: "Preduzevši sve potrebne mere, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije u posebnom delu Dokumenta o registraciji za koji smo odgovorni, u skladu sa činjenicama, kao i da činjenice koje bi mogle da utiču na istinitost i potpunost prospekta nisu izostavljene"	
	<p><i>„Preduzevši sve potrebne mere, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije u Dokumentu o registraciji u skladu sa činjenicama, kao i da nisu izostavljene činjenice koje bi mogle da utiču na istinitost i potpunost Prospekta.“</i></p> <p>Za Društvo: Tiziano Giovannetti, direktor</p> <p>Ne postoje delovi ovog Dokumenta o registraciji za koje su odgovorne druge osobe, osim ovih gore navedenih.</p>

## 2. LICA ZADUŽENA ZA REVIZIJU FINANSIJSKIH INFORMACIJA

### 2.1. Ime i prezime ili poslovno ime lica koje je odgovorno za reviziju finansijskih izveštaja za Društvo i Zavisna društva za razdoblje obuhvaćeno prikazanim finansijskim informacijama, uključujući i njihov status u pravnom licu

Ovlašćeni revizor Društva za pojedinačne i konsolidovane finansijske izveštaje Društva za godine koje su završile 31. decembra 2017. godine, 31. decembra 2016. godine i 31. decembra 2015. godine, je PricewaterhouseCoopers d.o.o. Beograd, društvo sa ograničenom odgovornošću za revizorske i konsultantske usluge sa registrovanim sedištem u Beogradu, Omladinskih brigada 88a, Srbija.

PricewaterhouseCoopers d.o.o. je registrovan u registru revizorskih društava koje vodi Komora ovlašćenih revizora Srbije pod brojem 64/07.

U ime PricewaterhouseCoopers d.o.o., reviziju konsolidovanih i pojedinačnih finansijskih izveštaja uključenih u ovaj Prospekt je izvršio Milivoje Nešović, broj licence 1011108.

### 2.2. Ako je, u razdoblju koje obuhvataju prikazane finansijske informacije, došlo do promene ili otkaza fizičkom ili pravnom licu koje je odgovorno za reviziju finansijskih izveštaja, a isto nije ponovo imenovano, detaljno obrazložiti ovu promenu.

Nije bilo bilo kakvih promena u odnosu na lice odgovorno za reviziju finansijskih izveštaja Društva i Zavisnih društava za period pokriven istorijskim finansijskim informacijama. Naročito ističemo da Društvo nije imalo obavezu revizije svojih finansijskih izveštaja u prethodnim godinama. Za potrebe ove javne emisije akcija, gore navedeni revizor je istovremeno sačinio izveštaje revizora za poslednje 3 godine.

## 3. IZABRANE FINANSIJSKE INFORMACIJE

Izabrane finansijske informacije obuhvaćene ovde treba da budu čitane u vezi sa, i kvalifikovane su u celosti uzimajući u obzir Odeljak 20.3 "Finansijski izveštaji" i Odeljak 9 "Operativni i finansijski pregled". Izveštajna valuta u svrhu finansijskog izveštavanja je RSD (srpski dinar).

### 3.1. Izabrane finansijske informacije Grupe

Izabrane finansijske informacije o izdavaocu, prikazane za svaku finansijsku godinu, u razdoblju koje obuhvata finansijske informacije o poslovanju u prethodnom periodu, kao i za svako naredno međurazdoblje. Sve izabrane finansijske informacije prikazuju se u istoj valuti.

Izabrane finansijske informacije moraju da predstavljaju ključne podatke koji sažeto prikazuju finansijski položaj izdavaoca.

U tabelama ispod date su izabrane finansijske informacije Grupe na dan i za godine koje su se završile 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine. Izabrane finansijske informacije navedene u donjem tekstu su izvučene bez značajnog prilagođavanja iz Finansijskih izveštaja Grupe uključenih u Prilogu A

"Finansijski izveštaji" i pripremljene na osnovama opisanih u napomenama. Konsolidovani finansijski izveštaji Grupe pripremljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije ("**Zakon**"), koji je objavljen u Službenom glasniku 62/2013, što zahteva potpuni primenu celokupnog obima Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja ("**MSFI**") na način kako su prevedeni na srpski jezik do 31. jula 2013. godine. Pored toga, Zakon zahteva izvesne prikaze i tretmane računa i stanja, što rezultira dodatnim odstupanjima od MSFI, detaljno opisane u Napomeni 2.1. Osnova za pripremu konsolidovanih finansijskih izveštaja Grupa na dan i za godine koje su se završile 31. decembra 2017. godine, 2016. godine i 2015. godine, uključene u ovaj Prospekt.

#### **Konsolidovani Bilans Uspeha za Grupu (u RSD hiljadama)**

	Godina koja se završila		
	31. decembra		
	2017	2016	2015
<b>POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>496.683</b>	<b>183.922</b>	<b>62</b>
<b>POSLOVNI RASHODI</b>	<b>283.685</b>	<b>128.213</b>	<b>23.434</b>
<b>POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>212.998</b>	<b>55.708</b>	<b>-</b>
<b>POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.372</b>
<b>FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>141.224</b>	<b>9.796</b>	<b>22.131</b>
<b>FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>196.729</b>	<b>124.949</b>	<b>67.452</b>
<b>DOBITAK IZ FINANSIRANJA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GUBITAK IZ FINANSIRANJA</b>	<b>55.504</b>	<b>115.153</b>	<b>45.321</b>
<b>OSTALI PRIHODI</b>	<b>920</b>	<b>122.387</b>	<b>-</b>
<b>OSTALI RASHODI</b>	<b>8.646</b>	<b>5.971</b>	<b>642</b>
<b>DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>149.767</b>	<b>56.971</b>	<b>-</b>
<b>GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69.335</b>
<b>POREZ NA DOBITAK</b>			
I. PORESKI RASHOD PERIODA	45.273	6.610	672
II. ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA	-	6.393	14.736
III. ODLOŽENI PORESKI PRIHODI PERIODA	8.416	-	-
<b>ISPLAĆENA LIČNA PRIMANJA POSLODAVCA</b>			
<b>NETO DOBITAK</b>	<b>112.910</b>	<b>43.968</b>	<b>-</b>
<b>NETO GUBITAK</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>84.744</b>

#### **Konsolidovani Bilans Stanja za Grupu (u RSD hiljadama)**

	31. decembar 2017	31. decembar 2016	31. decembar 2015
<b>STALNA IMOVINA</b>	<b>3.184.272</b>	<b>2.896.346</b>	<b>1.960.000</b>
<b>OBRtnA IMOVINA</b>	<b>208.422</b>	<b>243.008</b>	<b>190.000</b>
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	<b>3.392.694</b>	<b>3.139.354</b>	<b>2.150.000</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>(54.075)</b>	<b>(186.242)</b>	<b>(208.000)</b>
<b>DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>1.839.751</b>	<b>1.950.661</b>	<b>1.160.000</b>
<b>KRATKOROČNE OBAVEZE</b>	<b>1.600.238</b>	<b>1.362.607</b>	<b>1.180.000</b>
<b>ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE</b>	<b>6.779</b>	<b>12.328</b>	<b>-</b>
<b>UKUPNA PASIVA</b>	<b>3.392.694</b>	<b>3.139.354</b>	<b>2.150.000</b>

#### **Konsolidovani izveštaj o tokovima gotovine za Grupu (u RSD hiljadama)**

	2017	2016	2015
<b>TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>			
Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	469.823	386.377	5.738
Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	235.447	95.875	65.599
Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	234.376	290.503	-
Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	-	-	59.862
<b>TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA</b>			
Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja	-	46.972	-

<u>Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja</u>	<u>407.467</u>	<u>1.129.413</u>	<u>1.496.922</u>
Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja	-	-	-
<u>Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja</u>	<u>407.467</u>	<u>1.082.441</u>	<u>1.496.922</u>
<b>TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA</b>			
Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja	256.204	947.155	1.584.153
<u>Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</u>	<u>155.563</u>	<u>125.300</u>	<u>216.411</u>
Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja	100.551	821.855	1.367.743
<u>Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>SVEGA PRILIVI GOTOVINE</b>	<b>726.028</b>	<b>1.380.504</b>	<b>1.589.891</b>
<b>SVEGA ODLIVI GOTOVINE</b>	<b>798.567</b>	<b>1.350.587</b>	<b>1.778.932</b>
<b>NETO PRILIVI GOTOVINE</b>	<b>-</b>	<b>29.917</b>	<b>-</b>
<b>NETO ODLIVI GOTOVINE</b>	<b>72.539</b>	<b>-</b>	<b>189.041</b>
<b>GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>	<b>175.295</b>	<b>144.794</b>	<b>333.835</b>
<b>POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE</b>	<b>-</b>	<b>584</b>	<b>-</b>
<b>NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>	<b>102.755</b>	<b>175.295</b>	<b>144.794</b>

**3.2. Ako su prikazane finansijske informacije za poslednje međurazdoblje, moraju da se prikažu i uporedni podaci za odgovarajuća međurazdoblja u prethodnim finansijskim godinama. Za uporedni prikaz bilansa stanja, dovoljno je da se prikaže odgovarajući godišnji bilans.**

Nisu date finansijske informacije za međuperiode.

#### **4. FAKTORI RIZIKA**

**Detaljno navesti sve faktore rizika specifične za izdavaoca i/ili njegovu delatnost..**

##### **4.1. Rizici Društva u vezi sa regulatornim okvirom i srpskim energetske tržištem**

Smanjivanje ili ukidanje državne podrške za obnovljivu energiju (Fid-in tarifa ili FiT), ili druge relevantne promene u energetskej politici Vlade, mogu imati negativno dejstvo na poslovanje, finansijsko stanje i poslovne rezultate Društva.

Razvoj obnovljivih izvora energije i proizvodnje električne energije iz obnovljivih izvora u Srbiji oslanja se, u velikoj meri, na domaću i međunarodnu regulatornu podršku takvom razvoju. Premda su Evropska unija i Srbija poslednjih godina usvojile politike i mehanizme podrške koji aktivno podržavaju obnovljivu energiju, moguće je da u budućnosti ovaj pristup bude modifikovan ili promenjen, između ostalog i kao rezultat promene politike Vlade ili zakonskih izmena u pogledu samih obnovljivih izvora ili energetske politike uopšte. Razvoj i buduće poslovanje Društva su posebno osetljivi na izmene zakona Republike Srbije ili propisa jer se poslovanje Društva, u trenutku inicijalne javne ponude, odvija isključivo u Srbiji. Ove promene mogu bitno uticati na postojeće poslovanje Društva, ili mogu bitno uticati na njegov budući rast, pošto su mehanizmi podrške potrebni da bi poslovanje Društva dovelo do očekivane dobiti.

Mehanizam FiT je glavni mehanizam podrške obnovljivoj energiji u Srbiji od njegovog uvođenja 2012. godine. Mehanizam FiT je sistem u okviru kojeg proizvođač koji stekne status Povlašćenog proizvođača električne energije ili PPP, kao što je slučaj sa Društvom, na osnovu upotrebe Specifičnih obnovljivih tehnologija (energija vetra, sunčeva energija, energija vodotokova, biomasa, biogas) ima pravo na Fid-in tarifu koja se isplaćuje za proizvodnju električne

	<p>energije na osnovu bilateralnog sporazuma (PPA ili Ugovor o otkupu električne energije). Snabdevač električnom energijom u vlasništvu Republike Srbije, EPS, je u obavezi da otkupi svu električnu energiju iz obnovljivih izvora koja se proizvede, izmeri i ubaci u elektromrežu, a koju proizvede PPP poput Društva, u celom periodu trajanja Mehanizma FiT (12 godina od datuma Početka komercijalnog poslovanja). Domaći Zakon o energetici je uveo, kao prvi korak, Mehanizam FiT za ukupno 500 MW instalisane snage za proizvodnju iz energije vetra do 2018. godine. Novi program podsticaja se očekuje tokom 2018. godine, ali ako iz bilo kog razloga ovi mehanizmi podrške budu smanjeni ili ukinuti, ili ako dođe do odlaganja u primeni zakona, razvoj i rast budućeg poslovanja Društva, kao i njegovi izgledi, finansijsko stanje i poslovni rezultati mogu pretrpeti bitne negativne posledice.</p> <p>Budući da Društvo posluje u regulisanom sektoru, važno je održavati striktnu usaglašenost sa svim primenjivim propisima i odlukama naloženim od strane regulatora, uključujući Ministarstvo rudarstva i energetike, Ministarstvo građevinarstva, saobraćaja i infrastrukture i Autonomne pokrajine Vojvodina. Bilo kakve poteškoće sa ovom usaglašenošću bi mogle odložiti dobijanje raznih dozvola i odobrenja potrebnih Društvu, odvratiti pažnju rukovodstva sa svakodnevnih obaveza u vođenju poslovanja Društva i/ili dovesti do nametanja strožih uslova za dobijanje odgovarajućih dozvola.</p>
<p><b>4.2. Operativni rizici Društva</b></p>	
	<p>a) <u>Vremenski uslovi i oslanjanje na vremensku prognozu nezavisnih konsultanata</u></p> <p>Poslovanje i profitabilnost svakog Vetroparka Društva na mnogo načina zavisi od vremenskih uslova.</p> <p>U odnosu na Vetropark, profitabilnost vetroparka naravno zavisi od uslova vetra na određenoj lokaciji. Shodno tome, prihodi Vetroparka Društva će zavisiti od uslova vetra u svakom vetroparku (npr. ukoliko bilo koji vetropark Društva ima manje resursa vetra nego što je to planirano, taj vetropark će verovatno proizvesti manje količine električne energije i daće manje prihoda od planiranih), a uslovi vetra na bilo kom mestu mogu značajno da variraju tokom sezona i godina. Varijacije u uslovima vetra se dešavaju kao rezultat fluktuacija u strujama vetra na dnevnom, mesečnom i sezonskom nivou i, dugoročno, kao rezultat klimatskih promena. Učinak vetra u vetroparkovima u različitim oblastima Srbije povezan je u određenoj meri, jer ponekad vremenska strujanja u celoj Srbiji imaju uticaj na strujanja vetrova i, shodno tome, na prihode koje ostvaruju vetroparkovi u celoj Srbiji.</p> <p>Spoljni nezavisni konsultanti, koje angažuju zajmodavci Društva za svaki razvojni projekat, prognoziraju uslove vetra tokom razvoja vetroparka na određenoj lokaciji. Međutim, ne može biti garancije u pogledu tačnosti prognoza ili pouzdanosti modela prognoze spoljnih konsultanata, niti da će prikupljeni podaci biti indikativni za buduće vremenske uslove (tj. zbog grešaka u merenju vetra, ili grešaka u pretpostavkama koje se primenjuje za model prognoze, odnosno prognozeri posmatraju dugoročne podatke i tu ne može biti krakoročnih fluktuacija, itd.).</p> <p>b) <u>Oslanjanje na ugovarače-treća lica za prenos i/ili distribuciju</u></p> <p>Društvo ne poseduje niti kontroliše opremu za prenos ili distribuciju, već angažuje treća lica, koja imaju ili rukovode mrežama za prenos ili distribuciju električne energije, za isporuku električne energije koju proizvodi. Vodovi za prenos i distribuciju električne energije mogu pretrpeti neplanirana isključenja nad kojima Društvo nema uticaj. Postrojenja za obnovljivu energiju Društva takođe mogu imati poteškoće u slučaju zagušenja na mrežama ili iz drugih</p>

razloga koji su van kontrole Društva. Takođe, moguće je da se operateri takvih mreža ne pridržavaju svojih ugovornih obaveza koje se tiču prenosa ili distribucije. Bilo koja okolnost opisana gore bi dovela to gubitka prihoda koji bi imao negativno dejstvo na poslovanje, izgleda, finansijsko stanje i poslovne rezultate Društva.

Pored toga, što se tiče razvojnih projekata proizvodnje energije iz vetra Društva, Grupa će zavisiti od pristanka trećih strana po pitanju izgradnje prenosnih i distributivnih mreža kako bi Grupa bila u stanju da isporuči električnu energiju koju proizvede.

#### c) Održavanje postrojenja za proizvodnju Grupe

Postrojenja za proizvodnju energije Društva zahtevaju redovno održavanje, što je samo po sebi podložno određenim rizicima. Niz problema može nastati u vezi sa postrojenjima Društva tokom održavanja, što može dovesti do prekida u proizvodnji (npr. uključujući, između ostalog, neuspešne isporuke od strane dobavljača ili proizvođača ili periode tehničkih prilagođavanja koji bi bili duži od očekivanih). Konkretno, nepružanje ugovorenih usluga od strane ugovarača i/ili promena u ugovaračevoj finansijskoj situaciji, u kombinaciji sa preteranim oslanjanjem na određene ugovarače, mogu, između ostalog, da dovedu do toga da takva postrojenja imaju slabije rezultate ili da im se smanji vrednost, a ne može biti garancija da će takvi slabiji rezultati, umanjenje vrednosti ili kašnjenje biti u potpunosti ili delimično nadoknađeni kroz bilo kakva ugovaračeva jamstva ili bankarske garancije (koji su obično ograničenog obima i visine, i obično ne pokrivaju u potpunosti gubitak dobiti). Dodatni troškovi i gubitak profita mogu nastati tokom održavanja postrojenja i mogu imati bitno negativno dejstvo na poslovanje, izgleda, finansijsko stanje i poslovne rezultate Društva.

Grupa zavisi od operativnog učinka određene opreme, te je stoga podložna riziku od mehaničkih kvarova i prestanka rada opreme (npr. bilo je slučajeva kod malog broja vetroparkova u celom sektoru gde je bilo strukturnih defekata na vetroturbinama). Okolnosti izvan kontrole Društva, uključujući požare na motorima, poplave ili prekide na elektromreži, mogu takođe imati uticaj ili oštetiti postrojenja ili opremu Društva. Prihodi Društva delom zavise od funkcionisanja opreme koja se koristi na njegovim lokacijama. Defekt ili mehanički kvar na opremi ili nezgoda koja proizvede prekid rada ili pad operativnog učinka na lokaciji će direktno uticati na prihode i profitabilnost te lokacije.

Uticaj bilo kakvog kvara, ili defekta, na opremi koja se koristi na lokacijama Društva biće ublažen u onoliko meri koliko Društvo bude imalo koristi od bilo kojih garancija datih od strane proizvođača opreme, a koje pokrivaju troškove popravke i/ili zamene pokvarene opreme. Međutim, garancije na ispravnost i garancije za funkcionisanje obično važe samo za ograničen vremenski period, a mogu biti i uslovljene angažovanjem proizvođača opreme za usluge održavanja na projektu. Garancije za performanse takođe mogu biti vezane za određene uzroke i mogu isključivati druge uzroke kvara (npr. redovna i vanredna isključenja na mreži). Ukoliko oprema zakaže ili ne funkcionise ispravno nakon isteka garancije na ispravnost ili garancije za funkcionisanje i ukoliko polise osiguranja ne pokrivaju bilo kakve odgovarajuće gubitke ili prekide u poslovanju, Društvo će snositi trošak popravke ili zamene takve opreme. Takođe, garancije na ispravnost ili garancije na funkcionisanje ne pokrivaju štete (koje mogu nastati kao posledica kvara ili defekta na opremi). Pored toga, rokovi za bilo kakve uplate po osnovu osiguranja, garancija na ispravnost i garancija za performanse se mogu negativno odraziti na tokove gotovine Društva.

Što se tiče vetroelektrana, izgradnja vetroparkova obično zavisi od usluga pruženih od strane jednog ili više ugovarača. Dalje, uobičajeno je da se vremenom izgradi odnos sa određenim ugovaračima (npr. zbog kvaliteta njihovog rada) te da se stoga oslanja na određene ugovarače a ne na neke druge. Društvo se takođe oslanja na mali broj dobavljača, što trenutno uključuje

Vestas, Siemens, Prime Energy General Constructions d.o.o., Elektromontaža d.o.o., kada su u pitanju ugradnja i servisiranje opreme koja se koristi u vetroelektranama Društva. Nema garancija da će Društvo biti u stanju da pravovremeno zameni bilo kog bitnog proizvođača, dobavljača, ugovarača ili kupca u slučaju da dođe do prekida ili prestanka bilo kog od ovih odnosa. Ako Društvo ne bude u stanju da ispregovara povoljne ugovore sa ovim proizvođačima, dobavljačima ili kupcima ili ako bilo ko od njih ne bude u stanju da ispuni svoje obaveze, a Društvo nije u stanju da pronađe adekvatne zamene, može doći do bitnog negativnog dejstva na poslovanje, izgleda, finansijsko stanje i poslovne rezultate Društva.

d) Vetroturbine ne funkcionišu uvek onoliko dugo koliko je njihov očekivani vek trajanja

Društvo posluje na pretpostavci da vetroturbine treba da funkcionišu 30 godina od trenutka ugradnje i, mada u praksi one mogu raditi i duže od toga, nikakva preostala vrednost niti korist od ponovnog pokretanja turbina nakon tog perioda nije predviđena u poslovnim knjigama Društva. U slučaju da vetroturbine ne funkcionišu tokom celog ovog perioda, ili dođe do pada operativnog učinka, može nastati bitno negativno dejstvo na poslovanje, izgleda, finansijsko stanje i poslovne rezultate Društva. Budući da su vetroparkovi relativno nova vrsta investicije, iskustvo po pitanju mogućnosti nastajanja takvih problema u budućnosti je ograničeno.

e) Sudski postupci po raznim osnovama

Društvo može da bude umešano u sudske postupke na osnovu pitanja vezanih za zaštitu životne sredine, zdravlje, javne odgovornosti, bezbednosti i korišćenja zemljišta i povezanih pitanja. Ovo može uključivati žalbe i tužbe i odštetne zahteve zbog ugrožavanja od strane trećih lica. Takve žalbe i tužbe se mogu ticati problema kao što su neprijatan miris, podzemni požari i slične neprijatnosti tokom operativnih i neoperativnih faza projekata na lokacijama vetroelektrana. Pored toga, buka koju proizvode lopatice elisa vetroturbina mogu navodno proizvoditi neprijatnosti okolnom stanovništvu, a lopatice elisa mogu u određenim okolnostima naškoditi lokalnim populacijama ptica i slepih miševa. Ne može biti garancija da poslovanje Društva neće biti smatrano izvorom neprijatnosti ili druge vrste ugrožavanja životne sredine ili da neće biti odštetnih zahteva u vezi sa poslovanjem Društva i njegovim uticajem na životnu sredinu. Ovo može dovesti do povećanih troškova usklađivanja i/ili ublažavanja uticaja proizvodnje električne energije kod takvih postrojenja. Bilo koji prihvaćen odštetni zahtev od strane trećeg lica može bitno ugroziti poslovanje Društva, naneti štetu njegovom ugledu i/ili dovesti do nametanja novčanih kazni ili značajnih obaveza, što bi moglo proizvesti bitno negativno dejstvo na poslovanje, izgleda, finansijsko stanje i poslovne rezultate Društva.

Po pravilu, poslovi koje Društvo obavlja izlažu ga riziku u smislu zdravstvene i bezbednosne odgovornosti. Zbog prirode svog posla, Društvo je podložno rizicima u pogledu raznih obaveza usklađivanja sa propisima i tužbi po zakonima o zdravlju, bezbednosti i zapošljavanju. Ne može biti garancija da neće biti nezgoda ili incidenata koje bi pretrpeli zaposleni u Društvu, njegovi ugovarači ili treća lica u postrojenjima Društva. Ukoliko dođe do bilo kog od ovih incidenata, Društvo može biti izloženo sudskom gonjenju ili parnicama, koji mogu dovesti do novčanih i drugih kazni i drugih vrsta štete i to može naškoditi ugledu Društva.

Takođe, prirodne katastrofe, sabotaze i drugi slični događaji u jednom ili više postrojenja Društva mogu imati negativno dejstvo na njegovo poslovanje. Ukoliko bi jedan ili više vetroparkova Društva u budućnosti bile izložene prirodnoj katastrofi, sabotaži, nestanku struje ili drugoj nepogodi, ili ako bi došlo do neočekivanih geoloških ili drugih fizičkih situacija, poput sleganja tla, u bilo kom od postrojenja Društva, možda neće biti moguće sprovesti poslovanje na tim lokacijama ili će takvo poslovanje biti ozbiljno ograničeno, dok se bilo kakve



	<p>mere koje je Društvo preduzelo, ili će preduzeti u budućnosti, kako bi sprečilo takve događaje mogu pokazati nedovoljnim.</p> <p>Rizici vezani za imovinu mogu dovesti do bitnog negativnog dejstva na finansijsko stanje, poslovanje, finansijske i poslovne rezultate Društva. Lokacije Društva se nalaze na komercijalnom ili poljoprivrednom zemljištu i prava na njima su u većini slučajeva obezbeđena kroz ugovore o zakupu. Ukoliko bi se pregovori sa vlasnicima zemlje odužili, to bi moglo dovesti do odlaganja izgradnje na lokacijama. Zavisnost od imovine koja je u vlasništvu treće strane takođe dovodi do niza rizika, uključujući propadanje imovine tokom trajanja projekta, obeštećenja i druge troškove vezane za zakup, rizike u vezi sa drugom ugovornom stranom ili trećom stranom u pogledu ugovora o zakupu i imovine, raskide zbog povrede ugovora ili drugih okolnosti kao što je oduzimanje zemljišta po osnovu hipoteke ili sličnih razloga. Problemi u gore navedenim oblastima mogu dovesti do prekida u poslovanju i, kao rezultat toga, do manjeg obima proizvodnje električne energije i nižih prihoda nego što se očekivalo.</p>
<p><b>4.3. Rizici koji se odnose na poslovanje razvojnih projekata</b></p>	
	<p>a) <u>Dodatne lokacije i dozvole</u></p> <p>Društvo možda neće moći da obezbedi dodatne lokacije za izgradnju i razvoj vetroparkova, da dobije dozvolu za gradnju i ostale potrebne dozvole ili da naknadno izgradi one lokacije na kojima dobije dozvolu za gradnju.</p> <p>Ograničen je broj lokacija u Srbiji gde bi bilo ekonomično graditi vetroparkove. Što više vetroparkova Društvo i drugi proizvođači električne energije iz vetra grade, biće sve teže za Društvo da nalazi odgovarajuće lokacije za vetroparkove. Pore toga, ne može se garantovati da će Društvu biti odobrena dozvola za gradnju vetroparka i Društvo može imati visoke troškove prilikom takvih neuspešnih podnošenja zahteva.</p> <p>b) <u>Izgradnja postrojenja Društva za proizvodnju</u></p> <p>Izgradnja u okviru razvojnih projekata Društva uključuje određene rizike, i u tehničkom smislu i u pogledu rokova. Niz problema može nastati u vezi sa postrojenjima Društva tokom izgradnje i dovesti do odlaganja početka proizvodnje. Postoji rizik da oprema i radna snaga potrebna za poslove Društva u vezi sa energijom vetra, posebno za vetro turbine i druge usluge na gradilištu, kao što je unajmljivanje dizalica ili timova za sklapanje turbina, ne budu dostupni prema zahtevima Društva (npr. zbog promena na tržištu u pogledu potražnje za vetro turbinama (npr. povećan obim gradnje vetroparkova u određenim periodima zbog politike Vlade), cena i dostupnosti delova za proizvodnju vetro turbina ili prestanka proizvodnje određenih modela). Posebno, nepružanje ugovorenih usluga od strane ugovarača i/ili promene u finansijskoj situaciji ugovarača mogu, između ostalog, dovesti do kašnjenja u izgradnji odgovarajućeg postrojenja, a nema garancije da će takvo kašnjenje biti u potpunosti ili delimično nadoknađeno kroz bilo kakve ugovaračeva jemstva ili bankarske garancije (koje su obično ograničenog obima i visine, i obično ne pokrivaju u potpunosti gubitak profita), što može dovesti do bitnog negativnog dejstva na poslovanje, izgleda, finansijsko stanje i poslovne rezultate Društva.</p> <p>c) <u>Teškoće u pribavljanju sredstava za finansiranje poslovanja</u></p> <p>Nepredvidivost na tržištima kredita i kapitala može otežati Društvu da pozajmi novac ili prikupi kapital potreban za dalji razvoj svojih tekućih projekata proizvodnje energije iz vetra ili da finansira bilo kakve predviđene kupovine.</p>

	<p>Društvo će u budućnosti težiti da razvija svoje poslovanje kroz širenje (<i>build-out</i>) svojih razvojnih projekata proizvodnje energije iz vetra i da finansira oko 80-90% svojih očekivanih ulaganja kroz dodatne prihode sa tržišta kredita i kapitala. Društvo takođe može odlučiti da se širi (na ovom ili drugim poljima) kroz kupovinu projekata ili firmi kada se ukaže prilika. Nestabilnost na tržištima kredita ili kapitala može imati negativno dejstvo na pristup Društva sredstvima (u vidu kapitala ili zaduživanja), kao posledicu toga, na njegovu sposobnost da širi poslovanje kroz takve projekte ili kupovine, što opet može dovesti do bitnog negativnog dejstva na poslovanje, izgleda, finansijsko stanje i poslovne rezultate Društva.</p>
<p><b>4.4. Dodatni rizici Grupe</b></p>	
	<p>a) <u>Teškoće u pribavljanju sredstava za refinansiranje postojećih obaveza</u></p> <p>Nepredvidivost na tržištima kredita i kapitala takođe može otežati Društvu da obezbedi sredstva za refinansiranje postojećih kreditnih linija. Nijedan od postojećih kredita Društva ne dospeva u potpunosti za naplatu u periodu od 12 meseci od datuma ovog Prospekta. Međutim, nestabilnost na tržištima kredita i kapitala može dovesti do toga da Društvu bude još teže da ih refinansira kada dospeju za naplatu u potpunosti.</p> <p>Međutim, u ovoj fazi važno je napomenuti da je za postojeće elektrane koje rade (Kula i La Piccolina) Društvo uspešno uspelo smanjiti troškove servisiranja duga za najmanje 2% na postojeće dugoročne kredite, usled činjenice da su Zajmodavci priznali učinak preko procenjenog i značajno smanjenje rizika. Štaviše, Društvo je uspelo da smanji finansijske troškove jer je dogovorilo bolje uslove finansiranja za postojeće kredite. Naime, usled značajno boljih poslovnih performansi u odnosu na planirane, kreditori su pristali da spuste kamatu za preko 200 bps, a takođe i da značajno redukuju iznos koji treba da bude na računu rezervi (oslobođeno je preko 50% sredstava koja su stajala na računu rezervi). Sve ovo će uticati da se generiše veći iznos gotovine za isplatu dividende u 2018. godini.</p> <p>b) <u>Potencijalno više premije osiguranja</u></p> <p>Društvo trenutno ima aranžmane o osiguranju od odgovornosti za proizvode i osiguranju štete učinjene trećim licima, životnoj sredini i publicitetu, kao i od štete na imovini i prekida poslovanja (uključujući i iznenadnu i neočekivanu ekološku štetu). Međutim, moguće je da u budućnosti osiguravajuće kuće ne budu više htele da osiguravaju firme u sektoru obnovljive energije od, na primer, određenih ekoloških događaja ili mogu početi da naplaćuju mnogo veće premije, što može dovesti do bitnog negativnog dejstva na poslovanje, izgleda, finansijsko stanje i poslovne rezultate Društva.</p> <p>c) <u>Potencijalne promene poreske regulative ili poreskog režima</u></p> <p>Na efektivnu poresku stopu Društva takođe mogu uticati srpski poreski zakoni ili tumačenje srpskih poreskih zakona, uključujući one poreske zakone koji se odnose na korišćenje kapitalnih olakšica, neto operativnih gubitaka i prenosa poreskog kredita, i promene u oceni rukovodstva o određenim pitanjima (npr. mogućnosti da se utiče na odložena poreska sredstva). Standardna stopa poreza na dobit pravnih lica u Srbiji je 15%, ali nema garancija da se stopa neće promeniti. Efektivna poreska stopa Društva za svaku finansijsku godinu se ogleda u mnogo faktora koji ne moraju biti prisutni za sledeću finansijsku godinu ili godine.</p>

#### d) Finansijski rizici

Koordinaciju i praćenje ključnih finansijskih rizika obavlja centralna trezorska služba Većinskog akcionara, koja daje smernice za upravljanje različitim vrstama rizika i za korišćenje finansijskih instrumenata. Glavne karakteristike politike Fintel Grupe za upravljanje rizicima su:

- centralno utvrđivanje smernica za upravljanje operativnim rizikom u vezi sa tržištem, likvidnošću i rizicima novčanih tokova;
- praćenje ostvarenih rezultata;
- diversifikacija preuzetih obaveza / obaveza i portfolio proizvoda.

##### *i) Kreditni rizik*

Kreditni rizik predstavlja izloženost potencijalnim gubicima koji proizilaze iz neuspeha poslovnih i finansijskih ugovornih strana da ispune svoje ugovorne obaveze.

Nivo kreditnog rizika u Grupi je nizak pošto je većina gore navedenih potraživanja prema državi ili državnoj kompaniji u Srbiji

##### *ii) Rizik likvidnosti*

Rizik likvidnosti povezan je sa sposobnošću da ispuni obaveze koje proizilaze iz finansijskih obaveza preuzetih od strane Grupe. Oprezno upravljanje rizikom likvidnosti u toku redovnih aktivnosti podrazumeva održavanje dovoljnih gotovinskih i tržišnih vrednosnih papira i dostupnost finansiranja kroz adekvatnu količinu oročenih kreditnih sredstava.

Rizikom likvidnosti, Grupa upravlja centralno, s obzirom da odeljenje administracije periodično prati neto gotovinu / dug Grupe kroz pripremu odgovarajućih izveštaja o prilivu i odlivu gotovined. Na taj način Grupa ima za cilj da osigura adekvatno pokriće za potrebe finansiranja, preciznim nadgledanjem finansiranja, otvorenim kreditnim linijama i njihovim korišćenjem, i sve u cilju optimizacije svojih resursa i upravljanjem privremenim likvidnosnim viškom

Cilj Grupe je uspostavljanje strukture finansiranja koja, u skladu sa svojim poslovnim ciljevima, garantuje dovoljnu likvidnost Grupe, minimizira troškove vezane za oportunitet i održava ravnotežu u smislu roka do roka dospeća i sastava duga.

##### *iii) Tržišni rizik*

U obavljanju svog poslovanja, Grupa je potencijalno izložena sledećim tržišnim rizicima:

- rizik od fluktuacije deviznog kursa;
- rizik od fluktuacije kamatnih stopa.

Ovim rizicima u suštini centralno upravlja matična kompanija Fintel Energija SPA.

##### *Rizik fluktuacije deviznog kursa*

Rizik od kursnih razlika je povezan sa poslovanjem u valutama koje nisu RSD. Fintel Grupa je izložena riziku od fluktuacije deviznog kursa, s obzirom da poslovanje u Srbiji vrši preko svojih zavisnih društava, koje su kompanije posvećene proučavanju, gradnji, razvijanju i upravljanju vetroelektranama i drugim projektima iz oblasti obnovljivih izvora. Grupa ima kredite denominirane u stranim valutama, uglavnom u EUR i RSD što stavlja Društvo u rizik od promena deviznog kursa. Izloženošću promenama deviznih kurseva koje proističu iz kredita u stranoj valuti se upravlja time što postoje krediti denominirani u funkcionalnoj valuti grupe u ukupnom kreditnom portfoliju.

	<p>Rizik fluktuacije kamatnih stopa</p> <p>Rizik od fluktuacije kamatnih stopa na koji je Fintel Grupa izložen potiče od finansijskih obaveza. Dug sa fiksnom kamatnom stopom izlaže Grupu na rizik vezan za promene u fer vrednosti duga koji su povezani sa promenama na tržištu referentnih stopa. Trošak sa promenljivom kamatnom stopom izlaže Grupu riziku novčanog protoka koji proizilazi iz nestabilnosti kamatnih stopa. Finansijska zaduženost Grupe sastoji se od tekućeg duga banke, srednjoročnih / dugoročnih kredita odobrenih od strane banaka i obaveza na lizingu.</p> <p>U cilju zaštite rizika od fluktuacije kamatnih stopa, u toku 2015. godine, zavisno društvo Vetropark Kula d.o.o. Beograd sklopilo je i ugovor o ograničenju kamatne stope u odnosu na finansiranje vetroelektrane "Kula". Kao rezultat pomenutih transakcija hedžinga, uticaj očekivane promjene kamatnih stopa u narednih dvanaest meseci smatra se zanemarljivim u kontekstu finansijskih izveštaja Grupe</p> <p>U cilju zaštite rizika od fluktuacije kamatnih stopa, u toku 2015. godine, zavisno društvo Vetropark Kula d.o.o. Beograd sklopilo je i ugovor o ograničenju kamatne stope u odnosu na finansiranje vetroelektrane "Kula". Kao rezultat pomenutih transakcija hedžinga, uticaj očekivane promjene kamatnih stopa u narednih dvanaest meseci smatra se zanemarljivim u kontekstu finansijskih izveštaja Grupe.</p> <p>U ugovoru o kreditu između društva Vetropark Kula d.o.o. i Erste banke A.D. društvo se obavezalo da će za vreme primene ovog Ugovora:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>održavati prosečnu mogućnost pokrića dugova - DSCR (poslovna dobit + amortizacija - porez na dobit / ukupna godišnja otplata glavnice i godišnji trošak kamate) na nivou minimalno 1,15.</li> </ul> <p>U ugovoru o kreditu između društva Energobalkan d.o.o. i Unicredit Bank JSC Srbija, društvo se obavezalo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>da Racio pokrića otplate duga-DSCR koji podrazumeva odnos ukupnog Neto novčanog toka, pre finansijskih tokova, koji će se ostvariti tokom relevantnog obračunskog perioda (12 meseci) i svih obaveza po Kreditu tokom istog perioda (u daljem tekstu: DSCR) bude u iznosu od najmanje 1,2 : 1 za vreme važenja ovog Ugovora.</li> </ul>
<p><b>5. PODACI O IZDAVAOCU</b></p>	
<p><b>5.1. Osnovni podaci i razvoj izdavaoca</b></p>	
	<p>5.1.1. Poslovno ime izdavaoca: „Privredno društvo za proizvodnju električne energije FINTEL ENERGIJA“ A.D. Beograd</p> <p>5.1.2. Sedište Izdavaoca, matični broj, broj izvoda iz odgovarajućeg registra privrednih subjekata u koji je izdavalac upisan: Sedište Društva je u Beogradu, Bulevar Mihaila Pupina 115e i upisano je Registar privrednih subjekata u Agenciji za privredne registre Republike Srbije pod matičnim brojem 20305266.</p>

	<p>5.1.3. Pravni oblik izdavaoca, adresa, broj telefona na kojem je dostupan i e-mail adresa: Društvo posluje kao nejavno akcionarsko društvo.</p> <p>Sedište Društva je u Beogradu, Bulevar Mihaila Pupina 115e, broj telefona +381113539570, e-mail: sanja.ristovic@fintel.bz.</p> <p>5.1.4. Datum osnivanja i registracije izdavaoca: 27. jun 2007. godine.</p> <p>5.1.5. Događaji značajni za razvoj Izdavaoca</p> <p>Društvo je osnovano kao zatvoreno akcionarsko društvo 27. juna 2007. godine, pod poslovnim imenom <i>PRIVREDNO DRUŠTVO ZA PROIZVODNJU ELEKTRIČNE ENERGIJE FINTEL ENERGIJA AD BEOGRAD</i>, od strane društva FINTEL ENERGIJA GROUP S.P.A, matični broj 2658620402, kao jedinog akcionara.</p> <p>Dana 29. maja 2014. godine, Društvo je promenilo svoju pravnu formu u društvo sa ograničenom odgovornošću.</p> <p>Dana 27. novembra 2017. godine, Društvo je promenilo svoju pravnu formu u (nejavno) akcionarsko društvo.</p> <p>Važeća verzija izmenjenog Osnivačkog akta je od dana 18. septembra 2017. godine, a važeća verzija statuta je od 12.04.2018. godine</p> <p>Društvo ima većinsko učešće u sledećim privrednim društvima:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– MK-Fintel Wind Holding d.o.o. za holding poslove Beograd, gde Društvo poseduje 53,99737% kapitala, dok je preostali kapital u vlasništvu MK Holding d.o.o. za holding poslove Beograd,</li> <li>– MK-Fintel Wind a.d. Beograd, gde Društvo poseduje 53,99737% akcijskog kapitala, dok je preostali akcijski kapital u vlasništvu MK Holding d.o.o. za holding poslove Beograd.</li> </ul> <p>MK-Fintel Wind Holding d.o.o. za holding poslove Beograd je vlasnik 100% sledećih zavisnih društava, društava za posebne namene za druge projekte: Vetropark Kula d.o.o. Beograd, Energobalkan d.o.o. Beograd, Vetropark Torak d.o.o. Beograd, Vetropark Košava 2 d.o.o. Beograd, Vetropark Ram d.o.o. Beograd, Vetropark Dunav 1 d.o.o. Beograd, Vetropark Dunav 3 d.o.o. Beograd.</p> <p>Svako od Zavisnih društava je društvo za posebne namene za određeni projekat.</p>
<p><b>5.2. Značajna ulaganja</b></p>	
<p><b>5.2.1. Opis (uključujući i vrednost) najznačajnijih investicija izdavaoca za svaku finansijsku godinu za prikazano prethodno razdoblje sve do datuma Dokumenta o registraciji</b></p>	
	<p>Na dan ovog Prospekta Grupa je izvršila sledeća osnovna ulaganja u razvoj, izgradnju i rad sledećih vetroparkova:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Vetropark Kula, koji je izgrađen 2015. godine (u funkciji od februara 2016. godine) - ukupno ulaganje od oko 15 miliona EUR,</li> <li>– Vetropark La Piccolina, koji je izgrađen 2016. godine (u funkciji od jula 2016. godine) - ukupno ulaganje od oko 10 miliona EUR,</li> </ul>

	<p>– Košava I faza - u izgradnji (gradnja je otpočela u junu 2017. godine) - ukupna konačna investicija od oko 118 miliona EUR (od čega je uloženo 15 miliona EUR, na dan 31 mart 2018. godine).</p> <p>Za više detalja o iznosima vezanim za investicije, zaključno sa 31. decembrom 2017. godine, pogledajte Napomene 8. i 32. u konsolidovanim finansijskim izveštajima u odeljku 20.3 Dokumenta o registraciji ovog Prospekta.</p>
<p><b>5.2.2. Opis najznačajnijih tekućih investicija (uključujući i vrednost) izdavaoca u zemlji, odnosno inostranstvu, kao i način finansiranja investicija (sopstveni ili pozajmljeni izvori).</b></p>	
	<p>Trenutno Grupa ima u izgradnji Vetropark Košava – faza 1 (ukupne instalisane snage 69 MW). Gradnja je otpočela u junu 2017. godine, a završetak radova je predviđen za kraj 2019. godine. Ukupna investicija za ovaj projekat je oko 118 miliona EUR i finansira se putem projektnog finansiranja bez prava regresu; Banke (uključujući Erste Vienna, Zagrebačka banka, Austrian Development Bank – OeEB, Unicredit Serbia i Erste Serbia) su obezbedile finansiranje 70% ukupnih troškova projekta, a Sponzori (uključujući Društvo i MK Holding) su obezbedili 30% kao kapital. Društvo kao većinski akcionar u Košavi je obezbedio 54% ukupnog kapitala dok je preostalih 46% obezbedio manjinski akcionar (MK Holding d.o.o.). Deo učešća kapitala u Košavi, Društvo je obezbedilo iz internih izvora, dok je preostali deo obezbeđen kroz manji kredit (od 10,6 miliona EUR). Sve informacije o zajmovima su date u finansijskim izveštajima sadržanim u odeljku 20.3 ovog Prospekta.</p>
<p><b>5.2.3. Informacije o budućim značajnim investicijama izdavaoca za koje je uprava društva, odnosno društvo već preuzelo čvrste obaveze.</b></p>	
	<p>Društvo/Grupa ima u toku nekoliko projekata u različitim fazama razvoja. Na dan ovog Prospekta, postoje građevinske dozvole za još dva projekta: Vetropark Košava – faza 2 i Vetropark Ram. Pored toga, Društvo ubrzano razvija Vetropark Kula 2 (proširenje postojećeg Vetroparka Kula) kao i Vetroparka Košava 2 (proširenje Vetroparka Košava – faze 1 i 2).</p> <p>Pored toga, već postoje projekti vetroparkova Dunav 1, Dunav 3 i Torak koji su u različitim fazama izgradnje.</p>
<p><b>6. PREGLED POSLOVANJA</b></p>	
<p><b>6.1. Osnovne delatnosti</b></p>	
<p><b>6.1.1. Opis predmeta poslovanja, navođenje pretežne delatnosti i ključnih aktivnosti po osnovu kojih izdavalac ostvaruje najveći prihod uz navođenje značajnih proizvoda koje prodaje ili usluga koje pruža, za svaku finansijsku godinu u prikazanom prethodnom razdoblju</b></p>	
	<p>Društvo (Grupa) je vodeći nezavisni (odvojen od javne komunalne usluge) proizvođač energije iz obnovljivih izvora u Srbiji i drugi po redu najveći proizvođač obnovljive energije proizvedene u zemlji posle državnog EPS-a, koji je dominantan na tržištu (JP Elektroprivreda Srbije).</p>

Društvo i Grupa su bili pioniri u poslovanju sa vetroparkovima u Srbiji kao prva kompanija koja je ikada instalirala i rukovala vetroparkovima u zemlji. Društvo prodaje energiju koju proizvede putem ugovora o direktnom otkupu buduće proizvodnje (engl. *offtake arrangements*) EPS-u, a ne snabdeva direktno potrošače električnom energijom.

Na dan ovog Prospekta, Društvo i Grupa su aktivni samo na srpskom tržištu i prodaju električnu energiju koju proizvede putem tehnologije za proizvodnju električne energije u vetroparkovima samo EPS-u.

Grupa posluje u dva glavna poslovna pravca:

1. Proizvodnja energije iz vetra

Društvo je vlasnik i vodi 2 vetroparka za proizvodnju električne energije (La Picollina i Košava) koja se distribuira širom Republike Srbije sa ukupnom instalisanom snagom od 16,5 MW. Dodatni vetropark instalisane snage od 69 MW je trenutno u izgradnji i planirano je da počne sa proizvodnjom do 2019. godine.

Proizvodnja energije iz vetra

Vetroparkovi proizvode električnu energiju pretvaranjem kinetičke energije vetra u mehaničku energiju. Vetroturbine imaju aerodinamički dizajnirane lopatice koje, kada ih uhvati vetar, pokreću rotor, koji pokreće generator da proizvodi električnu energiju.

Vetroparkovi su zasnovani na dobro poznatoj, javno prihvaćenju tehnologiji, koja sa sobom nosi ograničene rizike izgradnje i poslovanja. Veličina i geografski diverzitet projekata vetroparkova na kopnu koje realizuje Društvo smanjuje volatilitnost nivoa raspoloživosti i omogućuje Društvu pristup stabilnim dugoročnim resursima energije vetra.

2. Razvojni projekti proizvodnje energije iz vetra

Razvojni projekti proizvodnje energije iz vetra su ukupne instalisane snage od oko 352 MW, od čega je za 127 MW obezbeđeno odobrenje, dok je 69 MW u izgradnji.

Pregled razvojnih projekata proizvodnje energije iz vetra

Tim za razvojne projekte vezane za vetroparkove je formiran 2009. godine u sklopu strategije stvaranja veće upotrebne vrednosti za Društvo. Razvojni projekti Društva proizvodnje energije iz vetra su ukupne instalisane snage od oko 352 MW u različitim fazama razvoja i/ili odobrenja, dok je dodatnih 120 MW u fazi studije izvodljivosti.

Pregled portfolija operativnih vetroparkova

Poslovanje društva u vezi sa vetroparkovima se sastoji od 16,5 MW instalisane snage na dve lokacije u Srbiji, koje su generisale 100% prihoda i bruto dobiti Društva u finansijskoj godini 2017. Ovaj portfolio je proizveo 43,9 GWh električne energije u finansijskoj godini 2017, što Društvo i Grupu čini najvećim proizvođačem električne energije iz vetroparkova u Srbiji.

U poslednje tri finansijske godine, Poslovanje vetroparkova na kopnu je beležilo konstantno povećanje proizvodnje i snage, od 0 do 69,3 MWh u finansijskoj godini 2017.

Društvo ne plaća nikakve tantijeme na svoje operativne vetroparkove i ne predviđa se da će se uvesti plaćanje tantijema za vetroparkove u izgradnji i vetroparkove koji spadaju u projekte koji su u toku.

Prosečna ponderisana starost portfolija po MW je manja od 2 godine, pri čemu praktično svo poslovanje i održavanje koje ne spada u domen Originalnog proizvođača opreme obavlja interno.

Ključni poslovni parametri za finansijsku godinu 2017. za poslovanje vetroparkova:

- Vetropark La Piccolina: broj turbina 2, proizvodnja: Vestas. Model V117. U funkciji od: jula 2016. godine. Ukupan instalisani kapacitet: 6,6 MW. Proizvedeno u finansijskoj godini 2017: 15,6 GWh;

- Vetropark Kula: broj turbina 3, proizvodnja: Vestas. Model V117. U funkciji od: februara 2016. Ukupan instalisani kapacitet: 9,9 MW. Proizvedeno u finansijskoj godini 2017: 28,3 GWh.

Ključni poslovni parametri za finansijsku godinu 2017. za razvojne projekte proizvodnje energije iz vetra:

- Naziv projekta: Vetropark Košava faza II  
Kapacitet: 79,8 MW  
Broj turbina: 19 WTG model Vestas V150-4,2MW  
Status: građevinska dozvola, zatvaranje finansiranja
- Naziv projekta: Vetropark Kula 2  
Kapacitet: 9,9 MW  
Broj turbina: 3 WTG model Vestas V136-3,45MW (ograničeno do 3,3MW)  
Status: u postupku dobijanja lokacijskih uslova i građevinskih dozvola
- Naziv projekta: Vetropark Košava faza I  
Kapacitet: 69 MW  
Broj turbina: 20 WTG model Vestas V126-3,45MW  
Status: građevinska dozvola, finansirano, u izgradnji
- Naziv projekta: Vetropark Košava 2  
Kapacitet: 9,9 MW  
Broj turbina: 3 WTG model Vestas V150-4,2MW (ograničeno do 3,3MW)  
Status: u postupku dobijanja lokacijskih uslova i građevinskih dozvola
- Naziv projekta: Vetropark Ram  
Kapacitet: 9,9 MW  
Broj turbina: 3 WTG model Vestas V136-3,45MW (ograničeno do 3,3MW)  
Status: građevinska dozvola, zatvaranje finansiranja
- Naziv projekta: Vetropark Dunav 1  
Kapacitet: 9,9 MW  
Broj turbina: 3 WTG model Vestas V136-3,45MW (ograničeno do 3,3MW)  
Status: u postupku dobijanja lokacijskih uslova i građevinskih dozvola
- Naziv projekta: Vetropark Dunav 3  
Kapacitet: 9,9 MW  
Broj turbina: 3 WTG model Vestas V136-3,45MW (ograničeno do 3,3MW)  
Status: u postupku dobijanja lokacijskih uslova i građevinskih dozvola
- Naziv projekta: Vetropark Torak  
Kapacitet: 138 MW  
Broj turbina: biće definisano  
Status: u postupku dobijanja lokacijskih uslova i građevinskih dozvola



### Znanje i iskustvo u pokretanju projekata

Društvo ima niz projekata u toku vezanih za vetroparkove, ukupnog kapaciteta 352 MW, u različitim fazama razvoja. Tokom prethodnih nekoliko godina, Društvo je obezbedilo dozvole i prava priključivanja na mrežu za 5 od 10 lokacija koje razvija (Piccolina, Kula, Ram, Košava Faza I i Košava Faza II), na kojima se sprovode projekti u oblasti energije vetra ukupne snage 127 MW. Društvo je izgradilo 16.5 MW, dok je još 69 MW u izgradnji na dan ovog Prospekta. Društvo takođe ima i druge projekte sa potencijalom od oko 120 MW na nivou studije izvodljivosti.

### Proces razvoja

Postupak identifikacije, razvoja, odobrenja, izgradnje i upravljanja vetroparkovima sledi logički proces koji se sastoji od koraka, tzv. kapija, [engl. *Gates*] (postupak ulaganja) u cilju obezbeđivanja da se svi napori usredsređuju na lokacije za koje je verovatno da će biti uspešne u postupku obezbeđivanja dozvole za gradnju i da će moći brzo da počnu komercijalni rad. Postupak ulaganja se sastoji od pet faza: 1. identifikacija lokacije, 2. obezbeđivanje sporazuma kojima se daje zakonsko pravo nad zemljištem, 3. odluka o razvoju i podnošenju zahteva za dozvolu za gradnju, 4. odluka o izgradnji i 5. prenos na upravljanje. Ovakav rigorozan pristup potencijalnim novim lokacijama obezbeđuje da se zahtevi za dozvolu za gradnju podnose samo za one lokacije za koje je verovatno da će dozvole biti izdate. Ovaj pristup obezbeđuje relativno visoku stopu uspešnosti dobijanja dozvole za gradnju (do 90% do sada).

Pitanja koja se rešavaju tokom prve tri faze obezbeđuju da se rizici kontinuirano smanjuju kako se finansijska izloženost projektu povećava, kao i da se obezbeđenje u vezi sa zemljištem neophodno za svaku fazu definiše i postigne. Čak i kada lokacija uspešno prođe treću fazu, ali se nakon toga naiđe na poteškoće, sistem je dovoljno fleksibilan da omogućava brzo smanjivanje troškova ako je to neophodno i, u ekstremnim okolnostima, prekid razvoja projekta.

Identifikacija novih lokacija se postiže kombinacijom pristupa, uključujući direktnu identifikaciju od strane tima i vlasnika zemljišta i njihovih posrednika, uz čvrste odnose sa ključnim posrednicima i agencijama, što Društvu omogućava da brzo odgovori na nove razvojne prilike.

Širok raspon sposobnosti unutar razvojnog tima obezbeđuje kontrolu nad podizivačkim aranžmanima sa podizivačima i sposobnost kritičke kontrole i ocene njihovog rada.

Tehnički tim obezbeđuje analizu izvora energije vetra, priključak na mrežu i drugu podršku tokom procesa razvoja i izgradnje, što osigurava da se projektovanje lokacije optimizuje, kako u smislu prinosa energije, tako u smislu praktičnosti izgradnje.

Društvo godinama na efektivan način koristi ovaj fazni, eng. *gating proces* (postupak ulaganja) i Direktori veruju da je Društvo postiglo uspeh u odabiru pravih projekata za prelazak iz faze razvoja u fazu izgradnje. Do sad je 10 lokacija prošlo kroz 3. kapiju, a 9 od njih su ili u fazi dobijanja dozvole za gradnju ili su pred fazom podnošenja dozvole za gradnju.



### Mehanizam regulatorne podrške

Novi projekti u oblasti energije vetra izgrađeni do sada se finansiraju u skladu sa režimom fid-in tarifa (FiT) Republike Srbije, koji je ograničen na 500 MW do 2018. godine. Očekuje se da se ovo promeni tokom 2018. godine uvođenjem nove kvote, ali u ovom trenutku nisu obelodanjene nove informacije na ovu temu (npr. da li će FiT režim biti produžen ili će se preći na mehanizam aukcija).

Ugovori o otkupu električne energije zasnovani na aukcijama su postali tržišni standard u Evropskoj uniji i mnogim zemljama koje nisu članice EU (Kanada, Južna Afrika, Čile, Urugvaj, Indija, Kina, Brazil, Saudijska Arabija itd.) i možda će takođe predstavljati sledeći korak Srbije u tranziciji ka širem tržišnom, masovnom pokretanju proizvodnje iz energije vetra. Direktori veruju da će potencijalno uvođenje ugovora o otkupu zasnovanih na aukcijama pogodovati masovnim proizvođačima, finansijski snažnim igračima sa više lokacija, kao što su projekti Grupe.

Direktori takođe veruju da će Društvo, nezavisno od budućeg podsticajnog režima (nastavak sadašnjih FiT kvota ili uvođenje ugovora o otkupu zasnovanih na aukcijama), imati koristi od svog apsolutno vodećeg položaja i konkurentne prednosti u odnosu na druga društva koja se bave razvojem projekata u oblasti energije vetra na tržištu.

Društvo prodaje električnu energiju proizvedenu iz vetra na osnovu dugoročnih (12-godišnjih) ugovora o otkupu koji predviđaju progresivno povećanje cena u skladu sa indeksom potrošačkih cena EU. Društvo trenutno ima 3 ugovora o otkupu sa prosečnim preostalim periodom trajanja od 10,7 godina.

### **Ključne prednosti Društva i njegovog poslovanja**

Društvo je visoko-kvalitetan, nezavisan proizvođač energije iz obnovljivih izvora u Srbiji čije poslovanje odlikuju niski granični troškovi. Direktori veruju da Grupu odlikuje niz ključnih poslovnih prednosti, kao što sledi.

#### a) Vodeći nezavisni proizvođač energije iz obnovljivih izvora u Srbiji sa širokim portfoliom proizvodnih postrojenja

Nakon uspešnog perioda ekspanzije, Društvo je postalo vodeći nezavisni proizvođač energije iz obnovljivih izvora u Srbiji i drugi po veličini proizvođač energije iz obnovljivih izvora u Srbiji posle državnog EPS-a, dominantnog proizvođača na tržištu. Društvo je proizvelo, kroz prva dva operativna vetroparka (La Piccolina i Kula) 25,4 GWh i 43,9 GWh električne energije u finansijskoj godini 2016, i shodno u 2017. finansijskoj godini (+73% godišnje u toku godine) što je iznosilo 100% ukupne proizvodnje električne energije iz vetra u FiT režimu Srbije tih godina. Ova razmera sveukupno predstavlja jedinstvenu osnovu za rast.

Grupa je razvila širok portfolio vetroparkova (10 vetroparkova) širom Srbije, na četiri lokacije, od kojih su dve potpuno operativne, dok je jedna u vreme sastavljanja Prospekta bila u fazi izgradnje. Geografska diversifikacija i pionirski pristup razvoju energije vetra u Srbiji su pomogli Društvu da obezbedi priključak na distributivnu mrežu za veliku većinu lokacija svojih vetroparkova, što je olakšalo priključivanje i omogućilo Društvu da ne plaća troškove vezane za priključivanje na prenosnu mrežu, kao što su investiranje iz sopstvenih sredstava u prenosnu infrastrukturu i srodne naknade. Ova ušteda na troškovima predstavlja čvrstu vrednost koja Društvu omogućava da: (i) značajno uštedi na troškovima dobavljača; (ii) završi izgradnju na brži način u poređenju sa sadašnjim i budućim konkurentima.

b) Dokazana operativna platforma predvođena iskusnim rukovodećim timom

Društvo je strateški interno razvilo i neguje sve veštine i resurse koji su mu neophodni za poslovanje. To znači da je svo tehničko osoblje, inženjeri, tehničari nabavke, zaposleni na regulatornom i nadzoru izgradnje u stalnom radnom odnosu ili imaju dugoročne ugovore o saradnji sa Društvom i da predstavljaju dodatnu vrednost sposobnu da iskoristi znanje u razvoju svih projekata koji su u toku.

Kroz pokretanje svoje proizvodnje električne energije iz vetra, Društvo je razvilo fokus na izvrsnost u poslovanju i srodnim sistemima i procesima, koju sada primenjuje sa ciljem razvoja svojih Projekata u toku u vezi sa vetroparkovima do dostizanja uporedive veličine i kvaliteta. Društvo se takođe odlučilo da se usredsredi na projekte u većinskom vlasništvu, sa samostalnom upravom, zarad postizanja pune kontrole poslovanja na projektima.

Društvo ima u vlasništvu 54% svojih projekata u toku i operativnih projekata i kontroliše poslovanje u svojim proizvodnim pogonima. U skladu s tim, Društvo ima slobodu da ulaže u rukovodstvo specijalizovano za oblast energije vetra i inženjersku stručnost sa ciljem da optimizuje učinak operativnog portfolija vetroparkova. Planira se da Društvo interno obavlja svo poslovanje i održavanje koje ne spada u domen Originalnog proizvođača opreme na svim lokacijama svoje proizvodnje električne energije iz vetra do kraja finansijske godine 2018. ili početka finansijske godine 2019.

Društvo upravlja svojim postrojenjima za proizvodnju električne energije i njihovim tehnologijama iz sofisticiranog, savremenog kontrolnog centra u Beogradu koji radi 24 časa dnevno, sedam dana u nedelji. Ovaj sistem omogućava Društvu da optimizuje učinak kroz praćenje u realnom vremenu i planiranje održavanja.

Tim višeg rukovodstva koji vrši nadzor poslovanja Društva i Grupe čine stručnjaci sa iskustvom na poljima upravljanja projektima, finansija, građevinarstva, i upravljanja postrojenjima za proizvodnju električne energije iz vetra, kao i stručni i motivisani zaposleni.

Ovo značajno i kontinuirano ulaganje u sisteme i zaposlene je omogućilo Društvu da poveća nivo dostupnosti vetroturbina (tj. količinu vremena tokom kog su vetroturbine raspoložive za proizvodnju električne energije iz vetra) u svojim vetroparkovima, koji su iznosili više od 97% u finansijskoj godini 2017.

c) Atraktivna i održiva politika dividendi podržana visokim operativnim maržama i snažnim, stabilnim stvaranjem gotovine

U finansijskoj godini 2017, Društvo je generisalo konsolidovani EBITDA (operativna dobit plus amortizacija) od RSD 351 milion i odgovarajuću EBITDA maržu od 70,7% (EBITDA od RSD 98 miliona i EBITDA maržu od 53,2% u 2016). Tokovi gotovine iz poslovne aktivnosti Društva u 2017. iznosili su RSD 234 miliona i RSD 291 milion u 2016 (smanjenje se odnosi uglavnom na primljene podsticaje u iznosu od RSD 950 miliona za La Piccolina projekat). Menadžment očekuje da se nastavi pozitivan trend rasta gotovine iz poslovne aktivnosti, zahvaljujući generisanju gotovine iz prihoda od proizvodnje električne eneregije (uključujući projekte koji su trenutno u izgradnji i koji će generisati gotovinu počev od finansijske godine 2019. pa nadalje).

Društvo vodi i razvija postrojenja za proizvodnju električne energije koja su trenutno najekonomičnija u Srbiji – vetroparkovi na kopnu – što društvu daje konkurentnu prednost. Ove tehnologije su pokazale komercijalnu isplativost, sa troškovima poslovanja koji su stabilni i predvidivi i sa isporukom električne

energije sa niskim graničnim troškovima. Ovo utemeljuje poziciju Društva kao visoko profitabilnog biznisa i usklađuje njegov model poslovanja sa predmetnom politikom Vlade usmerene na proizvodnju električne energije iz obnovljivih izvora sa niskim troškom za potrošača.

Društvo naglašava da je, za postojeće elektrane koje rade (Kula i La Piccolina), Društvo uspešno uspelo da smanji troškove servisiranja duga za najmanje 2% na postojeće dugoročne kredite, usled činjenice da su Zajmodavci priznali učinak preko procenjenog i značajno smanjenje rizika. Štaviše, Društvo je uspelo da smanji finansijske troškove jer je dogovorilo bolje uslove finansiranja za postojeće kredite. Naime, usled značajno boljih poslovnih performansi u odnosu na planirane, kreditori su pristali da spuste kamatu za preko 200 bps, a takođe i da značajno redukuju iznos koji treba da bude na računu rezervi (oslobođeno je preko 50% sredstava koja su stajala na računu rezervi). Sve ovo će uticati da se generiše veći iznos gotovine za isplatu dividende u 2018. godini.

d) Podsticajno regulatorno i tržišno okruženje

100% prihoda Društva je vezano za evropski indeks potrošačkih cena, s obzirom da se prodaja vrši u skladu sa režimom podsticaja za obnovljive izvore energije (FiT), vezanim za evropsku stopu inflacije.

e) Unutrašnji rast kroz razvoj projekata u toku vezanih za vetroparkove na kopnu sa konkurentnim troškom po MW instalisane snage

Od novembra 2015. godine, Društvo je uvećalo svoju Proizvodnju električne energije iz vetra za 16,5 MW kroz izgradnju dva projekta. Osim postojećih vetroparkova, Društvo istovremeno radi i na razvoju projekata drugih vetroparkova čija je ukupna planirana instalisana snaga oko 352MW, od čega je 127 MW dobilo dozvolu za gradnju, 69 MW je u izgradnji, dok je oko dodatnih 120 MW na nivou studije izvodljivosti. Razvojni projekti se se aktivno razvijaju i kontinuirano napreduju kroz razvoj i pribavljanje odgovarajućih regulatornih saglasnosti. Svi projekti se razvijaju u skladu sa faznim procesom odobrenja (eng. *gateway*) opisanog u tački 6.1.1. (*Proces razvoja*), tako da dinamika razvoja zavisi od niza internih i eksternih faktora. Od projekata u toku, projekat čiji je razvoj najviše odmakao je Košava Faza II – projekat koji je obezbedio sve licence i koji je planiran da ima 19 turbina snage do 79.8 MW, u zavisnosti od odabira vrste turbina, a za koji je očekuje da bude operativan u punom kapacitetu finansijske godine 2021.

f) Rast poslovanja Grupe

Rast poslovanja Društva i Grupe će biti podstaknut pre svega razvojem Projekata u toku vezanih za vetroparkove, ukupne snage od oko 352 MW. Od toga je 267 MW na naprednom nivou razvoja (za 127 MW su dobijene dozvole, uključujući 69 MW u izgradnji i oko 140 MW za koje će zahtevi za dozvole za gradnju biti podneti uskoro ili su već podneti), dok je otprilike još 120 MW na nivou studije izvodljivosti.

Društvo planira da dostigne ukupno između 180 MW i 230 MW instalisane snage kroz organski rast svojih razvojnih projekata proizvodnje električne energije iz vetra u sledeće tri finansijske godine. Direktori očekuju da finansiraju oko 80%-90% ovih investicija iz kredita, dok bi ostatak bio finansiran iz subordinisanog duga ili tokova gotovine Društva. Direktori imaju nameru da na fleksibilan način pristupe razvoju Portfolija projekata vetroelektrana Društva, s ciljem postizanja rasta bez ugrožavanja sposobnosti Društva da isplaćuje dividende u skladu sa svojom politikom dividendi. Iako je Grupa usredsređena na organski rast, rast kroz akvizicije bi se takođe razmotrio kao prilika.

i) Maksimiziranje učinka

	<p>Društvo ima diferencirani biznis model, koji podrazumeva interno upravljanje poslovanjem vezanog za proizvodnju energije iz vetra koje ne spada u domen Originalnog proizvođača opreme, što ga dobro pozicionira da maksimizira vrednost postojeće imovinske osnovice (npr. kroz režim održavanja postrojenja i opreme, ulaganje u IT sisteme i centralizovani monitoring i upravljanje iz svog logističkog centra koji radi 24 časa dnevno, sedam dana u nedelji).</p>
<p><b>6.1.2. Opis svih novih značajnih proizvoda ili usluga koje su uvedene, trenutni status razvoja tog proizvoda ili usluge u meri u kojoj je već poznat javnosti</b></p>	
	<p>Nije bilo značajnih novih proizvoda i/ili usluga koje su uvedene, imajući u vidu prirodu poslovanja Grupe i činjenicu da je društvo začetnik u ovoj oblasti na tržištu.</p>
<p><b>6.2. Glavna tržišta</b></p>	
<p><b>6.2.1. Opis glavnih tržišta na kojima je prisutan izdavalac, uključujući i prikaz ukupnih prihoda po delatnostima i tržištima (geografski razdvojenim), u razdoblju na koje se odnose prikazane finansijske informacije u prethodnom periodu</b></p>	
	<p>Društvo je prisutno na srpskom tržištu od 2007. godine i od tada je razvilo širok portfolio vetroparkova, sa 10 vetroparkova širom Srbije na četiri različite lokacije, od kojih su dve već potpuno u funkciji (16,5 MW instalisane snage), a jedna je u izgradnji (69 MW instalisane snage) na dan ovog Prospekta. Osim postojećih vetroparkova, Društvo istovremeno radi i na razvoju projekata drugih vetroparkova čija je ukupna planirana instalisana snaga oko 352MW, od čega je za 127 MW obezbeđeno odobrenje, dok je 69 MW u izgradnji.</p> <p>Društvo postupa kao prodavac na veliko električne energije koju proizvodi i ne posluje sa potrošačima u maloprodaji. Njegov jedini klijent (u smislu prodaje električne energije iz obnovljivih izvora energije) je EPS.</p> <p>Ukupan prihod na konsolidovanom nivou je iznosio 183.921 hiljada RSD za godinu koja se završila 31. decembra 2016. godine i 496.683 hiljada RSD za godinu koja je završila 31. decembra 2017. godine. U 2015. godini nije bilo prihoda, s obzirom da su oba vetroparka bila u izgradnji. Prihodi se odnose samo na FiT (jednako 94,7 €/Mwh u 2017. godini) koje su od EPS-a dobijali vetroparkovi "La Piccolina" i "Kula".</p> <p>Društvo je deo grupe Fintel Energia Group, čiji grafikon je predstavljen u tačkama 7.1. i 17.2. Prospekta.</p>
<p><b>6.3. U slučaju da su na informacije iz tačke 6.1. i 6.2. uticale neke vanredne činjenice i okolnosti, detaljno ih opisati</b></p>	
	<p>Ne postoje vanredne činjenice i događaji koji su imali uticaja na informacije navedene u u paragrafu 6.1. i 6.2.</p>

**6.4. Prikaz informacija o patentima, licencama, značajnim ugovorima ili novim proizvodnim procesima, koji su od bitnog značaja za profitabilnost poslovanja izdavaoca. Detaljnost prikaza usaglasiti sa stepenom uticaja nekog od navedenih elemenata na poslovanje izdavaoca**

Operativno stručno znanje

Društvo upravlja projektima proizvodnje energije iz vetra na kopnu sa ciljem da poveća dostupnost i optimizuje prinos energije.

Društvo je sklopilo sveobuhvatne ugovore o servisiranju turbina sa Proizvođačem vetroturbina, uključujući i ugovorom definisane fiksne operativne troškovnike i garancije dostupnosti. Društvo nastoji da sprovedi ove ugovore u cilju postizanja visokog nivoa opsluživanja, reagovanja i zdravstvenih i bezbednosnih standarda u svakom trenutku. Upravljanje lokacijama i balans održavanja elektrana se uglavnom obavljaju interno. Ovo uključuje građevinsku infrastrukturu, visokonaponsku infrastrukturu, ekologiju, odnose sa vlasnicima zemljišta i sve druge ključne interakcije na nekim od lokacija. Dovođenje svih drugih aktivnosti iz oblasti rukovođenja i održavanja, a koje ne obavlja originalni proizvođač opreme, u interne okvire se očekuje do kraja finansijske 2018. godine ili početkom finansijske 2019. godine.

U budućnosti, sa širenjem portfolija vetroelektrana, Grupa će razmotriti i prevođenje aktivnosti rukovođenja i održavanja koje obavlja originalni proizvođač opreme u interne okvire. Društvo radi zajedno sa originalnim proizvođačima opreme na planiranju operacija servisiranja i održavanja, i sve planirane aktivnosti se zakazuju u upravljačkom sistemu Društva. Čini se sve da se održavanje zakazuje tokom perioda slabih vetrova, kako bi se povećalo sakupljanje energije tokom perioda jakih vetrova. Kvalifikovano tehničko osoblje Društva saraduje sa originalnim proizvođačima opreme kako bi identifikovalo šta treba naknadno ugraditi i unaprediti, a što može doprineti povećanju učinka kroz poboljšanu pouzdanost komponenti ili unapređenje karakteristika krive snage (S krive).

Prednosti modela umetnute (embedded) proizvodnje električne energije

Vetroelektrane Društva na kopnu su uglavnom umetnute lokacije za proizvodnju električne energije jer su priključene na lokalne distributivne mreže. Većina njih nije priključena na nacionalnu elektromrežu te ne podleže propisima EMS-a.

Izuzeci od ovoga su:

- Košava Faza I, za koju je, prema zakonima Republike Srbije, Društvo moralo da dobije dozvole, projektuje, finansira i izgradi nadzemne vodove i transformatorsku stanicu i prenese ih na domaćeg operatera prenosnog sistema; i
- Košava Faza II, za koju je, prema zakonima Republike Srbije, Društvo moralo da dobije dozvole, projektuje, finansira i izgradi nadzemne vodove i transformatorsku stanicu i prenese ih na domaćeg operatera prenosnog sistema.

**6.5. U slučaju da izdavalac daje bilo kakvu izjavu o svom položaju na tržištu, navesti činjenice na kojima se zasniva navedena izjava**

Na dan ovog Prospekta, jedini postojeći i u potpunosti operativni vetroparkovi u Srbiji su oni kojima rukovodi Društvo. Stoga Društvo nema direktne konkurente na tržištu vetroparkova u ovom trenutku. Međutim, drugi učesnici na tržištu proizvodnje energije iz vetra su prisutni u Srbiji i razvijaju sopstvene lokacije koje su u geografskom smislu različite od onih koje pripadaju Društvu, sa različitim mestima priključenja koja koriste različitu infrastrukturu (npr.

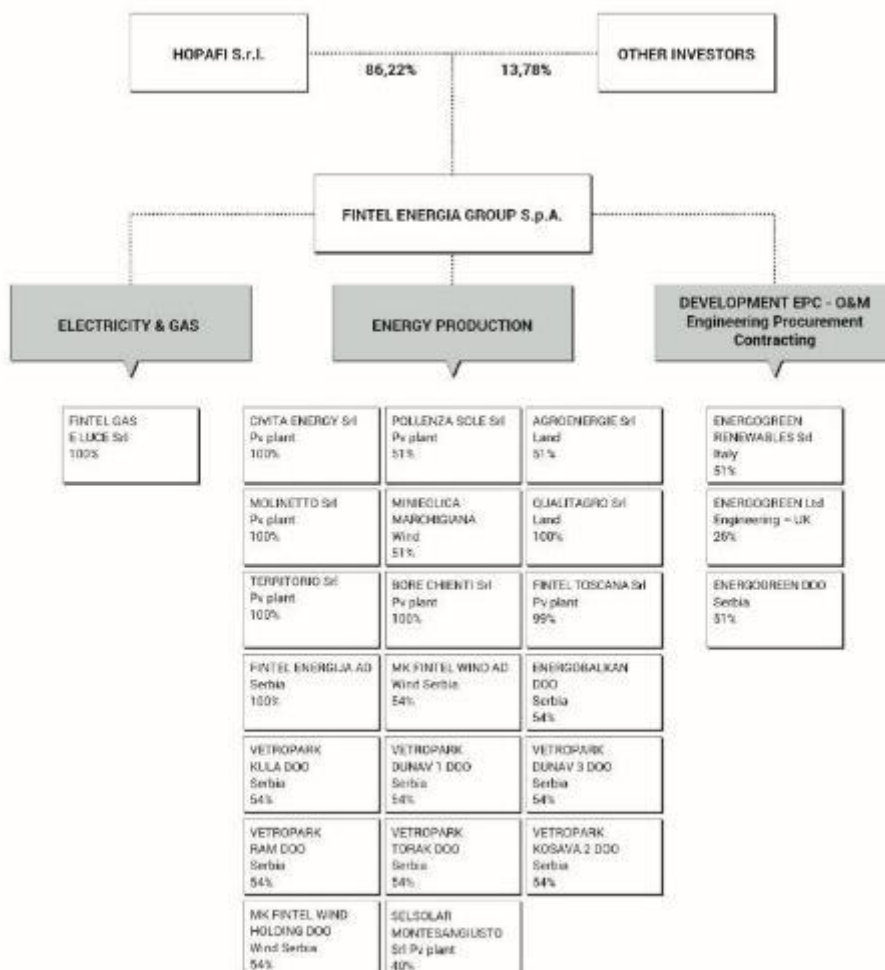
putevi, mostovi, luke), i dostigli su različite nivoe realizacije projekata, što se ne kosi sa razvojnim programom Društva.

## 7. ORGANIZACIONA STRUKTURA

### 7.1. Ako je izdavalac deo grupe (npr. koncerna) dati kratak opis grupe i položaj izdavaoca unutar grupe

Društvo je deo grupe Fintel Energia Group, gde je FINTEL ENERGIA GROUP S.P.A. matično društvo Grupe.

Kratak pregled grupe i pozicije Društva u okviru grupe dat je u nastavku:



**7.2. Spisak zavisnih društava izdavaoca, uključujući poslovno ime, sedište, procenat učešća u osnovnom kapitalu i glasačkim pravima, ako je isti različit od procenta učešća u osnovnom kapitalu**

Društvo ima većinsko učešće u sledećim privrednim društvima:

- MK-Fintel Wind Holding d.o.o. za holding poslove Beograd, gde Društvo poseduje 53,99737% kapitala, dok je preostali kapital u vlasništvu MK Holding d.o.o. za holding poslove Beograd,
- MK-Fintel Wind a.d. Beograd, gde Društvo poseduje 53,99737% akcijskog kapitala, dok je preostali akcijski kapital u vlasništvu MK Holding d.o.o. za holding poslove Beograd.

MK-Fintel Wind Holding d.o.o. za holding poslove Beograd je vlasnik 100% sledećih zavisnih društava, društava za posebne namene za druge projekte: Vetropark Kula d.o.o. Beograd, Energobalkan d.o.o. Beograd, Vetropark Torak d.o.o. Beograd, Vetropark Košava 2 d.o.o. Beograd, Vetropark Ram d.o.o. Beograd, Vetropark Dunav 1 d.o.o. Beograd, Vetropark Dunav 3 d.o.o. Beograd.

**8. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA**

**8.1. Informacije o postojećoj i planiranoj dugotrajnoj materijalnoj imovini (značajnim postrojenjima, opremi i nekretninama), uključujući imovinu pod lizingom, kao i prikaz tereta na imovini.**

Nekretnine, postrojenja i oprema su detaljno opisani kako sledi (u hiljadama RSD):

Godina završena 31. Decembra 2017.										
<i>RSD hiljade</i>	Početno stanje nabavne vrednosti	Početno stanje ispravke vrednosti	Početno stanje neotpisane vrednosti	Povećanja	Amortizacija i obezvređenja	Otuđenja	Transferi	Krajnje stanje nabavne vrednosti	Krajnje stanje ispravke vrednosti	Krajnje stanje neotpisane vrednosti
Zemljište	21.462	-	21.462	5.586	-	-	-	27.048	-	27.048
Zgrade	548.760	(6.518)	542.242	-	(27.438)	-	-	548.760	(33.956)	514.804
Mašine i oprema	2.168.561	(35.756)	2.132.805	888	(110.936)	-	805	2.170.254	(146.693)	2.023.562
Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	148.341	-	148.341	77.391	-	-	-	225.732	-	225.732
Avansi za osnovna sredstva	8.281	-	8.281	255.451	-	(121)	(805)	262.806	-	262.806
<b>Nekretnine, postrojenja i oprema</b>	<b>2.895.405</b>	<b>(42.274)</b>	<b>2.853.131</b>	<b>339.317</b>	<b>(138.374)</b>	<b>(121)</b>	<b>-</b>	<b>3.234.601</b>	<b>(180.649)</b>	<b>3.053.952</b>

Godina završena 31. Decembra 2016.										
<i>RSD hiljade</i>	Početno stanje nabavne vrednosti	Početno stanje ispravke vrednosti	Početno stanje neotpisane vrednosti	Povećanja	Amortizacija i obezvređenja	Otuđenja	Transferi	Krajnje stanje nabavne vrednosti	Krajnje stanje ispravke vrednosti	Krajnje stanje neotpisane vrednosti
Zemljište	21.462	-	21.462	-	-	-	-	21.462	-	21.462
Zgrade	-	-	-	122.780	(6.518)	-	425.980	548.760	(6.518)	542.242
Mašine i oprema	362	(120)	242	835.710	(35.636)	-	1.332.489	2.168.561	(35.756)	2.132.805



Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	713.571	-	713.571	18.143	-	-	(583.373)	148.341	-	148.341
Avansi za osnovna sredstva	1.135.667	-	1.135.667	47.710	-	-	(1.175.096)	8.281	-	8.281
<b>Nekretnine, postrojenja i oprema</b>	<b>1.871.062</b>	<b>(120)</b>	<b>1.870.942</b>	<b>1.024.343</b>	<b>(42.155)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.895.405</b>	<b>(42.274)</b>	<b>2.853.131</b>

Godina završena 31. Decembra 2015.										
RSD hiljade	Početno stanje nabavne vrednosti	Početno stanje ispravke vrednosti	Početno stanje neotpisane vrednosti	Povećanja	Amortizacija i obezvređenja	Otuđenja	Transferi	Krajnje stanje nabavne vrednosti	Krajnje stanje ispravke vrednosti	Krajnje stanje neotpisane vrednosti
Zemljište	21.462	-	21.462	-	-	-	-	21.462	-	21.462
Zgrade	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mašine i oprema	362	(57)	305	-	(63)	-	-	362	(120)	242
Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	254.106	-	254.106	459.465	-	-	-	713.571	-	713.571
Avansi za osnovna sredstva	1.856	-	1.856	1.133.811	-	-	-	1.135.667	-	1.135.667
<b>Nekretnine, postrojenja i oprema</b>	<b>277.786</b>	<b>(57)</b>	<b>277.729</b>	<b>1.593.276</b>	<b>(63)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.871.062</b>	<b>(120)</b>	<b>1.870.942</b>

Zgrade obuhvataju građevinske radove kao što su temelji vetroparkova, pristupni putevi, itd. Mašine i oprema uglavnom uključuju vetroturbine i tornjeve. Dodaci za 2016. godinu i 2015. godinu uglavnom se odnose na izgradnju vetroparkova "Kula" (9,9 MW) i "La Piccolina" (6,6 MW) za koje je probni period počeo u februaru 2016. godine i avgustu 2016. godine, a koji su prethodno klasifikovani kao objekti u izgradnji.

Izgradnja u toku i avansi za PP&E na dan 31. decembra 2017. godine uglavnom se odnose na ulaganja u izgradnju postrojenja "Kosava". Završetak izgradnje ovog postrojenja očekuje se 2019. godine. Kapitalni izdaci nastali tokom 2017., 2016. i 2015. godine iznosili su RSD 339 miliona, RSD 1.024 miliona i RSD 1.593 miliona.

Podaci u tabeli se odnose za NPO na konsolidovanom nivou. Na opremi vetroparkova zavisnih društava Vetropark Kula d.o.o. Beograd i Energobalkan d.o.o. Beograd uspostavljena je ručna zaloga u korist Erste Banke i Unicredit Banke, tim redom. Knjigovodstvena vrednost opreme društva Vetropark Kula d.o.o. Beograd na 31.12.2017 je 1.380.629.110,69 dinara, a za Energobalkan d.o.o. Beograd 1.055.753.682,37 dinara.

**8.2. Opis svih problema u vezi zaštite životne sredine koji bi mogli da utiču na korišćenje materijalne dugotrajne imovine.**

Pitanja vezana za zaštitu životne sredine kao što su emisija gasova, otpadne vode i odlaganje otpada nemaju nikakav uticaj na materijalnu dugotrajnu imovinu.

Kad god je to bilo primenjivo u skladu sa obavezujućim propisima Republike Srbije, Grupa je izvršila izveštaje o proceni životne sredine za određeni projekat, potvrđujući gore navedeno. Grupa je izvršila EIA i ESIA studije prema srpskim zakonima, EU standardima i Equator Principima, IFC PS standardima (IFC PS) za one projekte gde takve studije zahtevaju zakoni ili finansijske institucije.

## 9. POSLOVNI I FINANSIJSKI PREGLED

### 9.1. Finansijsko stanje

Opis finansijskog stanja izdavaoca, promene finansijskog stanja, opis rezultata poslovanja za svaku godinu i međurazdoblja koja su obuhvaćena prikazanim finansijskim informacijama o poslovanju u prethodnom periodu, uključujući uzroke značajnih promena iz godine u godinu u finansijskim informacijama, u meri u kojoj je to potrebno da se razume poslovanje izdavaoca u celini, a u meri u kojoj to nije navedeno na drugim mestima u dokumentu.

#### *Konsolidovani Bilans Stanja za Grupu (u RSD hiljadama)*

	31. decembar 2017	31. decembar 2016	31. decembar 2015
STALNA IMOVINA	3.184.272	2.896.346	1.960.642
OBRтна IMOVINA	208.422	243.008	190.030
<b>UKUPNA AKTIVA</b>	<b>3.392.694</b>	<b>3.139.354</b>	<b>2.150.672</b>
KAPITAL (GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA)	(54.075)	(186.242)	(208.938)
DUGOROČNA REZERVISANJA OBAVEZE	1.839.751	1.950.661	1.164.111
KRATKOROČNE OBAVEZE	1.600.238	1.362.607	1.185.810
ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	6.779	12.328	9.689
<b>UKUPNA PASIVA</b>	<b>3.392.694</b>	<b>3.139.354</b>	<b>2.150.672</b>

Stalna imovina se uglavnom sastoji od Nekretnina, Postrojenja i Opreme ("NPO") čija vrednost je na dan 31. decembra 2017, 2016 i 2015 godine iznosila RSD 3.053.952 hiljada, RSD 2.853.131 hiljada and RSD 1.870.942 hiljada tim redom. NPO uključuje: građevinske radove, vetro turbine i strubove na vetroparkovima u vlasništvu Grupe. Najznačajnija povećanja na NPO u toku 2015. i 2016. godine se odnose na izgradnju vetroparkova: Kula (9.9 MW) i La Piccolina (6.6 MW), dok se povećanja u 2017. godini odnose na izgradnju vetroparka Košava Faza I (69 MW).

Obrtna imovina se uglavnom odnose na: a) Gotovinu i gotovinske ekvivalente (RSD 102.755 hiljada, RSD 175.295 hiljada i 144.794 hiljada na dan 31. decembar 2017, 2016 i 2015 godine tim redom) i b) Aktivna vremenska razgraničenja (RSD 61.981 hiljada, RSD 28.181 hiljada i 413 hiljada na dan 31. decembar 2017, 2016 i 2015 godine tim redom) koja se pak odnose na potraživanja od EPS-a za isporučenu električnu energiju proizvedenom na aktivnim vetroparkovima.

Stalna sredstva čine 94% ukupnih sredstava na dan 31. decembar 2017. (92% i 91% na dan 31 decembar 2016. i 2015 tim redom), i kao što je opisano iznad, uglavnom se odnose na investicije u izgradnju vetroparkova.

Na osnovu strukturnog racija (kapital + krediti od povezanih lica/stalna imovina), koji na dan 31. decembar 2017. godine iznosi 30% (26% i 36% na dan 31. decembar 2016. i 2015. godine tim redom) može se zaključiti da vlasnici imaju značajno učešće u finansiranju izgradnje vetroparkova.

Dugoročna rezervisanja i obaveze se na dan 31. decembar 2017, 2016 i 2015 godine odnose na dugoročne kredite uzete od AIK banke, Erste banke i Unicredit banke u iznosu od RSD 1.792.500 hiljada, RSD 1.883.692 hiljada i RSD 1.122.390 hiljada tim redom. Krediti su uzeti za finansiranje izgradnje vetroparkova i povećanja u periodima se odnose na povećanja na NPO opisana iznad.

Kratkoročne obaveze se uglavnom odnose na kratkoročne kredite i pozajmice od matičnih i zavisnih društava i to u iznosu od RSD 996.441 hiljada, RSD 917.921 hiljada i RSD 902,648 hiljada na dan 31. decembar 2017, 2016 i 2015 tim redom.

Neto finansijski dug (Kratkoročni i dugoročni zajmovi umanjeni za ostale dugoročne finansijske plasmane i novčane i gotovinske ekvivalente) je uvećan sa 917.397 hiljada RSD u 2015. godini na 1.819.892 hiljada RSD i na 1.712.909 hiljada RSD u 2017. godini uglavnom zbog ulaganja za izgradnju vetroparkova Kula, La Piccolina i Košava.

Racio zaduženosti, koji pokazuje učešće kredita i pozajmica od povezanih lica u odnosu na ukupnu zaduženost iznosi 34% na dan 31. decembar 2017. godine (31% i 44% na dan 31. decembar 2016. i 2015. godine tim redom) i korespondira strukturnom raciu opisanom iznad.

Kapital je u protekle tri godine bio negativan uglavnom usled troškova nastalih prilikom izgradnje vetroparkova, ali se u toku 2016. i 2017. godine znatno umanjio zbog dobiti (vidi sekciju 9.2) koja je ostvarena iz prodaje električne energije proizvedene u vetroparkovima.

#### **Konsolidovani Bilans Uspeha za Grupu (u RSD hiljadama)**

	Godina koja se završila		
	31. decembra		
	2017	2016	2015
POSLOVNI PRIHODI	496.683	183.922	62
POSLOVNI RASHODI	283.685	128.213	23.434
POSLOVNI DOBITAK	212.998	55.708	-
POSLOVNI GUBITAK	-	-	23 372
FINANSIJSKI PRIHODI	141.224	9.796	22.131
FINANSIJSKI RASHODI	196.729	124.949	67.452
DOBITAK IZ FINANSIRANJA	-	-	-
GUBITAK IZ FINANSIRANJA	55.504	115.153	45.321
OSTALI PRIHODI	920	122.387	-
OSTALI RASHODI	8.646	5.971	642
DOBITAK PRE OPOREZIVANJA	149.767	56.971	-
GUBITAK PRE OPOREZIVANJA	-	-	69 335
POREZ NA DOBITAK			
I. PORESKI RASHOD PERIODA	45.273	6.610	672
II. ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA	-	6.393	14.736
III. ODLOŽENI PORESKI PRIHODI PERIODA	8.416	-	-
ISPLAĆENA LIČNA PRIMANJA POSLODAVCA			
NETO DOBITAK	112.910	43.968	-
NETO GUBITAK	-	-	84.744

Poslovni prihodi u 2017. godini su porasli za 2017. godine iz razloga što su prva dva vetroparka (Kula i La Piccolina) započela sa radom u martu i julu 2016. godine.

Poslovna marža (poslovni dobitak / poslovni prihodi) se povećala sa 30% u 2016. godini na 43% u 2017. godini iz razloga što fiksni troškovi imaju značajno učešće u poslovnim rashodima.

Gubitak iz finansiranja se u 2017. godini značajno smanjio u odnosu na 2016. godinu (sa RSD 115.153 hiljada u 2016. godini na RSD 55.504 hiljada u 2017. godini) uglavnom usled apresiacije dinara u odnosu na evro.

<b>9.2. Poslovni rezultati</b>	
<b>9.2.1. Informacije o činjenicama, uključujući nove i vanredne (retke ili neobične) događaje u poslovanju, koje značajno utiču na prihode iz poslovanja izdavaoca, uz navođenje u kojoj meri je konkretni događaj uticao na prihode</b>	
	Poslovni rezultat je, na konsolidovanom nivou, povećan sa gubitka od 23.372 hiljade RSD u 2015. godini na dobit od 55.708 hiljada RSD i 212.998 hiljada RSD u 2016. i 2017. godini, uglavnom zbog činjenice da su prva dva vetroparka (Kula i La Piccolina) započela sa radom u martu i julu 2016. godine.
<b>9.2.2. Ako finansijski podaci u dokumentu prikazuju promene u prodaji ili prihodima, opisati razloge za takve promene</b>	
	<p>Prihodi su, na konsolidovanom nivou, povećani sa 183.921 hiljada RSD za godinu koja se završila 31. decembra 2016. godine na 496.683 hiljada RSD za godinu koja se završila 31. decembra 2017. godine. Ukupni prihodi su bili blizu nule u 2015. godini, s obzirom da su oba vetroparka bila u izgradnji. Prihodi se odnose samo na FiT (jednako 94,7 €/MWh u 2017. godini) koju primaju vetroparkovi "La Piccolina" i "Kula".</p> <p>Povećanje prihoda se može pripisati sledećim faktorima:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Povećan obim proizvodnje sa 25,443 MWh u 2016. godini na 43,881 MWh u 2017. godini, s obzirom na to da su oba vetroparka počela sa radom u martu i julu 2016. godine;</li> <li>• Veća FiT primljena u 2017. godini. Na osnovu važećeg zakona Republike Srbije, tokom "probnog perioda" (period između priključka na mrežu vetroparka i dobijanja privilegovanog statusa proizvođača električne energije) vetroparkovi dobijaju polovinu FiT-a. Kula i La Piccolina dostigli su status PPP u oktobru 2016. i januaru 2017. godine. Posle probnog perioda primljena je puna FiT.</li> </ul>
<b>9.2.3. Informacije u vezi sa svim vladinim, ekonomskim, fiskalnim, monetarnim ili političkim merama ili faktorima koji su značajno uticali, ili bi mogli značajno da utiču, direktno ili indirektno, na poslovanje izdavaoca</b>	
	Pogledati tačku 4.1 ( <i>Rizici Društva u vezi sa regulatornim okvirom i srpskim energetske tržištem</i> ) Dokumenta o registraciji.
<b>10. IZVORI SREDSTAVA</b>	
<b>10.1. Informacije o izvorima sredstava izdavaoca (kratkoročnim i dugoročnim)</b>	
	<p><b>Izvori sredstava izdavaoca od banaka i finansijskih institucija prema konsolidovanim izveštajima</b></p> <p>Ovde se nalazi pregled kratkoročnih i dugoročnih obaveza po godini u hiljadama RSD, za relevantne finansijske periode:</p>

Korisnik	Ostatak duga na 31.12.2017.	Dugoročni deo	Kratkoročni deo	Dospeće
Vetropark Kula	1.129.287	1.035.164	94.124	2026
Energobalkan	678.724	619.363	59.361	2021
Fintel Energija	137.973	137.973	-	2024
	<b>1.945.985</b>	<b>1.792.500</b>	<b>153.485</b>	

Korisnik	Ostatak duga na 31.12.2016.	Dugoročni deo	Kratkoročni deo	Dospeće
Vetropark Kula	1.269.169	1.176.326	92.843	2026
Energobalkan	769.232	707.366	61.866	2021
	<b>2.038.402</b>	<b>1.883.692</b>	<b>154.709</b>	

Korisnik	Ostatak duga na 31.12.2015.	Dugoročni deo	Kratkoročni deo	Dospeće
Vetropark Kula	1.151.891	1.122.390	29.501	2026
	<b>1.151.891</b>	<b>1.122.390</b>	<b>29.501</b>	

Kredit dat zavisnom društvu Vetropark Kula se odnosi na finansiranje dobijeno od Erste banke tokom 2015. godine za razvoj i izgradnju vetroparka Kula. Rok dospeća je 12 godina, a kamatna stopa je varijabilna.

Kredit dat zavisnom društvu Energobalkan se odnosi na finansiranje dobijeno od Unicredit banke za razvoj i izgradnju vetroparka La Piccolina. Rok dospeća je 6 godina, a kamatna stopa je fiksna. Prvo povlačenje kredita je bilo 2016. godine.

Kredit dat zavisnom društvu Fintel Energija se odnosi na finansiranje dobijeno od AIK banke 2017. godine za razvoj i izgradnju vetroparka Košava. Rok dospeća je 6 godina, a kamatna stopa je fiksna.

#### **Izvori sredstava izdavaoca od matičnog i zavisnih društava, prema konsolidovanim izveštajima**

Takođe, finansijske obaveze prema matičnom i zavisnim pravnim licima iznose RSD 496.921 hiljadu na dan 31. decembra 2017. godine (RSD 518.481 hiljadu na dan 31. decembra 2016. i RSD 510.537 hiljada na dan 31. decembra 2015. godine), i uglavnom sesastoje od opozivih kredita koji se otplaćuju matičnoj kompaniji Fintel Energia Group S.p.a. koji su dodeljeni u korist društava Fintel Energija a.d. i MK-Fintel Wind a.d. Krediti su kamatonosni.

Stanje na dan 31. decembra 2017. iznosi RSD 513.822 hiljada (RSD 414.256 hiljada na dan 31. decembra 2016. godine i RSD 406.706 hiljada na dan 31. decembra 2015. godine) i uključuje finansijske obaveze prema MK Grupi, vlasniku manjinskog udela u Zavisnim društvima: ovaj iznos se sastoji od kredita odobrenih za finansiranje izgradnje vetroparkova u Srbiji.

## **10.2. Objašnjenje iznosa i izvora sredstava, kao i opis novčanog toka izdavaoca**

U poslednje tri finansijske godine, EBITDA (operativna dobit plus amortizacija) na konsolidovanom nivou, je porasla od negativnog rezultata od RSD 23,31 miliona u finansijskoj 2015. godini do pozitivnog rezultata od RSD 42 miliona i RSD 351 miliona u 2016. finansijskoj godini i 2017. finansijskoj godini.

Tokovi gotovine iz poslovanja su porasli sa neto odliva gotovine od RSD 60 miliona u finansijskoj 2015. godini na neto priliv gotovine od RSD 291 miliona u finansijskoj 2016. godini i RSD 234 miliona u finansijskoj 2017. godini, kao rezultat velikih novčanih priliva u rastućem portfoliju proizvodnje energije iz

	<p>vetra na kopnu, stalnim ulaganjima i operativnim poboljšanjima Društva. Veliki novčani prilivi Društva su poduprti ustanovljenim regulisanim mehanizmima podrške obnovljivoj energiji (FiT) koji obezbeđuju visok nivo sigurnosti i vezanosti za inflaciju budućih prihoda.</p> <p>Pored toga, Društvo će nastaviti da sprovodi aktivne programe upravljanja internim i eksternim troškovima kako bi se osiguralo da Društvo nastavi da proizvodi električnu energiju sa niskim graničnim troškovima. U finansijskoj 2017. godini, Društvo je sprovedo plan smanjenja troškova, čija puna primena se očekuje od 2018. godine. Direktori očekuju da će troškovi proizvodnje usluga Grupe, koji su iznosili RSD 50,78 miliona u finansijskoj 2017. godini, biti ubuduće niži uzimajući u obzir ostvareno smanjenje troškova od angažovanja savetnika za finansijsko zatvaranje najvećeg projektnog finansiranja Društva do sada (prikazano u okviru administrativnih troškova), a koji se ne očekuju ponovo).</p> <p>Osnovni troškovi Društva su prilagodljivi promenama na tržištu, pri čemu je 48 % osnovnih troškova u korelaciji sa promenama u prihodima (npr. plaćanje usluga trećih lica) ili operativnim aktivnostima (npr. popravke i održavanje) ili je na drugi način pod kontrolom uprave.</p>
<p><b>10.3. Informacije o bonitetu izdavaoca i strukturi finansiranja izdavaoca</b></p>	
	<p>Društvo ima visoku sposobnost i dokazanu urednost u otplaćivanju dugova kao i u ugovaranju novog finansiranja za svoje projekte vetroelektrana, imajući u vidu profitabilnu prirodu posla. Društvo je takođe izgradilo snažne veze sa nacionalnim, međunarodnim, komercijalnim i institucionalnim kreditorima kako bi obezbedilo kreditne linije za svoja ulaganja u proizvodnju električne energije iz vetra na kopnu.</p> <p>U decembru 2017. godine, Društvo je potpisalo Ugovor o kreditnoj liniji za finansiranje svog najvećeg projekta izgradnje do sada, projekta Košava od 69 MW. Kreditni aranžman je Ugovorom o kreditnom aranžmanu obezbedila grupa banaka, a zajmodavci imaju pravo zaloge nad osnovnim operativnim sredstvima za proizvodnju električne energije iz vetra koja pripadaju društvu za posebne namene, uključujući, ali ne ograničavajući se na hipoteku nad objektom u izgradnji i nekretninama u vlasništvu MK-Fintel Wind a.d, zaloge na svojim pokretnim stvarima, računima i potraživanjima (kao što je definisano u Ugovoru o kreditnoj liniji za finansiranje), kao i zaloge nad svim akcijama društva za posebne namene, MK Fintel a.d. Pored toga, društvo za posebne namene (MK-Fintel Wind a.d.), Društvo, Fintel Energia Group SPA, MK Holding d.o.o. i Fintel Energija a.d. takođe će obezbediti zaloge nad svojim pravima, imovinom i kamatom na i u vezi sa Ugovorima o subordiniranom zajmu u kojima su ugovorne strane. Konačno, društvo za posebne namene (MK-Fintel Wind a.d.) će pružiti obezbeđenje nad svojim pravima, vlasništvom i kamatom na i u vezi sa svakim Sporazumom o hedžingu, Ugovorom o nabavci turbina, svakom garancijom Vestasa, avansnom garancijom plaćanja i Ugovorom o upravljanju i održavanju (za koje je merodavno nemačko pravo, osim za obezbeđenja u vezi sa Ugovorom (Ugovorima) o hedžingu za koje je merodavno englesko pravo).</p> <p>Na dan 31. decembra 2017. godine, Društvo je imalo neto dugovanja od RSD 1.713 miliona, i odnos neto duga i EBITDA (bez izuzetnih stavki iz poslovanja) od 4,87 puta.</p> <p>Racio opšte likvidnosti (Obrtna sredstva / kratkoročne obaveze) iznosio je 0,13; 0,18 i 0,16 na dan 31. decembra 2017, 2016 i 2015 tim redom i koji je nizak uglavnom zbog obaveza prema matičnom i zavisnim društvima..</p>

<b>10.4. Informacije o svim ograničenjima korišćenja kapitalnih sredstava koja su značajno uticala, ili bi mogla značajno da utiču, direktno ili indirektno, na poslovanje izdavaoca.</b>	
	Po saznanju Izdavaoca, ne postoje takva ograničenja.
<b>10.5. Informacije o predviđenim izvorima finansiranja koji su potrebni kako bi se ispunile obaveze iz tačaka 5.2.3. i 8.1.</b>	
	<p>Društvo je dobilo sredstva za nastavak projekata, u obliku zajma od osnivača od strane svog matičnog društva Fintel Energia Group SpA, Italija i od AIK Banke.</p> <p>Na dan 27. februara 2018. godine zavisno društvo MK-Fintel Wind A.D. Beograd je zaključilo ugovor o finansiranju u vrednosti od EUR 81,5 miliona a za potrebe izgradnje vetroparka Košava faza I u Vršcu, Srbija. Za potrebe izgradnje, koja je započela u julu 2017. godine, društvo Fintel Energija A.D., je prethodno imalo kredit od AIK Banke.</p> <p>Ukupna vrednost investicije za gore pomenuti projekat iznosi EUR 117 miliona (od čega je EUR 10,9 miliona investirano tokom prvog kvartala 2018. godine). Investicije će delom biti finansirane iz kredita, u iznosu od EUR 81,5 miliona, a što se odnosi na sindicirani kredit dobijen od Erste Group Bank, Erste Bank Srbija, Austrian Development Bank (OeEB), Unicredit Serbia i od Zagrebacka Banke.</p>
<b>11. ISTRAŽIVANJE I RAZVOJ, PATENTI I LICENCE</b>	
<b>Ukoliko je to od značaja za poslovanje i prihode izdavaoca, navesti opis programa istraživanja i razvoja izdavaoca za svaku finansijsku godinu u razdoblju obuhvaćenom finansijskim informacijama za prošlo poslovanje, uključujući iznos utrošen na aktivnosti istraživanja i razvoja koje je finansirao izdavalac</b>	
	<p>Ne postoje programi istraživanja i razvoja koji su relevantni za poslovanje Društva.</p> <p>Nema registrovanih patenata i licenci Društva.</p> <p>Društvo upravlja, nadgleda i kontroliše svoja postrojenja za proizvodnju iz centralnog kontrolnog centra sa sedištem u Beogradu („Logistički kontrolni centar“) 24 sata 7 dana u nedelji. Društvo je usvojilo model pružanja usluga po kom nijednim od njegovih postrojenja ne upravlja čovek kontinuirano. Poslovnim sredstvima upravlja tim od četiri osobe, od kojih većina radi daljinski. Ovo osoblje izvršava program preventivnog održavanja i stalnih operativnih zadataka po planu koji je postavljen na centralnom nivou od strane Logističkog kontrolnog centra preko softvera za upravljanje sredstvima Vestas i odgovara na neplanirane havarije. Daljinski nadzor se zasniva na generalno usvojenom SCADA sistemu koji se može koristiti u različitim tehnologijama proizvodnje. Time se omogućava Društvu da prati, u realnom vremenu, rad turbina i generatora, uključujući kvarove, havarije i sve druge probleme do kojih može doći. Vetroturbine se mogu daljinski pokrenuti i isključiti iz Logističkog kontrolnog centra, čime se izbegava potreba da se angažuje tehničar na licu mesta ukoliko dođe do manjeg kvara.</p>

<b>12. TRENDOVI</b>	
<b>12.1. Najznačajniji trendovi u proizvodnji, prodaji i zalihama, troškovima i prodajnim cenama, od završetka poslednje finansijske godine do datuma Dokumenta o registraciji</b>	
	Ne postoje trendovi koji se odnose na poslovanje Društva jer je ono po svojoj prirodi inovativno.
<b>12.2. Informacije o svim poznatim trendovima, neizvesnostima, zahtevima, obavezama ili događajima, koji bi verovatno mogli da imaju značajan uticaj na mogućnosti razvoja izdavaoca, najmanje za tekuću godinu</b>	
	Ne postoje takve informacije.
<b>13. PREDVIĐANJA ILI PROCENE DOBITI</b>	
	Ukoliko se izdavalac odluči da uključi procenu ili predviđanje dobiti, Dokument o registraciji mora da sadrži i tačke 13.1, 13.2, 13.3. i 13.4.
<b>14. UPRAVLJANJE DRUŠTVOM</b>	
<b>14.1. Članovi rukovodstva</b>	
<p>Imena, poslovne adrese i funkcije koje u izdavaocu obavljaju sledeća lica:</p> <p>a) članovi upravnih i nadzornih organa,  b) osnivači, ukoliko je izdavalac osnovan u razdoblju manjem od pet godina,  v) svaki viši rukovodilac, koji je značajan za procenu stručnog znanja i iskustva u upravljanju poslovanjem izdavaoca.</p> <p>Za sva navedena lica prikazuju se značajni poslovi koje obavljaju van izdavaoca, a koji su od uticaja na izdavaoca.</p> <p>Takođe, potrebno je navesti i eventualnu rodbinsku povezanost navedenih lica. Za svakog člana upravnog, rukovodećeg ili nadzornog organa izdavaoca ili svakog lica navedenog pod (v) prve podtačke, navesti pojedinosti o odgovarajućem upravljačkom znanju i iskustvu tog lica sa sledećim informacijama:</p> <p>a) imena svih društva u kojima je to lice bilo član upravnih, rukovodećih ili nadzornih organa, bilo kada u prethodnih pet godina, uz napomenu da li je to lice još uvek član tih organa. Nije potrebno da se navedu sva zavisna društva izdavaoca u kojima je to lice takođe član upravnih, rukovodećih ili nadzornih organa;  b) presude za krivična dela protiv privrede u poslednjih pet godina;  v) pojedinosti o svim postupcima stečaja i likvidacije u vezi sa kojima je lice iz tačke a) i v) prve podtačke bilo povezano obavljajući navedene funkcije u nekom društvu, u poslednjih pet godina;  g) pojedinosti o svim službenim optužbama ili sankcijama od strane pravosudnih ili regulatornih organa (uključujući određena strukovna tela) prema licima od a) do v) iz prve podtačke, kao i podatak o tome da li je sudskom odlukom to lice isključeno ili mu je</p>	



**zabranjen rad u takvim organima, u razdoblju od najmanje poslednjih pet godina. Ukoliko ne postoje takve informacije koje treba da se objave, potrebno je dati izjavu u tom smislu**

Odbor direktora Društva se sastoji od:

Tiziano Giovannetti,  
Claudio Nardone - predsednik,  
Luka Bjeković,  
Paolo Martini.

Poslovne adrese svih gore navedenih lica su u sedištu Društva, u Beogradu, Bulevar Mihaila Pupina 115e.

#### Kratke informacije o stručnosti i referencama članova Odbora direktora

**Tiziano Giovannetti** je direktor Društva od 27. juna 2007. godine i takođe generalni direktor, osnivač i najveći akcionar društva Fintel Energia Group SPA, jedinog akcionara Društva.

**Claudio Nardone** je postavljen za nezavisnog direktora u aprilu 2018. godine dok je trenutno i viši nezavisni direktor u Fintel Energia Group SPA. G. Nardone ime preko 15 godina iskustva u investiranju, komercijalanom bankarstvu i rukovodio jr u više korporativnih finansijskih transakcija (spajanja i preuzimanja, prikupljanje kapitala putem pozajmica i kapitala, itd.), operacija na tržištu kapitala (inicijalne javne ponude, povećanje kapitala društava koja se kotiraju na berzi, itd.) i direktnim investiranjem u privatni kapital. G. Nardone je takođe trenutno generalni direktor društva Vegagest SGR, velikog investicionog fonda koji upravlja imovinom, direktor je grupe Europa Investimenti Group, italijanske investicione kuće koja se bavi investiranjem u problematične i nenaplative kredite. Ranije je bio generalni direktor društva Mediacontech SPA, medijskog javnog društva čije se akcije kotiraju na Milanskoj berzi i investicioni direktor nekih italijanskih poslovnih banaka. G. Nardone je završio osnovne studije iz finansija na Univerzitetu Bokoni (Bocconi) u Milanu i upravljanju korporativnim finansijama.

**Luka Bjeković** je imenovan za višeg nezavisnog direktora u aprilu 2018. godine i trenutno je član upravnog odbora i rukovodilac za spajanja i preuzimanja u okviru grupe MK Group d.o.o, najvećeg privatnog poslovnog konglomerata u Srbiji i suinvestitor projekata Društva vezanih za proizvodnju energije iz vetra. Mr. Bjeković je zaključio transakcije vredne preko 200 miliona evra tokom proteklih 5 godina kako na strani prodavca tako i na strani kupca i razvio je posebne veštine u nadzoru kompleksne finansijske analize i modeliranja u vezi sa spajanjem i preuzimanjem. G. Bjeković se pridružio MK grupi 2012. godine, nakon diplomiranja sa Univerziteta u Beogradu u oblasti računovodstva, revizije i finansijskog upravljanja.

**Paolo Martini** je imenovan za višeg nezavisnog direktora u aprilu 2018. godine. Trenutno je viši nezavisni direktor grupe Fintel Energia Group. G. Martini ima više od deset godina iskustva u energetici i trenutno je generalni direktor BE Power društva Building Energy Holding LTD, multinacionalnog proizvođača energije iz obnovljivih izvora u kojem je g. Martini bio rukovodilac zadužen za strategiju od februara 2015. godine. Paolo Martini ima izuzetne sposobnosti za razvoj strategije i međunarodnog biznisa, prikupljanja kapitala i timski rad. Paolo ima master (MBA) u oblasti poslovne administracije sa Univerziteta Bokoni (Bocconi) u Milanu i član je Savetodavnog odbora Italijanskog saveta za održive inovacije.

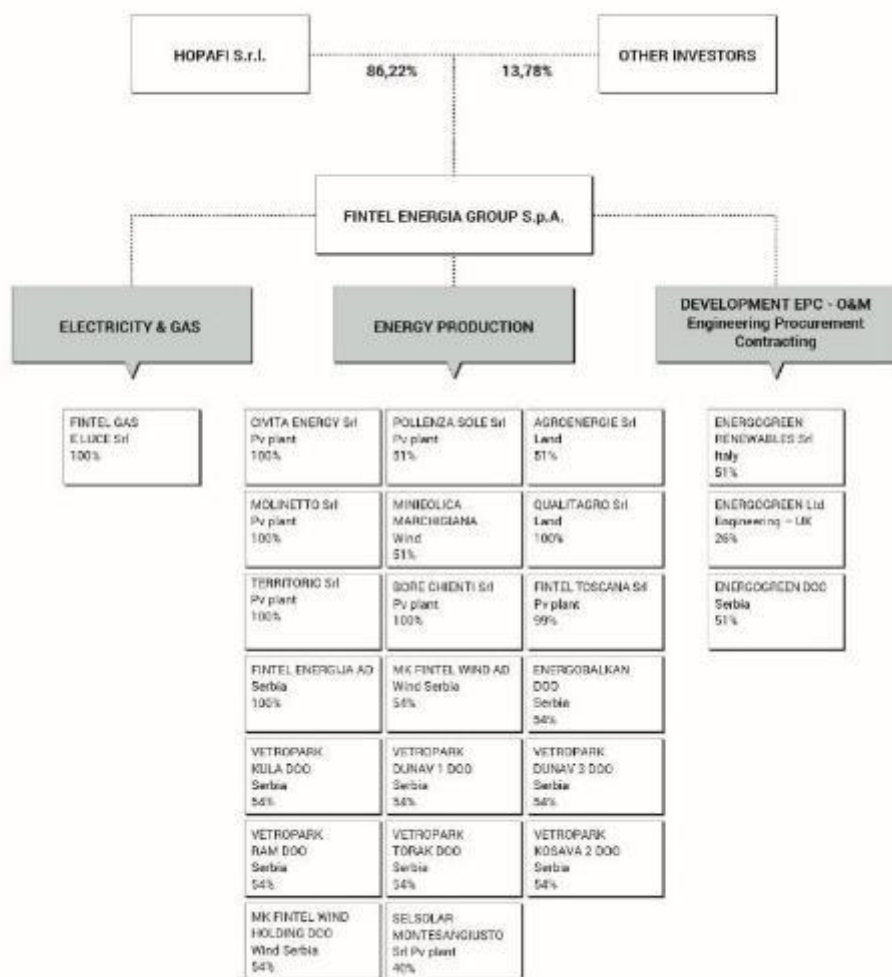
#### Sastav i nezavisnost Odbora

Odbor direktora se sastoji od generalnog direktora i zakonskog zastupnika Društva (Tiziano Giovannetti) i 3 neizvršna direktora koji su nezavisni u skladu sa članom 387. stav 3 i članom 392. Zakona o privrednim društvima.

	<p>Direktori su posvećeni najvišim standardima korporativnog upravljanja i održanju čvrstog okvira kontrole i upravljanja poslovanja.</p> <p>Odbor direktora ima nadležnosti i odgovornosti koje su definisane članom 398. Zakona o privrednim društvima. Izvršni direktor (Tiziano Giovannetti) je zadužen za upravljanje Društvom i zakonski je zastupnik Društva, dok su neizvršni direktori zaduženi da nadgledaju rad izvršnih direktora, da predlažu poslovnu strategiju i da nadgledaju njeno sprovođenje. Odbor je takođe odgovoran za obezbeđivanje čvrstog sistema interne kontrole i upravljanja rizikom (uključujući finansijske kontrole, operativne kontrole i kontrole usklađenosti, i za pregled sveukupne efikasnosti sistema), kao i za odobrenje bilo kojih promena kapitala, korporativne strukture i/ili strukture upravljanja Društva.</p> <p>Pored toga, Društvo ima veoma iskusan tim za razvoj proizvodnje energije iz vetra koji se pre svega nalazi u Beogradu, sa velikim iskustvom u razvijanju lokacija, izgradnji projekta, ugovaranju, spajanju i preuzimanju i refinansiranju. Širok spektar mogućnosti odražava strategiju rukovodstva da se iskoriste mogućnosti interno da bi se pružila platforma iz koje bi poslovanje dalje raslo. Iako je Grupa usredsređena na organski rast, rast kroz akvizicije bi se takođe razmotrio kao prilika.</p> <p>Gore navedeni direktori nisu ni na koji način rodbinski povezani.</p> <p>Niko od gore navedenih lica nije u periodu od najmanje prethodnih pet godina:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- osuđivan za krivična dela u vezi sa privredom;</li> <li>- bio povezan sa bilo kojim stečajima ili likvidacijama;</li> <li>- nije mu izrečena sankcija niti mu zabranjen rad u svojstvu člana upravljačkih organa.</li> </ul>
<p><b>14.2. Sukob interesa</b></p> <p><b>Sukob interesa upravnih, rukovodećih i nadzornih organa i višeg rukovodstva</b>  <b>Potencijalni sukob interesa lica iz tačke 14.1, i to u pogledu njihovih ličnih interesa i njihovih obveza i dužnosti prema izdavaocu. U slučaju da sukob interesa ne postoji mora biti data jasna izjava o tome.</b>  <b>Navesti eventualne sporazume ili dogovore sa najvećim akcionarima, klijentima, dobavljačima ili drugim licima, na osnovu kojih je bilo koje lice iz tačke 14.1. izabrano za člana upravnih, rukovodećih ili nadzornih organa ili člana višeg rukovodstva.</b>  <b>Prikazati pojedinosti o bilo kakvim ograničenjima koje dogovore lica iz tačke 14.1. o ustupanju njihovog učešća u hartijama od vrednosti izdavaoca za određeno vremensko razdoblje</b></p>	
	<p>Nema sukoba interesa između bilo kojih dužnosti lica navedenih u tački 14.1. u okviru Društva i njihovih privatnih interesa.</p> <p>Ne postoje sporazumi ili dogovori sa najvećim akcionarima, klijentima, dobavljačima ili drugim licima, na osnovu kojih je bilo koje lice iz tačke 14.1. izabrano za člana odbora direktora.</p> <p>Ne postoje ograničenja koja su dogovorila lica iz tačke 14.1. o ustupanju njihovog učešća u hartijama od vrednosti Izdavaoca za određeno vremensko razdoblje.</p>

<b>15. NAKNADE I POGODNOSTI</b>	
Navesti naknade i posebne pogodnosti koje su od izdavaoca primala lica navedena u tački 14.1. u razdoblju poslednje finansijske godine	
<b>15.1. Iznos naknade i primanja (uključujući svu potencijalnu ili odloženu naknadu) i nenovčana davanja koja izdavalac, uključujući i njegova povezana društva, odobri takvim licima za sve oblike rada i usluga, koje bilo koje lice pruži izdavaocu i povezanim društvima. Navedene informacije se moraju navesti pojedinačno za svako lice</b>	
	Gore navedena lica (pored Tiziano Giovannetti) imenovana su 2018. godine, tako da nije bilo nikakve nadoknade/beneficija koje su im isplaćene za bilo koje usluge pružene u poslednjoj finansijskoj godini. U poslednjoj celoj finansijskoj godini, Tiziano Giovannetti-ju nije isplaćena nikakva nadoknada.
<b>15.2. Ukupni iznosi koje izdavalac, ili njegova povezana društva, izdvoje u svrhu ostvarivanja prava na naknadu u slučaju penzionisanja ili sličnih pogodnosti</b>	
	Nema iznosa koji su izdvojeni ili zaračunati od strane Društva ili Zavisnih društava za davanje penzijskih, penzionih ili sličnih naknada licima iz tačke 14.1.
<b>16. PRAKSA UPRAVE</b>	
Za poslednju završenu finansijsku godinu, za lica pod (a) prve podtačke tačke 14.1. navesti pojedinačno:	
<b>16.1. Datum isteka aktuelnog mandata i vremenski period tokom kojeg je lice obavljalo tu funkciju.</b>	
	Tiziano Giovannetti je po prvi put imenovan 27. juna 2007. godine na neodređeno vreme.  Ostali navedeni direktori su imenovani po prvi put 12. aprila 2018. godine i to na period od 3 godine.
<b>16.2. Informacije o ugovorima o delu članova upravnih, rukovodećih i nadzornih organa zaključenim sa izdavaocem, ili bilo kojim od njegovih povezanih društava, koji predviđaju pogodnosti po raskidu radnog odnosa. Ako nema takvih ugovora potrebna je odgovarajuća negativna izjava</b>	
	Nema ugovora o pružanju usluga koji su zaključeni između Društva ili bilo kog Zavisnog društva sa licima navedenim u članu 14.1. kojima se daju bilo koje pogodnosti nakon raskida ugovora sa Društvom.

<b>16.3. Informacije o komisiji za reviziju i komisiji za naknade izdavaoca, uključujući imena članova komisija i kratko navođenje propisanih uslova po kojima komisije rade.</b>	
	Društvo nema komisiju za reviziju i komisiju za naknade budući da je nejavno akcionarsko društvo. Nakon što Društvo postane javno akcionarsko društvo, biće izvršeno adekvatno usklađivanje korporativnih organa.
<b>16.4. Izjava izdavaoca o usklađenosti sa standardima korporativnog upravljanja</b>	
	<p>Društvo je, zbog činjenice da se priprema da postane javno, usvojilo Kodeks korporativnog upravljanja dana 19. aprila 2018. godine, koji je dostupan na internet stranici Društva (<a href="https://www.fintelenergija.rs/sr/akta">https://www.fintelenergija.rs/sr/akta</a>).</p> <p>Društvo kontinuirano prati promene i razvoj u oblasti korporativnog upravljanja s ciljem stalnog usavršavanja odnosa sa svojim akcionarima, investitorima i celokupnom javnošću, uvođenjem visokih standarda u međusobnu komunikaciju.</p>
<b>17. ZAPOSLENI</b>	
<b>17.1. Broj zaposlenih na kraju perioda ili prosek za svaku finansijsku godinu prikazanu u prethodnom razdoblju do datuma Dokumenta o registraciji (kao i promene tih podataka, ukoliko su one značajne) i ukoliko je to moguće i bitno, prikazati podelu zaposlenih po osnovnim vrstama delatnosti i geografskim lokacijama. Ukoliko izdavalac zaposli veći broj lica na određeno vreme, navesti prosečan broj zaposlenih na određeno vreme, tokom poslednje finansijske godine</b>	
	Na dan 31. decembra 2017. godine Društvo nema zaposlenih, dok u svim Zavisnim društvima na dan 31. decembra 2017. godine ima ukupno 5 zaposlenih.
<b>17.2. Za svako lice iz tačke 14.1. navesti informacije o eventualnom vlasništvu nad akcijama izdavaoca i svim opcijama na akcije izdavaoca, sa poslednjim mogućim datumom</b>	
	<p>Tiziano Giovannetti nema akcije u Društvu, već ima indirektno vlasništvo u Društvu, tako što je indirektno vlasnik 78% akcija u društvu Fintel Energia Group SPA, jedinom akcionaru Društva.</p> <p>Ostala lica navedena pod tačkom 14.1 nemaju vlasništvo nad akcijama niti opcije na sticanje akcije Izdavaoca.</p>



### 17.3. Opis svih aranžmana u vezi sa mogućnošću sticanja akcija izdavaoca od strane zaposlenih

Trenutno nijedan zaposleni Društva nema akcije u Društvu.

Planirano je da Društvo, čim postane javno akcionarsko društvo, usvoji plan podsticaja („Plan podsticaja“), jasan i transparentan sistem lojalnosti rezervisan za zaposlene, direktore i najviše rukovodstvo („Rukovodstvo koje dobija podsticaje“). Plan podsticaja će omogućiti Rukovodstvu da prima, ukoliko se ispune određeni uslovi, određeni iznos novoemitovanih akcija Društva namenjenih Planu podsticaja. Plan podsticaja će omogućiti Rukovodstvu koje dobija podsticaje da mu bude dodeljeno do 300.000 akcija Društva (ili zavisno od slučaja, povezanih lica Društva) tokom perioda od 5 godina, u skladu sa postizanjem određenih ključnih rezultata.

<b>18. VEĆINSKI AKCIONARI</b>	
<b>18.1. Ime ili poslovno ime lica koje, neposredno ili posredno, poseduje učešće u kapitalu izdavaoca ili u pravu glasa, a koje je potrebno da se prijavi u skladu sa članom 57. Zakona o tržištu kapitala, zajedno sa iznosom učešća svakog takvog lica. Ukoliko takvog lica nema, dati odgovarajuću negativnu izjavu.</b>	
	Jedini akcionar Društva je FINTEL ENERGIA GROUP S.P.A., sa sedištem u Italiji, Via Fermi 19, 620101, Pollenza (MC), matični broj 02658620402, koji je vlasnik 100% akcija Društva.
<b>18.2. Navesti da li akcije izdavaoca daju različito pravo glasa, ili odgovarajuću negativnu izjavu o tome.</b>	
	Sve akcije Društva pružaju isto pravo glasa.
<b>18.3. Prema saznanjima izdavaoca, navesti podatke o licu koje ima kontrolni položaj u izdavaocu, navesti karakteristike tog stečenog položaja, kao i mere kojima se sprečava korišćenje navedenog položaja na štetu izdavaoca.</b>	
	Društvo je pod kontrolom jedinog akcionara u potpunosti u skladu sa Zakonom o privrednim društvima i drugim važećim propisima Republike Srbije.
<b>18.4. Opis svih sporazuma, poznatih izdavaocu, čije bi sprovođenje, naknadno, moglo da rezultira promenom kontrolnog položaja u izdavaocu.</b>	
	Koliko je Društvu poznato, takvi aranžmani ne postoje.
<b>19. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA</b>	
<p>Navesti finansijske transakcije izdavaoca i povezanih lica, izvršene u razdoblju koje obuhvata prikaz finansijskih informacija u prethodnom periodu, kao i:</p> <p>(a) prirodu i obim transakcija, ako neka od transakcija nije bila u najboljem interesu jedne od strana objasniti razloge za takvu transakciju,</p> <p>(b) iznos ili procenat koji predstavljaju transakcije povezanih strana u prometu izdavaoca.</p>	
	<p>Lista transakcija sa povezanim licima</p> <p>Transakcije sa povezanim licima – Konsolidovani finansijski izveštaji</p> <p>Kao što je prethodno naznačeno, Grupa je zavisno društvo Fintel EnergiaGroup SpA.</p> <p>Ispod je dat sažet prikaz transakcija Grupe sa povezanim licima u 2017., 2016. i 2015. godini. Sve transakcije sa povezanim licima su obavljene po tržišnim uslovima.</p>

Pregled iznosa potraživanja i obaveza po osnovu transakcija sa povezanim licima na dane 31. decembra 2017. godine, 31. decembra 2016. godine i 31. decembra 2015. godine je prikazan ispod:

**Na dan 31. decembra 2017.**

	Vlasnik	Zavisna i pridružena društva vlasnika	Ukupno
<i>RSD hiljade</i>			
Kratkoročni krediti	-	10.674	10.674
Obaveze iz poslovanja	(29.879)	(54.395)	(84.274)
Ostale kratkoročne obaveze	(119.082)	-	(119.082)
Kratkoročni deo dugoročnih kredita	(482.619)	-	(482.619)
Dugoročni krediti	(14.217)	-	(14.217)
<b>Ukupno</b>	<b>(645.797)</b>	<b>(43.721)</b>	<b>(689.518)</b>

**Na dan 31. decembra 2016.**

	Vlasnik	Zavisna i pridružena društva vlasnika	Ukupno
<i>RSD hiljade</i>			
Kratkoročni krediti	-	11.431	11.431
Obaveze iz poslovanja	-	(53.378)	(53.378)
Ostale kratkoročne obaveze	(90.448)	-	(90.448)
Kratkoročni deo dugoročnih kredita	(503.665)	-	(503.665)
Dugoročni krediti	(14.817)	-	(14.817)
<b>Ukupno</b>	<b>(608.929)</b>	<b>(41.947)</b>	<b>(650.876)</b>

**Na dan 31. decembra 2015.**

	Vlasnik	Zavisna i pridružena društva vlasnika	Ukupno
<i>RSD hiljade</i>			
Kratkoročni krediti	-	780	780
Obaveze iz poslovanja	-	(14.839)	(14.839)
Ostale kratkoročne obaveze	(67.873)	-	(67.873)
Kratkoročni deo dugoročnih kredita	(495.942)	-	(495.942)
Dugoročni krediti	(14.595)	-	(14.595)
<b>Ukupno</b>	<b>(578.411)</b>	<b>(14.059)</b>	<b>(592.470)</b>

“Kratkoročni krediti” se odnose na kredite koje je Društvo dalo ostalim povezanim pravnim licima.

“Obaveze iz poslovanja” se odnose na obaveze nastale prema **Većinskom akcionaru** za konsultantske usluge

“Ostale kratkoročne obaveze” se odnose na akumulirane kamate na kredite uzete od Većinskog akcionara.

“Dugoročni krediti” se odnose na kredit uzet od Većinskog akcionara.

Za godine završene na dane 31. decembra 2017. godine, 2016. godine i 2015. godine, sledeće transakcije su izvršene sa povezanim licima osim države i društvima u državnom vlasništvu:

**31. decembar 2017.**

	Vlasnik	Zavisna i pridružena društva vlasnika	Ukupno
<i>RSD hiljade</i>			
Prihodi	-	-	-
Ostali prihodi	-	-	-
Nematerijalni troškovi	-	(29.736)	(29.736)
Ostali prihodi (troškovi) neto	-	-	-
Finansijski rashodi	(32.312)	-	(32.312)
<b>Ukupno</b>	<b>(32.312)</b>	<b>(29.736)</b>	<b>(62.048)</b>
<b>31. decembar 2016.</b>			
	Vlasnik	Zavisna i pridružena društva vlasnika	Ukupno
<i>RSD hiljade</i>			
Prihodi	-	-	-
Ostali prihodi	-	-	-
Nematerijalni troškovi	-	(14.993)	(14.993)
Ostali prihodi (troškovi) neto	-	-	-
Finansijski rashodi	(33.310)	-	(33.310)
<b>Ukupno</b>	<b>(33.310)</b>	<b>(14.993)</b>	<b>(48.303)</b>
<b>31. decembar 2015.</b>			
	Vlasnik	Zavisna i pridružena društva vlasnika	Ukupno
<i>RSD hiljade</i>			
Prihodi	-	-	-
Ostali prihodi	-	-	-
Nematerijalni troškovi	-	-	-
Ostali prihodi (troškovi) neto	-	-	-
Finansijski rashodi	(32.799)	-	(32.799)
<b>Ukupno</b>	<b>(32.799)</b>	<b>-</b>	<b>(32.799)</b>

“Nematerijalni troškovi” se odnose na naknadu za menadžment usluge koje su pružila povezana lica.

“Finansijski rashodi” se odnose na troškove kamata od kredita koje je dalo Matično društvo (Većinski akcionar).



Transakcije sa povezanim licima – pojedinačni finansijski izveštaji  
 Pregled iznosa potraživanja i obaveza po osnovu transakcija sa povezanim licima na dane 31. decembra 2017. godine, 31. decembra 2016. godine i 31. decembra 2015. godine je prikazan ispod:

<b>Na dan 31. decembra 2017.</b>				
	Vlasnik	Zavisna i pridružena društva vlasnika	Zavisna društva	Ukupno
<i>RSD hiljade</i>				
Kratkoročni krediti	-	-	446.219	446.219
Ostala kratkoročna sredstva	-	-	55.692	55.692
Ostale kratkoročne obaveze	(123.422)	-	-	(123.422)
Zajam od vlasnika	(329.088)	-	-	(329.088)
<b>Ukupno</b>	<b>(452.510)</b>	<b>-</b>	<b>501.911</b>	<b>49.401</b>

<b>Na dan 31. decembra 2016.</b>				
	Vlasnik	Zavisna i pridružena društva vlasnika	Zavisna društva	Ukupno
<i>RSD hiljade</i>				
Kratkoročni krediti	-	-	324.563	324.563
Ostala kratkoročna sredstva	-	-	37.748	37.748
Ostale kratkoročne obaveze	(48.197)	-	-	(48.197)
Zajam od vlasnika	(343.654)	-	-	(343.654)
<b>Ukupno</b>	<b>(391.851)</b>	<b>-</b>	<b>362.311</b>	<b>(29.540)</b>

<b>Na dan 31. decembra 2015.</b>				
	Vlasnik	Zavisna i pridružena društva vlasnika	Zavisna društva	Ukupno
<i>RSD hiljade</i>				
Kratkoročni krediti	-	-	306.998	306.998
Ostala kratkoročna sredstva	-	-	16.608	16.608
Ostale kratkoročne obaveze	(27.960)	-	-	(27.960)
Zajam od vlasnika	(338.324)	-	-	(338.324)
<b>Ukupno</b>	<b>(366.284)</b>	<b>-</b>	<b>323.606</b>	<b>(42.678)</b>

“Kratkoročni krediti” se odnose na kredite koje je Društvo dalo ostalim povezanim pravnim licima.  
 “Obaveze iz poslovanja” se odnose na obaveze nastale prema Matičnom društvu (Većinskog akcionara) za konsultantske usluge.

“Ostale kratkoročne obaveze” se odnose na akumulirane kamate na kredite uzete od Većinskog akcionara.

“Dugoročni krediti” se odnose na kredit uzet od Većinskog akcionara.

Za godine završene na dane 31. decembra 2017. godine, 2016. godine i 2015. godine, sledeće transakcije su izvršene sa povezanim licima osim države i društvima u državnom vlasništvu:

<b>Na dan 31. decembra 2017.</b>				
	Vlasnik	Zavisna I pridružena društva vlasnika	Pridružena društva	Ukupno
<i>RSD hiljade</i>				
Prihodi	-	-	-	-
Nematerijalni troškovi	(29.879)	-	-	(29.879)
Finansijski prihodi	-	-	18.945	18.945
Finansijski rashodi	(19.147)	-	-	(19.147)
<b>Ukupno</b>	<b>(49.026)</b>	<b>-</b>	<b>18.945</b>	<b>(30.081)</b>

<b>Na dan 31. decembra 2016.</b>				
	Vlasnik	Zavisna I pridružena društva vlasnika	Pridružena društva	Total
<i>RSD hiljade</i>				
Prihodi	-	-	-	-
Ostali prihodi	-	-	-	-
Finansijski prihodi	-	-	20.826	20.826
Finansijski rashodi	(19.718)	-	-	(19.718)
<b>Ukupno</b>	<b>(19.718)</b>	<b>-</b>	<b>20.826</b>	<b>1.108</b>

<b>Na dan 31. decembra 2015.</b>				
	Vlasnik	Zavisna I pridružena društva vlasnika	Pridružena društva	Total
<i>RSD hiljade</i>				
Prihodi	-	-	-	-
Ostali prihodi	-	-	-	-
Finansijski prihodi	-	-	16.609	16.609
Finansijski rashodi	(19.409)	-	-	(19.409)
<b>Ukupno</b>	<b>(19.409)</b>	<b>-</b>	<b>16.609</b>	<b>(2.800)</b>

“Nematerijalni troškovi” se odnose na naknadu za menadžment usluge koje je pružilo Matično društvo (Većinski akcionar).

“Finansijski rashodi” se odnose na troškove kamata od kredita koje je dalo Matično društvo (Većinski akcionar).

Naknada direktorima Fintel Energija A.D.

Ne postoji bilo koja naknada koja je plativa generalnom direktoru u 2017., 2016. i 2015. godini. Tiziano Giovannetti postupa kao jedini direktor zavisnih društava društva Fintel Energija bez bilo kakve dalje naknade.

20. FINANSIJSKE INFORMACIJE O AKTIVI I PASIVI DRUŠTVA, FINANSIJSKOM STANJU I DOBICIMA I GUBICIMA	
20.1. Finansijski podaci o prošlom poslovanju	
Uključiti godišnje finansijske izveštaje za tri poslednje poslovne godine sa izveštajem revizora za svaku pojedinačnu godinu, shodno propisima koji uređuju sastavljanje finansijskih izveštaja (ukoliko izdavalac posluje u kraćem periodu, onda za to razdoblje)	
	Revidirani finansijski izveštaji su dati ispod u odeljku 20.3.
20.2. Probne finansijske informacije ("pro forma" finansijski podaci)	
U slučaju značajne promene ili predviđanja promene finansijskih podataka, koja bi mogla da bude uzrokovana određenom posebnom transakcijom/poslom, opisati način na koji bi transakcija/posao mogao da utiče na imovinu i obaveze, kao i na prihode izdavaoca, ukoliko bi se ta transakcija/posao izvršila na početku perioda o kome se izveštava ili na datum izveštavanja. Probne finansijske informacije moraju da budu potvrđene izveštajem ovlašćenog revizora	
	Prospekt neće sadržavati <i>pro forma</i> finansijske informacije.
20.3. Finansijski izveštaji	
	Ako izdavalac, pored svojih redovnih godišnjih finansijskih izveštaja, izrađuje i konsolidovane finansijske izveštaje, u Dokument o registraciji moraju biti uključeni i revidirani konsolidovani i nekonsolidovani finansijski izveštaji. U Dokument o registraciji mora biti uključen i godišnji izveštaj o poslovanju društva, sastavljen od strane uprave.

**FINANSIJSKI IZVEŠTAJI I IZVEŠTAJ  
NEZAVISNOG REVIZORA ZA GODINE  
ZAVRŠENE 31. DECEMBRA 2017., 2016. I  
2015.**

**FINTEL ENERGIJA AD**



## IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Vlasniku društva Fintel Energija a.d.

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja društva Fintel Energija a.d. (u daljem tekstu „Društvo“) koji uključuju bilans stanja sa stanjem na dan 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine i bilans uspeha, izveštaj o ostalom rezultatu, izveštaj o promenama na kapitalu i izveštaj o tokovima gotovine za godine završene na te dane, kao i napomene koje sadrže pregled značajnih računovodstvenih politika i druge napomene uz finansijske izveštaje.

### Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i realno i objektivno prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji, kao i za internu kontrolu za koju rukovodstvo utvrdi da je neophodna za sastavljanje finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajno pogrešno prikazivanje nastalo bilo usled pronevere ili greške.

### Odgovornost revizora

Naša odgovornost je da na osnovu izvršene revizije izrazimo mišljenje o prikazanim finansijskim izveštajima. Reviziju finansijskih izveštaja izvršili smo u skladu sa Zakonom o reviziji i propisima u oblasti revizije važećim u Republici Srbiji. Ovi propisi zahtevaju da postupamo u skladu sa načelima profesionalne etike i da planiramo i izvršimo reviziju na način koji nam omogućava da steknemo razumno uverenje o tome da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajna pogrešna prikazivanja.

Revizija podrazumeva primenu procedura u cilju pribavljanja revizorskog dokaza o iznosima i obelodanjivanjima sadržanim u finansijskim izveštajima. Izbor procedura zavisi od revizorskog prosuđivanja, uključujući procenu rizika od nastanka materijalno značajnog pogrešnog prikazivanja u finansijskim izveštajima, nastalog bilo usled pronevere ili greške. Pri proceni ovih rizika, revizor uzima u obzir interne kontrole relevantne za sastavljanje i realno i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja društva u cilju odabira adekvatnih revizorskih postupaka u datim okolnostima, a ne za potrebe izražavanja mišljenja o delotvornosti internih kontrola društva. Revizija takođe obuhvata ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i prihvatljivosti računovodstvenih procena koje je izvršilo rukovodstvo, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Verujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljan i adekvatan osnov za izražavanje mišljenja.

### Mišljenje

Prema našem mišljenju, finansijski izveštaji u svim materijalno značajnim aspektima prikazuju realno i objektivno finansijsko stanje društva Fintel Energija a.d. sa stanjem na dan 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine, rezultate njegovog poslovanja i tokove gotovine za godine završene na te dane, u skladu sa zahtevima Zakona o računovodstvu i računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji.

  
Milivoje Nešović  
Licencirani revizor

Beograd, 10. aprila 2018. godine



  
PricewaterhouseCoopers d.o.o., Beograd

**Sadržaj**

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI PRIPREMLJENI U SKLADU SA ZAKONOM O RAČUNOVODSTVU REPUBLIKE SRBIJE

Bilans stanja	4
Bilans uspeha	7
Izveštaj o ostalom rezultatu	9
Izveštaj o tokovima gotovine	10
Izveštaj o promenama na kapitalu	11
Napomene uz finansijske izveštaje	16-38

BILANS STANJA  
 U RSD 000

	AOP	Napo 31 decembar mena	31 decembar 2017	31 decembar 2016	31 decembar 2015
<b>A. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	<b>0001</b>	-	-	-	-
<b>B. STALNA IMOVINA</b>	<b>0002</b>				
<b>(0003 + 0010 + 0019+ 0024 + 0034)</b>			<b>16.014</b>	<b>16.014</b>	<b>16.014</b>
<b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA</b>	<b>0003</b>	-	-	-	-
<b>(0004+0005+0006+0007+0008+0009)</b>					
1. Ulaganja u razvoj	0004	-	-	-	-
2. Koncesije, patenti, licence, softver i ostala prava	0005	-	-	-	-
3. Gudvil	0006	-	-	-	-
4. Ostala nematerijalna imovina	0007	-	-	-	-
5. Nematerijalna imovina u pripremi	0008	-	-	-	-
6. Avansi za nematerijalnu imovinu	0009	-	-	-	-
<b>II. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA</b>	<b>0010</b>	-	-	-	-
<b>(0011+0012+0013+0014+0015+0016+0017+0018)</b>					
1. Zemljište	0011	-	-	-	-
2. Građevinski objekti	0012	-	-	-	-
3. Postrojenja i oprema	0013	-	-	-	-
4. Investicione nekretnine	0014	-	-	-	-
5. Ostale nekretnine, postrojenja i oprema	0015	-	-	-	-
6. Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	0016	-	-	-	-
7. Ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi	0017	-	-	-	-
8. Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu	0018	-	-	-	-
<b>III. BIOLOŠKA SREDSTVA (0020+0021+0022+0023)</b>	<b>0019</b>	-	-	-	-
1. Šume i višegodišnji zasadi	0020	-	-	-	-
2. Osnovno stado	0021	-	-	-	-
3. Biološka sredstva u pripremi	0022	-	-	-	-
4. Avansi za biološka sredstva	0023	-	-	-	-
<b>IV. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI</b>	<b>0024</b>		<b>16.014</b>	<b>16.014</b>	<b>16.014</b>
<b>(0025+0026+0027+0028+0029+0030+0031+0032+0033)</b>					
1. Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica	0025	8	16.014	16.014	16.014
2. Učešća u kapitalu pridruženih subjekata i zajedničkim poduhvatima	0026	-	-	-	-
3. Učešća u kapitalu ostalih pravnih lica i druge hartije od vrednosti raspoložive za prodaju	0027	-	-	-	-
4. Dugoročni plasmani matičnim i zavisnim pravnim licima	0028	-	-	-	-
5. Dugoročni plasmani ostalim povezanim pravnim licima	0029	-	-	-	-
6. Dugoročni plasmani u zemlji	0030	-	-	-	-
7. Dugoročni plasmani u inostranstvu	0031	-	-	-	-
8. Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća	0032	-	-	-	-
9. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0033	-	-	-	-
<b>V. DUGOROČNA POTRAŽIVANJA</b>	<b>0034</b>	-	-	-	-
<b>(0035+0036+0037+0038+0039+0040+0041)</b>					
1. Potraživanja od matičnog i zavisnih pravnih lica	0035	-	-	-	-
2. Potraživanja od ostalih povezanih lica	0036	-	-	-	-
3. Potraživanja po osnovu prodaje na robni kredit	0037	-	-	-	-
4. Potraživanja za prodaju po ugovorima o finansijskom lizingu	0038	-	-	-	-
5. Potraživanja po osnovu jemstva	0039	-	-	-	-
6. Sporna i sumnjiva potraživanja	0040	-	-	-	-
7. Ostala dugoročna potraživanja	0041	-	-	-	-
<b>V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA</b>	<b>0042</b>	-	-	-	-



BILANS STANJA (nastavak)  
 U RSD 000

	AOP	Napomena	31 decembar 2017	31 decembar 2016	31 decembar 2015
<b>G. OBRтна IMOVINA</b>	<b>0043</b>				
<b>(0044+0051+0059+0060+0061+0062+0068+0069+0070)</b>			<b>503.793</b>	<b>367.574</b>	<b>343.671</b>
<b>I. ZALIHE (0045+0046+0047+0048+0049+0050)</b>	<b>0044</b>		<b>497</b>	<b>497</b>	<b>568</b>
1. Materijal, rezervni delovi, alat i sitan inventar	0045		-	-	-
2. Nedovršena proizvodnja i nedovršene usluge	0046		-	-	-
3. Gotovi proizvodi	0047		-	-	-
4. Roba	0048		-	-	-
5. Stalna sredstva namenjena prodaji	0049		-	-	-
6. Plaćeni avansi za robu i usluge	0050		497	497	568
<b>II. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE</b>	<b>0051</b>		-	-	-
<b>(0052+0053+0054+0055+0056+0057+0058)</b>					
1. Kupci u zemlji - matična i zavisna pravna lica	0052		-	-	-
2. Kupci u inostranstvu - matična i zavisna pravna lica	0053		-	-	-
3. Kupci u zemlji - ostala povezana pravna lica	0054		-	-	-
4. Kupci u inostranstvu - ostala povezana pravna lica	0055		-	-	-
5. Kupci u zemlji	0056		-	-	-
6. Kupci u inostranstvu	0057		-	-	-
7. Ostala potraživanja po osnovu prodaje	0058		-	-	-
<b>III. POTRAŽIVANJA IZ SPECIFIČNIH POSLOVA</b>	<b>0059</b>		-	-	-
<b>IV. DRUGA POTRAŽIVANJA</b>	<b>0060</b>		-	-	-
<b>V. FINANSIJSKA SREDSTVA KOJA SE VREDNUJU PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA</b>	<b>0061</b>		-	-	-
<b>VI. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI</b>	<b>0062</b>		<b>446.219</b>	<b>324.563</b>	<b>306.998</b>
<b>(0063+0064+0065+0066+0067)</b>					
1. Kratkoročni krediti i plasmani - matična i zavisna pravna lica	0063	9	437.170	313.132	306.218
2. Kratkoročni krediti i plasmani - ostala povezana pravna lica	0064	10	9.049	11.431	780
3. Kratkoročni krediti i zajmovi u zemlji	0065		-	-	-
4. Kratkoročni krediti i zajmovi u inostranstvu	0066		-	-	-
5. Ostali kratkoročni finansijski plasmani	0067		-	-	-
<b>VII. GOTOVINSKI EKIVALENTI I GOTOVINA</b>	<b>0068</b>	<b>11</b>	<b>108</b>	<b>3.479</b>	<b>18.094</b>
<b>VIII. POREZ NA DODATU VREDNOST</b>	<b>0069</b>	<b>12</b>	<b>1.277</b>	<b>1.287</b>	<b>1.403</b>
<b>IX. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA</b>	<b>0070</b>	<b>12</b>	<b>55.692</b>	<b>37.748</b>	<b>16.608</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA = POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>0071</b>		<b>519.807</b>	<b>383.588</b>	<b>359.685</b>
<b>(0001+0002+0042+0043)</b>					
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0072</b>		-	-	-
<b>A. KAPITAL (0402+0411-0412+0413+0414+0415-0416+0417+0420-0421)</b>	<b>0401</b>		-	-	-
<b>I. OSNOVNI KAPITAL</b>	<b>0402</b>	<b>13</b>	<b>3.825</b>	<b>817</b>	<b>817</b>
<b>(0403+0404+0405+0406+0407+0408+0409+0410)</b>					
1. Akcijski kapital	0403	13	3.825	-	-
2. Udeli društva sa ograničenom odgovornošću	0404	13	-	817	817
3. Ulozi	0405		-	-	-
4. Državni kapital	0406		-	-	-
5. Društveni kapital	0407		-	-	-
6. Zadrudni udeli	0408		-	-	-
7. Emisiona premija	0409		-	-	-
8. Ostali osnovni kapital	0410		-	-	-
<b>II. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	<b>0411</b>		-	-	-
<b>III. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE</b>	<b>0412</b>		-	-	-
<b>IV. REZERVE</b>	<b>0413</b>		-	-	-
<b>V. REVALORIZACIONE REZERVE PO OSNOVU REVALORIZACIJE NEMATERIJALNE IMOVINE, NEKRETNINA, POSTROJENJA I OPREME</b>	<b>0414</b>		-	-	-
<b>VI. NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVAATNOG REZULTATA</b>	<b>0415</b>		-	-	-
<b>VII. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVAATNOG REZULTATA</b>	<b>0416</b>		-	-	-
<b>VIII. NERASPOREĐENI DOBITAK (0418+0419)</b>	<b>0417</b>		-	-	-
1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	0418		-	-	-
2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	0419		-	-	-
<b>IX. UČEŠĆE BEZ PRAVA KONTROLE</b>	<b>0420</b>		-	-	-
<b>H. GUBITAK (0422+0423)</b>	<b>0421</b>	<b>13</b>	<b>47.424</b>	<b>11.388</b>	<b>8.088</b>
1. Gubitak ranijih godina	0422	13	11.389	8.088	3.301
2. Gubitak tekuće godine	0423	13	36.035	3.300	4.787



BILANS STANJA (nastavak)  
 U RSD 000

	AOP	Napomena	31 decembar 2017	31 decembar 2016	31 decembar 2015
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (0425+0432)</b>	<b>0424</b>		<b>137.973</b>	-	-
<b>I. DUGOROČNA REZERVISANJA (0426+0427+0428+0429+0430+0431)</b>	<b>0425</b>		-	-	-
1. Rezervisanja za troškove u garantnom roku	0426		-	-	-
2. Rezervisanja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	0427		-	-	-
3. Rezervisanja za troškove restrukturiranja	0428		-	-	-
4. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	0429		-	-	-
5. Rezervisanja za troškove sudskih sporova	0430		-	-	-
6. Ostala dugoročna rezervisanja	0431		-	-	-
<b>II. DUGOROČNE OBAVEZE (0433+0434+0435+0436+0437+0438+0439+0440)</b>	<b>0432</b>		<b>137.973</b>	-	-
1. Obaveze koje se mogu konvertovati u kapital	0433		-	-	-
2. Obaveze prema matičnim i zavisnim pravnim licima	0434		-	-	-
3. Obaveze prema ostalim povezanim pravnim licima	0435		-	-	-
4. Obaveze prema emitovanim hartijama od vrednosti u periodu dužem od godinu dana	0436		-	-	-
5. Dugoročni krediti i zajmovi u zemlji	0437	14	137.973	-	-
6. Dugoročni krediti i zajmovi u inostranstvu	0438		-	-	-
7. Obaveze po osnovu finansijskog lizinga	0439		-	-	-
8. Ostale dugoročne obaveze	0440		-	-	-
<b>V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE</b>	<b>0441</b>		-	-	-
<b>G. KRATKOROČNE OBAVEZE (0443+0450+0451+0459+0460+0461+0462)</b>	<b>0442</b>		<b>425.432</b>	<b>394.159</b>	<b>366.956</b>
<b>I. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE (0444+0445+0446+0447+0448+0449)</b>	<b>0443</b>		<b>329.088</b>	<b>343.654</b>	<b>338.324</b>
1. Kratkoročni krediti od matičnih i zavisnih pravnih lica	0444	15	329.088	343.654	338.324
2. Kratkoročni krediti od ostalih povezanih pravnih lica	0445		-	-	-
3. Kratkoročni krediti i zajmovi u zemlji	0446		-	-	-
4. Kratkoročni krediti i zajmovi u inostranstvu	0447		-	-	-
5. Obaveze po osnovu stalnih sredstava i sredstava obustavljenog poslovanja namenjenih prodaji	0448		-	-	-
6. Ostale kratkoročne finansijske obaveze	0449		-	-	-
<b>II. PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE</b>	<b>0450</b>		-	-	-
<b>III. OBAVEZE IZ POSLOVANJA (0452+0453+0454+0455+0456+0458)</b>	<b>0451</b>		<b>116</b>	-	-
1. Dobavljači - matična i zavisna pravna lica u zemlji	0452		-	-	-
2. Dobavljači - matična i zavisna pravna lica u inostranstvu	0453		-	-	-
3. Dobavljači - ostala povezana pravna lica u zemlji	0454		116	-	-
4. Dobavljači - ostala povezana pravna lica u inostranstvu	0455		-	-	-
5. Dobavljači u zemlji	0456		-	-	-
6. Dobavljači u inostranstvu	0457		-	-	-
7. Ostale obaveze iz poslovanja	0458		-	-	-
<b>IV. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE</b>	<b>0459</b>		-	<b>28.439</b>	<b>8.551</b>
<b>V. OBAVEZE PO OSNOVU POREZA NA DODATU VREDNOST</b>	<b>0460</b>		-	-	-
<b>VI. OBAVEZE ZA OSTALE POREZE, DOPRINOSE I DRUGE DAŽBINE</b>	<b>0461</b>		<b>43</b>	<b>2.308</b>	<b>672</b>
<b>VII. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA</b>	<b>0462</b>	<b>16</b>	<b>96.185</b>	<b>19.758</b>	<b>19.409</b>
<b>D. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA (0412+0416+0421-0420-0417-0415-0414-0413-0411-0402)&gt;=0=(0441+0424+0442-0071)&gt;=0</b>	<b>0463</b>		<b>43.599</b>	<b>10.571</b>	<b>7.271</b>
<b>Đ. UKUPNA PASIVA (0424+0442+0441+0401-0463)&gt;=0</b>	<b>0464</b>		<b>519.807</b>	<b>383.588</b>	<b>359.685</b>
<b>E. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0465</b>		-	-	-

 Tiziano Giovannetti  
 Direktor  
 5 aprila 2018. godine

*Prateće napomene su sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.*

BILANS USPEHA  
 U RSD 000

	AOP	Napo mena	Godina koja se završila 31. decembra		2015
			2017	2016	
<b>PRIHODI I RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA</b>					
<b>A. POSLOVNI PRIHODI</b>					-
<b>(1002+1009+1016+1017)</b>	<b>1001</b>		-	-	-
<b>I. PRIHODI OD PRODAJE ROBE</b>					-
<b>(1003+1004+1005+1006+1007+1008)</b>	<b>1002</b>		-	-	-
1. Prihodi od prodaje robe matičnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu	1003		-	-	-
2. Prihodi od prodaje robe matičnim i zavisnim pravnim licima na inostranom tržištu	1004		-	-	-
3. Prihodi od prodaje robe ostalim povezanim pravnim licima na domaćem tržištu	1005		-	-	-
4. Prihodi od prodaje robe ostalim povezanim pravnim licima na inostranom tržištu	1006		-	-	-
5. Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	1007		-	-	-
6. Prihodi od prodaje robe na inostranom tržištu	1008		-	-	-
<b>II. PRIHODI OD PRODAJE PROIZVODA I USLUGA</b>					-
<b>(1010+1011+1012+1013+1014+1015)</b>	<b>1009</b>		-	-	-
1. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga matičnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu	1010		-	-	-
2. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga matičnim i zavisnim pravnim licima na inostranom tržištu	1011		-	-	-
3. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga ostalim povezanim pravnim licima na domaćem tržištu	1012		-	-	-
4. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga ostalim povezanim pravnim licima na inostranom tržištu	1013		-	-	-
5. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu	1014		-	-	-
6. Prihodi od prodaje gotovih proizvoda i usluga na inostranom tržištu	1015		-	-	-
<b>III. PRIHODI OD PREMIJA, SUBVENCija, DOTACIJA, DONACIJA I SL.</b>	<b>1016</b>		-	-	-
<b>IV. DRUGI POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>1017</b>		-	-	-
<b>RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA</b>					-
<b>B. POSLOVNI RASHODI</b>					-
<b>(1019-1020-1021+1022+1023+1024+1025+1026+1027+1028+1029)&gt;=0</b>	<b>1018</b>		<b>30.961</b>	<b>1.705</b>	<b>730</b>
I. NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE	1019		-	-	-
II. PRIHODI OD AKTIVIRANJA UČINAKA I ROBE	1020		-	-	-
III. POVEĆANJE VREDNOSTI ZALIIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA I NEDOVRŠENIH USLUGA	1021		-	-	-
IV. SMANJENJE VREDNOSTI ZALIIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA I NEDOVRŠENIH USLUGA	1022		-	-	-
V. TROŠKOVI MATERIJALA	1023		-	934	-
VI. TROŠKOVI GORIVA I ENERGIJE	1024		-	-	-
VII. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI	1025		-	-	-
VIII. TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA	1026		315	-	-
IX. TROŠKOVI AMORTIZACIJE	1027		-	-	-
X. TROŠKOVI DUGOROČNIH REZERVISANJA	1028		-	-	-
XI. NEMATERIJALNI TROŠKOVI	1029	17	30.647	771	730
<b>V. POSLOVNI DOBITAK (1001-1018)&gt;=0</b>	<b>1030</b>		-	-	-
<b>G. POSLOVNI GUBITAK (1018-1001)&gt;=0</b>	<b>1031</b>		<b>30.961</b>	<b>1.705</b>	<b>730</b>
<b>D. FINANSIJSKI PRIHODI (1033+1038+1039)</b>	<b>1032</b>		<b>35.213</b>	<b>26.146</b>	<b>22.597</b>
I. FINANSIJSKI PRIHODI OD POVEZANIH LICA I OSTALI FINANSIJSKI PRIHODI (1034+1035+1036+1037)	1033		35.213	26.146	22.447
1. Finansijski prihodi od matičnih i zavisnih pravnih lica	1034	18	35.213	26.146	22.447
2. Finansijski prihodi od ostalih povezanih pravnih lica	1035		-	-	-
3. Prihodi od učešća u dobitku zavisnih pravnih lica i zajedničkih aranžmana	1036		-	-	-
4. Ostali finansijski prihodi	1037		-	-	-
II. PRIHODI OD KAMATA (OD TREĆIH LICA)	1038		-	-	150
III. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE (PREMA TREĆIM LICIMA)	1039		-	-	-
<b>D. FINANSIJSKI RASHODI (1041+1046+1047)</b>	<b>1040</b>		<b>37.362</b>	<b>25.375</b>	<b>25.982</b>

**BILANS USPEHA**  
 U RSD 000

	AOP	Napo mena	Godina koja se završila 31.		2015
			2017	2016	
<b>I. FINANSIJSKI RASHODI IZ ODNOSA SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA I OSTALI FINANSIJSKI RASHODI (1042+1043+1044+1045)</b>	<b>1041</b>		<b>34.616</b>	<b>25.374</b>	<b>25.981</b>
1. Finansijski rashodi iz odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima	1042	19	34.424	25.374	25.981
2. Finansijski rashodi iz odnosa sa ostalim povezanim pravnim licima	1043		192	-	-
3. Rashodi od učešća u gubitku zavisnih pravnih lica i zajedničkih ulaganja	1044		-	-	-
4. Ostali finansijski rashodi	1045		-	-	-
<b>II. RASHODI KAMATA (PREMA TREĆIM LICIMA)</b>	<b>1046</b>		<b>2.747</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>III. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE I NEGATIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZIJE (PREMA TREĆIM LICIMA)</b>	<b>1047</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. DOBITAK IZ FINANSIRANJA (1032-1040)</b>	<b>1048</b>		<b>-</b>	<b>771</b>	<b>-</b>
<b>Ž. GUBITAK IZ FINANSIRANJA (1040-1032)</b>	<b>1049</b>		<b>2.150</b>	<b>-</b>	<b>3.385</b>
<b>Z. PRIHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI OSTALE IMOVINE KOJA SE ISKAZUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA</b>	<b>1050</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>I. RASHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI OSTALE IMOVINE KOJA SE ISKAZUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA</b>	<b>1051</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>J. OSTALI PRIHODI</b>	<b>1052</b>		<b>2</b>	<b>561</b>	<b>-</b>
<b>K. OSTALI RASHODI</b>	<b>1053</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>L. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (1030-1031+1048-1049+1050-1051+1052-1053)</b>	<b>1054</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ij. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (1031-1030+1049-1048+1051-1050+1053-1052)</b>	<b>1055</b>		<b>33.108</b>	<b>373</b>	<b>4.115</b>
<b>M. NETO DOBITAK POSLOVANJA KOJI SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENA RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I ISPRAVKA GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA</b>	<b>1056</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>N. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJI SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENA RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I ISPRAVKA GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA</b>	<b>1057</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Nj. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (1054-1055+1056-1057)</b>	<b>1058</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>O. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (1055-1054+1057-1056)</b>	<b>1059</b>		<b>33.108</b>	<b>373</b>	<b>4.115</b>
<b>P. POREZ NA DOBITAK</b>					
I. PORESKI RASHOD PERIODA	1060	20	2.927	2.927	672
II. ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA	1061		-	-	-
III. ODLOŽENI PORESKI PRIHODI PERIODA	1062		-	-	-
<b>R. ISPLAĆENA LIČNA PRIMANJA POSLODAVCA</b>	<b>1063</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>1064</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>S. NETO DOBITAK (1058-1059-1060-1061+1062)</b>	<b>1065</b>		<b>36.035</b>	<b>3.300</b>	<b>4.787</b>
<b>T. NETO GUBITAK (1059-1058+1060+1061-1062)</b>					
I. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA	1066		-	-	-
II. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VEĆINSKOM VLASNIKU	1067		-	-	-
III. NETO GUBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA	1068		-	-	-
IV. NETO GUBITAK KOJI PRIPADA VEĆINSKOM VLASNIKU	1069		36.035	3.300	4.787
<b>V. ZARADA PO AKCIJI</b>					
1. Osnovna zarada po akciji	1070	21	(1.44)	(0.13)	(0.19)
2. Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji	1071	21	(1.44)	(0.13)	(0.19)



IZVEŠTAJ O OSTALOM REZULTATU U RSD 000	Godina koja se završila 31. Decembra				
	AOP	Napomena	2017	2016	2015
<b>A. NETO REZULTAT IZ POSLOVANJA</b>					
<b>I. NETO DOBITAK (AOP 1064)</b>	<b>2001</b>		-	-	-
<b>II. NETO GUBITAK (AOP 1065)</b>	<b>2002</b>		36.035	3.300	4.787
<b>B. OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK</b>					
<i>a) Stavke koje neće biti reklasifikovane u Bilansu uspeha u budućim periodima</i>					
<b>1. Promene revalorizacije nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme</b>					
a) povećanje revalorizacionih rezervi	2003		-	-	-
b) smanjenje revalorizacionih rezervi	2004		-	-	-
<b>2. Aktuarski dobitci ili gubici po osnovu planova definisanih primanja</b>					
a) dobitci	2005		-	-	-
b) gubici	2006		-	-	-
<b>3. Dobici ili gubici po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala</b>					
a) dobitci	2007		-	-	-
b) gubici	2008		-	-	-
<b>4. Dobici ili gubici po osnovu udela u ostalom sveobuhvatnom dobitku ili gubitku pridruženih društava</b>					
a) dobitci	2009		-	-	-
b) gubici	2010		-	-	-
<i>b) Stavke koje naknadno mogu biti reklasifikovane u Bilansu uspeha u budućim periodima</i>					
<b>1. Dobici ili gubici po osnovu preračuna finansijskih izveštaja inostranog poslovanja</b>					
a) dobitci	2011		-	-	-
b) gubici	2012		-	-	-
<b>2. Dobici ili gubici od instrumenata zaštite neto ulaganja u inostrano poslovanje</b>					
a) dobitci	2013		-	-	-
b) gubici	2014		-	-	-
<b>3. Dobici ili gubici po osnovu instrumenata zaštite rizika (hedžinga) novčanog toka</b>					
a) dobitci	2015		-	-	-
b) gubici	2016		-	-	-
<b>4. Dobici ili gubici po osnovu hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju</b>					
a) dobitci	2017		-	-	-
b) gubici	2018		-	-	-
<b>I. OSTALI BRUTO SVEOBUH VATNI DOBITAK</b> (2003+2005+2007+2009+2011+2013+2015+2017)- (2004+2006+2008+2010+2012+2014+2016+2018)>=0					
	2019		-	-	-
<b>II. OSTALI BRUTO SVEOBUH VATNI GUBITAK</b> (2004+2006+2008+2010+2012+2014+2016+2018)- (2003+2005+2007+2009+2009+2011+2013+2015+2017)>=0					
	2020		-	-	-
<b>III. POREZ NA OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK PERIODA</b>					
	2021		-	-	-
<b>IV. NETO OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK (2019-2020-2021)&gt;=0</b>	<b>2022</b>		-	-	-
<b>V. NETO OSTALI SVEOBUH VATNI GUBITAK (2020-2019+2021)&gt;=0</b>	<b>2023</b>		-	-	-
<b>V. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI REZULTAT PERIODA</b>					
<b>I. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK (2001-2002+2022-2023)&gt;=0</b>	<b>2024</b>		-	-	-
<b>II. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI GUBITAK (2002-2001+2023-2022)&gt;=0</b>	<b>2025</b>		36.035	3.300	4.787
<b>G. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK (2027+2028)=AOP 2024&gt;=0 ili AOP 2025&gt;0</b>					
	<b>2026</b>		-	-	-
1. Pripisan većinskim vlasnicima kapitala	2027		36.035	3.300	4.787
2. Pripisan vlasnicima koji nemaju kontrolu	2028		-	-	-

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE  
U RSD 000

	AOP	Godina koja se završila 31. decembra		2015
		Napomena	2017	
<b>A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>				
<b>I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)</b>	<b>3001</b>	<b>809</b>	<b>-</b>	<b>150</b>
1. Prodaja i primljeni avansi	3002	-	-	-
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	3003	809	-	150
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	3004	-	-	-
<b>II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)</b>	<b>3005</b>	<b>3.568</b>	<b>2.436</b>	<b>731</b>
1. Isplate dobavljačima i dati avansi	3006	964	1.144	730
2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	3007	-	-	-
3. Plaćene kamate	3008	296	1	1
4. Porez na dobitak	3009	2.308	1.291	-
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	3010	-	-	-
<b>III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I - II)</b>	<b>3011</b>			
<b>IV. Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (II - I)</b>	<b>3012</b>	<b>2.760</b>	<b>2.436</b>	<b>581</b>
<b>B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA</b>				
<b>I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)</b>	<b>3013</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Prodaja akcija i udela (neto prilivi)	3014	-	-	-
2. Prodaja nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	3015	-	-	-
3. Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)	3016	-	-	-
4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	3017	-	-	-
5. Primljene dividende	3018	-	-	-
<b>II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)</b>	<b>3019</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Kupovina akcija i udela (neto odlivi)	3020	-	-	-
2. Kupovina nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	3021	-	-	-
3. Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)	3022	-	-	-
<b>III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja (I - II)</b>	<b>3023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II - I)</b>	<b>3024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA</b>				
<b>I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 5)</b>	<b>3025</b>	<b>137.973</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Uvećanje osnovnog kapitala	3026	-	-	-
2. Dugoročni krediti (neto prilivi)	3027	137.973	-	-
3. Kratkoročni krediti (neto prilivi)	3028	-	-	-
4. Ostale dugoročne obaveze	3029	-	-	-
5. Ostale kratkoročne obaveze	3030	-	-	-
<b>II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 6)</b>	<b>3031</b>	<b>138.585</b>	<b>12.179</b>	<b>303.977</b>
1. Otkup sopstvenih akcija i udela	3032	-	-	-
2. Dugoročni krediti (neto odlivi)	3033	138.585	12.179	303.977
3. Kratkoročni krediti (neto odlivi)	3034	-	-	-
4. Ostale obaveze (neto odlivi)	3035	-	-	-
5. Finansijski lizing	3036	-	-	-
6. Isplaćene dividende	3037	-	-	-
<b>III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (I - II)</b>	<b>3038</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II - I)</b>	<b>3039</b>	<b>612</b>	<b>12.179</b>	<b>303.977</b>
<b>G. Svega prilivi gotovine (3001+3013+3025)</b>	<b>3040</b>	<b>138.782</b>	<b>-</b>	<b>150</b>
<b>D. Svega odlivi gotovine (3005+3019+3031)</b>	<b>3041</b>	<b>142.153</b>	<b>14.615</b>	<b>304.708</b>
<b>B. NETO PRILIVI GOTOVINE (3040-3041)</b>	<b>3042</b>			
<b>E. NETO ODLIVI GOTOVINE (3041-3040)</b>	<b>3043</b>	<b>3.371</b>	<b>14.615</b>	<b>304.558</b>
<b>Ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>	<b>3044</b>	<b>3.479</b>	<b>18.094</b>	<b>322.652</b>
<b>Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE</b>	<b>3045</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE</b>	<b>3046</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>				<b>18.094</b>
<b>(3042-3043+3044+3045-3046)</b>	<b>3047</b>	<b>108</b>	<b>3.479</b>	

**IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU**

U RSD 000

	Komponente kapitala				Komponente ostalog rezultata			
	AOP	Osnovni kapital	AOP	Gubitak	AOP	Neraspoređeni dobitak	AOP	Rezerve
<b>Početno stanje na dan 01.01.2015.godine</b>								
a) dugovni saldo računa	4001	-	4055	3.301	4091	-	4037	-
b) potražni saldo računa	4002	817	4056	-	4092	-	4038	-
<b>Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvene politike</b>								
a) ispravke na dugovnoj strani računa	4003	-	4057	-	4093	-	4039	-
b) ispravke na potražnoj strani računa	4004	-	4058	-	4094	-	4040	-
<b>Korigovano početno stanje na dan 01.01.2015.</b>								
a) korigovani dugovni saldo računa (1a+2a-2b)>=0	4005	-	4059	-	4095	-	4041	-
b) korigovni potražni saldo računa (1b-2a+2b)>=0	4006	-	4060	-	4096	-	4042	-
<b>Promene u prethodnoj 2015. godini</b>								
a) promet na dugovnoj strani računa	4007	-	4061	4.787	4097	-	4043	-
b) promet na potražnoj strani računa	4008	-	4062	-	4098	-	4044	-
<b>Stanje na kraju prethodne godine 31.12.2015.</b>								
a) dugovni saldo računa (3a+4a-4b)>=0	4001	-	4055	8.088	4091	-	4037	-
b) potražni saldo računa (3b-4a+4b)>=0	4002	817	4056	-	4092	-	4038	-
<b>Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvene politike</b>								
a) ispravke na dugovnoj strani računa	4003	-	4057	-	4093	-	4039	-
b) ispravke na potražnoj strani računa	4004	-	4058	-	4094	-	4040	-
<b>Korigovano početno stanje tekuće godine na dan 01.01.2016. godine</b>								
a) korigovani dugovni saldo računa (5a+6a-6b)>=0	4005	-	4059	-	4095	-	4041	-
b) korigovni potražni saldo računa (5b-6a+6b)>=0	4006	-	4060	-	4096	-	4042	-
<b>Promene u 2016. godini</b>								
a) promet na dugovnoj strani računa	4007	-	4061	3.300	4097	-	4043	-
b) promet na potražnoj strani računa	4008	-	4062	-	4098	-	4044	-
<b>Stanje na kraju godine 31.12.2016.</b>								
a) dugovni saldo računa (7a+8a-8b)>=0	4009	-	4063	11.388	4099	-	4045	-
b) potražni saldo računa (7b-8a+8b)>=0	4010	817	4064	-	4100	-	4046	-

## IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU (NASTAVAK)

	Komponente kapitala				Komponente ostalog rezultata			
	AOP	Osnovni kapital	AOP	Gubitak	AOP	Neraspoređeni dobitak	AOP	Rezerve
<b>Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvene politike</b>								
a) ispravke na dugovnoj strani računa	4011	-	4065	-	4101	-	4047	-
b) ispravke na potražnoj strani računa	4012	-	4066	-	4102	-	4048	-
<b>Korigovano početno stanje na dan 01.01.2017.</b>								
a) korigovani dugovni saldo računa (1a+2a-2b)>=0	4013	-	4067	-	4103	-	4049	-
b) korigovni potražni saldo računa (1b-2a+2b)>=0	4014	-	4068	-	4104	-	4050	-
<b>Promene u 2017. godini</b>								
a) promet na dugovnoj strani računa	4015	-	4069	36.035	4105	-	4051	-
b) promet na potražnoj strani računa	4016	3.008	4070	-	4106	-	4052	-
<b>Stanje na kraju godine 31.12.2017.</b>								
a) dugovni saldo računa (3a+4a-4b)>=0	4017	-	4071	47.423	4107	-	4053	-
b) potražni saldo računa (3b-4a+4b)>=0	4018	3.825	4072	-	4108	-	4054	-

## IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU (NASTAVAK)

	<i>Komponente ostalog rezultata</i>						Ukupan Kapital
	AOP	Revalorizacione rezerve	AOP	Dobici ili gubici po osnovu hedžinga novčanog toka	AOP	Gubici ili dobici po osnovu HoV raspoloživih za prodaju	
<b>Početno stanje na dan 01.01.2015.godine</b>							
a) dugovni saldo računa	4109	-	4199	-	4217	-	3.301
b) potražni saldo računa	4110	-	4200	-	4218	- 4235	817
<b>Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvene politike</b>							
a) ispravka na dugovnoj strani računa	4111	-	4201	-	4219	-	-
b) ispravke na potražnoj strani računa	4112	-	4202	-	4220	- 4236	-
<b>Korigovano početno stanje na dan 01.01.2015.</b>							
a) korigovani dugovni saldo računa (1a+2a-2b)>=0	4113	-	4203	-	4221	-	4.787
b) korigovni potražni saldo računa (1b-2a+2b)>=0	4114	-	4204	-	4222	- 4237	-
<b>Promene u prethodnoj 2015. godini</b>							
a) promet na dugovnoj strani računa	4115	-	4205	-	4223	-	-
b) promet na potražnoj strani računa	4116	-	4206	-	4224	- 4238	-
<b>Stanje na kraju prethodne godine 31.12.2015.</b>							
a) dugovni saldo računa (3a+4a-4b)>=0	4109	-	4207	-	4217	-	8.088
b) potražni saldo računa (3b-4a+4b)>=0	4110	-	4208	-	4218	- 4239	817
<b>Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvene politike</b>							
a) ispravke na dugovnoj strani računa	4111	-	4209	-	4219	-	-
b) ispravke na potražnoj strani računa	4112	-	4210	-	4220	- 4240	-
<b>Korigovano početno stanje godine na dan 01.01.2016. godine</b>							
a) korigovani dugovni saldo računa (5a+6a-6b)>=0	4113	-	4211	-	4221	-	-
b) korigovni potražni saldo računa (5b-6a+6b)>=0	4114	-	4212	-	4222	- 4241	-
<b>Promene u 2016. godini</b>							
a) promet na dugovnoj strani računa	4115	-	4213	-	4223	-	3.300
b) promet na potražnoj strani računa	4116	-	4214	-	4224	- 4242	-
<b>Stanje na kraju godine 31.12.2016.</b>							
a) dugovni saldo računa (7a+8a-8b)>=0	4117	-	4215	-	4225	-	11.388
b) potražni saldo računa (7b-8a+8b)>=0	4118	-	4216	-	4226	- 4243	817



## STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (CONTINUED)

	<i>Komponente ostalog rezultata</i>						Ukupan Kapital
	AOP	Revalorizacione rezerve	AOP	Dobici ili gubici po osnovu hedžinga novčanog toka	AOP	Gubici ili dobici po osnovu HoV raspoloživih za prodaju	
<b>Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvene politike</b>							
a) ispravka na dugovnoj strani računa	4119	-	4137	-	4227	-	0
b) ispravke na potražnoj strani računa	4120	-	4138	-	4228	-	4240
<b>Korigovano početno stanje na dan 01.01.2017.</b>							
a) korigovani dugovni saldo računa (1a+2a-2b) $\geq$ 0	4121	-	4139	-	4229	-	0
b) korigovni potražni saldo računa (1b-2a+2b) $\geq$ 0	4122	-	4140	-	4230	-	4241
<b>Promene u 2017. godini</b>							
a) promet na dugovnoj strani računa	4123	-	4141	-	4231	-	33.108
b) promet na potražnoj strani računa	4124	-	4142	-	4232	-	4242
<b>Stanje na kraju godine 31.12.2017.</b>							
a) dugovni saldo računa (3a+4a-4b) $\geq$ 0	4125	-	4143	-	4233	-	47.423
b) potražni saldo računa (3b-4a+4b) $\geq$ 0	4126	-	4144	-	4234	-	4243

## **NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

**1. Opšte informacije**

Fintel Energija A.D. (u daljem tekstu: „Društvo“ ili „Fintel Energija“) je vodeći samostalni proizvođač električne energije iz obnovljivih izvora u Republici Srbiji. Zavisna društva Fintel Energije su pioniri u oblasti proizvodnje električne energije iz obnovljivih izvora, tako što su prva društva koja su na teritoriji Srbije kompletirala gradnju i upravljaju vetro parkovima.

Društvo je osnovano 27. juna 2007. godine kao zatvoreno akcionarsko društvo pod nazivom „Privredno društvo za proizvodnju električne energije Fintel Energija a.d. Beograd“, od strane „Fintel Energia Group S.P.A.“ (registracioni broj 02658620402) koji je ujedno i jedini akcionar društva („Vlasnik“). „Fintel Energia Group S.P.A.“ je 86.22% u vlasništvu Hopafi Srl („Krajnji vlasnik“).

Sedište „Fintel Energije“ se nalazi u Bulevaru Mihajla Pupina 115e, Beograd, Srbija.

Na dan 31. decembra 2017. godine, Društvo ima upisani i uplaćeni akcionarski kapital u iznosu od RSD 3.825 hiljada koji se sastoji od 25.000.000 običnih akcija sa pojedinačnom nominalnom vrednošću u iznosu od RSD 0,153.

Fintel Energia Group S.P.A., vlasnik, je akcionarsko društvo osnovano u skladu sa zakonom važećim u Republici Italiji, i predstavlja vertikalno integrisanog operatera u lancu snabdevanja energijom, čija je delatnost prodaja električne energije i prirodnog gasa u Italiji, kao i razvoj i eksploatacija obnovljivih izvora energije (solarna energija i energija vetra) u Italiji i Srbiji.

Ovi finansijski izveštaji za godine završene na dane 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine su pripremljeni od strane direktora Društva, i odobreni su na dan 5. aprila 2018. godine. Odobreni finansijski izveštaji mogu da budu izmenjeni na osnovu mišljenja nezavisnog revizora, u skladu sa zakonskom regulativom.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)

## 2. Pregled značajnih računovodstvenih politika

U nastavku se nalazi pregled značajnih računovodstvenih standarda i principa primenjenih u sastavljanju finansijskih izveštaja.

### 2.1 Osnov za sastavljanje finansijskih izveštaja

Priloženi finansijski izveštaji za godine završene 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu („Službeni glasnik RS” br. 62/2013), koji zahteva da finansijski izveštaji budu pripremljeni u skladu sa svim prevedenim Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja (MSFI) kao i drugim propisima izdatim od strane Ministarstva finansija Republike Srbije. Osim pomenutog, Zakon zahteva određena prikazivanja i određeni tretman transakcija i stanja, što ima za posledicu dodatna odstupanja od MSFI kao što sledi:

1. Društvo je ove finansijske izveštaje sastavilo u formatu propisanom od strane Ministarstva finansija Republike Srbije, koji nije u skladu sa zahtevima MRS 1 (revidiran) – “Prikazivanje finansijskih izveštaja” i MRS 7 – “Izveštaj o tokovima gotovine”.
2. „Vanbilansna sredstva i obaveze” su prikazani na obrascu bilansa stanja (Napomena 2.4). Ove stavke po definiciji MSFI ne predstavljaju ni sredstva ni obaveze.
3. „Rešenje Ministarstva finansija Republike Srbije br. 401-00-896/2014-16 od 13. marta 2014. godine (Službeni glasnik Republike Srbije br. 35/2014) utvrđuje da zvanične standarde čine zvanični prevodi Međunarodnih računovodstvenih standarda (MRS) i Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja (MSFI) koje izdaje Odbor za međunarodne računovodstvene standarde (IASB), kao i tumačenja standarda izdatih od strane Komiteta za tumačenje međunarodnog finansijskog izveštavanja (IFRIC) do 31. jula 2013. godine. Do dana sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja nije prevedena nijedna dopuna odnosno dodatak postojećim ili revidiranim standardima, kao nijedno novo tumačenje izdato od strane IASB i IFRIC nakon 31. jula 2013. godine. Standardi i interpretacije za koje ne postoji zvaničan prevod u Republici Srbiji su sledeći:
  - Definisani planovi naknada: Doprinosi zaposlenih — Izmene i dopune MSFI 19 (objavljene novembra 2013. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan 1. jula 2014. godine),
  - Godišnja poboljšanja MSFI za 2012. godinu (objavljena decembra 2013. godine, važeća za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. jula 2014. godine, osim ako u tekstu dole nije drugačije naznačeno);
  - Godišnja poboljšanja MSFI za 2013. godinu (objavljena decembra 2013. godine, važeća za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. jula 2014. godine);
  - MSFI 9, 'Finansijski instrumenti' (objavljen jula 2014. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018. godine);
  - MSFI 14, Regulisana aktivna i pasivna razgraničenja (objavljen jula 2014. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2016. godine);
  - Računovodstveno obuhvatanje sticanja udela u zajedničkom poslovanju - Izmene i dopune MSFI 11 (objavljene 6. maja 2014. godine, važeće za periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2016. godine);
  - Pojašnjenje prihvatljivih metoda amortizacije nekretnine, postrojenja i opreme i nematerijalnih ulaganja - Izmene i dopune MRS 16 i MRS 38 (objavljene 12. maja 2014. godine, važeće za periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2016. godine);
  - MSFI 15, Prihod od ugovora sa kupcima (objavljen 28. maja 2014. godine, važeći za periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018. godine),
  - Poljoprivreda: plodonosne biljke; Izmene i dopune MRS 16 i MRS 41 (objavljene



## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)

30. juna 2014. godine, važeće za godišnje periode koji počinju na dan 1. januara 2016. godine);
- Računovodstvena metoda udela u pojedinačnim finansijskim izveštajima - Izmene i dopune MRS 27 (objavljene 12. avgusta 2014. godine, važeće za godišnje periode koji počinju 1. januara 2016. godine), Prodaja odnosno unos sredstava u transakciji između investitora i pridruženog entiteta odnosno zajedničkog poduhvata;
  - Izmene i dopune MSFI 10 i MRS 28 (objavljene 11. septembra 2014. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon datuma koji treba da bude utvrđen od strane IASB);
  - Godišnja poboljšanja MSFI za 2014. godinu (objavljena 25. septembra 2014. godine, važeća za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2016. godine);
  - Inicijativa za obelodanjivanje — Izmene i dopune MRS 1 (objavljene decembra 2014. godine, važeće za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2016. godine);
  - Investiciona društva: primena izuzeća od konsolidacije - Izmene i dopune MSFI 10, MSFI 12 i MRS 28 (objavljene decembra 2014. godine, važeće za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2016. godine);
  - MSFI 16, 'Lizing' (objavljen 13. januara 2016. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2019. godine),
  - Priznavanje odloženih poreskih sredstava nastalih iz nerealizovanih gubitaka; Izmene i dopune MRS 12 (objavljen 19. januara 2016. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2017. godine);
  - Inicijativa u pogledu obelodanjivanja - Izmene i dopune MRS 7 (objavljen 29. januara 2016. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2017. godine);
  - Izmene i dopune MSFI 15, Prihod od ugovora sa kupcima (objavljen 12. aprila 2016. godine, važeći za periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018. godine);
  - Izmene i dopune MSFI 2, 'Plaćanje akcijama' (objavljen 20. juna 2016. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018. godine);
  - Primena MSFI 9, 'Finansijski instrumenti' zajedno sa MSFI 4, 'Ugovori o osiguranju';
  - Izmene i dopune MSFI 4 (objavljen 12. septembra 2016. godine, važeći, zavisno od odabranog pristupa, za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018. godine i to za društva koja se opredele za opciju da budu privremeno izuzeta od primene (MSFI 9), odnosno pri prvoj primeni MSFI 9 za društva koja se opredele za opciju primene tzv. „prekrivanja“);
  - Godišnja poboljšanja MSFI - ciklus 2014-2016 (objavljen 8. decembra 2016. godine, važeći za periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2017. godine za izmene i dopune MSFI 12, i za periode koji počinju na dan 1. januara 2018. godine - za izmene i dopune MSFI 1 i MRS 28);
  - IFRIC 22 - Transakcije u stranoj valuti i unapred plaćene naknade (objavljen 8. decembra 2016. godine, važeći za periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018. godine);
  - Prenosi investicionih nekretnina - Izmene i dopune MRS 40 (objavljen 8. decembra 2016. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018. godine).
  - Ugovori o osiguranju – MSFI 17 (objavljen 18. maja 2017, i stupa na snagu za perioda koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2021);
  - Neizvesnost u pogledu tretmana poreza na dobit – IFRIC 23 (objavljen 7. juna 2017, i stupa na snagu za periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2019. godine);
  - Mogućnost prevremena otplate sa negativnom naknadom – izmene MSFI 9 (objavljene 12. oktobra 2017, i stupaju na snagu za periode koji počinju na dan ili

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)

- nakon 1. januara 2019);
- Dugoročna ulaganja u pridružena pravna lica i zajednička ulaganja – izmene MRS 28 (objavljene 12. oktobra 2017. i stupaju na snagu za periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2019);
- Godišnja poboljšanja ciklusa MSFI 2015-2017 – izmene MSFI 3; MSFI 11, MRS 12 i MRS 23 (obelodanjeni 12. decembra 2017. godine i stupaju na snagu za periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2019. godine).

Sastavljanje finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije zahteva primenu izvesnih ključnih računovodstvenih procena. Ono, takođe, zahteva da Rukovodstvo koristi svoje prosuđivanje u primeni računovodstvenih politika Društva. Oblasti koje zahtevaju prosuđivanje većeg stepena ili veće složenosti, odnosno oblasti u kojima pretpostavke i procene imaju materijalni značaj za finansijske izveštaje obelodanjeni su napomeni 3.

## 2.2. Koncept nastavka poslovanja

Za finansiranje obrtnih sredstava Društvo koristi kredite banaka. Prognoze i projekcije Društva, koje uzimaju u obzir opravdano moguće promene u operativnim rezultatima Društva, pokazuju da bi Društvo trebalo da bude u mogućnosti da posluje uz pomoć postojećeg nivoa kredita. Na osnovu sprovedenih razgovora, direktor opravdano očekuje da Društvo ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Shodno tome, Društvo je pripremila finansijske izveštaje u skladu sa konceptom nastavka poslovanja. Dodatne informacije o kreditima Društva date su u napomeni 14.

## 2.3. Preračunavanje stranih valuta

### Funkcionalna i valuta prikazivanja

Stavke uključene u finansijske izveštaje Društva se odmeravaju i prikazuju u dinarima (RSD) bez obzira na to da li RSD predstavlja funkcionalnu valutu Društva.

### Transakcije i stanja

Transakcije u stranoj valuti se preračunavaju u funkcionalnu valutu primenom deviznih kurseva važećih na dan transakcije ili na dan procene vrednosti ako su stavke ponovo odmeravane. Pozitivne i negativne kursne razlike nastale iz izmirenja takvih transakcija i iz preračuna monetarnih sredstava i obaveza izraženih u stranim valutama na kraju godine, priznaju se u bilansu uspeha, osim u slučaju kada su odložene u kapitalu kao instrumenti zaštite tokova gotovine i instrumenti zaštite neto ulaganja.

## 2.4. Računovodstvene politike

### *Nekretnine, postrojenja i oprema*

Nekretnine, postrojenja i oprema iskazuju se po nabavnoj vrednosti umanjenoj za akumuliranu ispravku vrednosti. Nabavna vrednost uključuje sve izdatke neophodne kako bi se sredstvo stavilo u planiranu upotrebu. Ova vrednost se uvećava za sadašnju vrednost procenjenog troška rekultivacije prostora kada postoji pravna ili građevinska obaveza za uklanjanje sredstva. Pripadajuća obaveza se priznaje kao rezervisanje za troškove uklanjanja sredstava. Računovodstveni tretman revidiranih procenjenih vrednosti ovih troškova, vremenske vrednosti novca i diskontovane stope su naglašeni u delu koji se tiče rezervisanja za ove troškove.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)

Troškovi pozajmljivanja koji se neposredno mogu pripisati sticanju ili izgradnji sredstva koje se kvalifikuje za pripisivanje troškova pozajmljivanja uključuju se u nabavnu vrednost pomenutog sredstva koje se kvalifikuje tj. kojem je potrebno značajno vreme da bi se osposobilo za planiranu upotrebu odnosno prodaju.

Troškovi nastali prilikom redovnih i/ili periodičnih popravki i održavanja se priznaju direktno u konsolidovanom bilansu uspeha. Troškovi nastali prilikom proširenja, modernizacije ili unapređenja strukturnih elemenata u vlasništvu Društva ili koji su korišćeni od strane trećih lica se kapitalizuju do nivoa kada ispunjavaju uslove da budu priznati kao posebno sredstvo ili deo sredstva.

Amortizacija se obračunava primenom proporcionalne metode korišćenjem stopa koje omogućuju da se sredstva amortizuju tokom njihovog procenjenog veka trajanja. Kada se sredstvo sastoji od više sredstava koja se pojedinačno mogu identifikovati i imaju procenjen vek trajanja onog koji se znatno razlikuje od ostalih, amortizacija tih sredstava se zasebno obračunava.

Procenjen vek trajanja za svaku kategoriju nekretnina, postrojenja i opreme:

	Broj godina
Zgrade	20
Oprema	20

Zemljište se ne amortizuje.

Rezidualna vrednost i korisni vek upotrebe sredstva se revidiraju, i po potrebi koriguju, na datum svakog bilansa stanja. Amortizacija počinje da se obračunava kada su postrojenja spremna za planiranu upotrebu.

Nekretnine, postrojenja i oprema, stečeni na bazi finansijskog lizinga, gde Društvo suštinski ima sve rizike i koristi od vlasništva, priznaju se po vrednosti nižoj od fer vrednosti zakupljene nekretnine i sadašnje vrednosti minimalnih plaćanja zakupnine, uključujući i obavezu da se iskoristi opcija kupovine. Pripadajuća obaveza se priznaje kao finansijska obaveza. Nekretnine, postrojenja i oprema stečeni na bazi finansijskog lizinga amortizuju se tokom perioda kraćeg od korisnog veka trajanja sredstva i perioda lizinga, ukoliko ne postoji mogućnost da će Društvo biti vlasnik sredstva nakon isteka perioda lizinga. Bilo kakav prihod od prodaje sredstva stečenog na bazi finansijskog lizinga je odloženi prihod koji se amortizuje tokom perioda lizinga.

Ugovori o zakupu, gde zakupodavac suštinski snosi sve rizike i koristi po osnovu vlasništva se priznaju kao operativni lizing. Troškovi koji se odnose na operativni lizing se priznaju u konsolidovanom bilansu uspeha po proporcionalnoj metodi tokom perioda zakupa.

#### **Obezvredivanje nekretnina, postrojenja i opreme**

Na kraju svakog izveštajnog perioda, nekretnine, postrojenja i oprema koja nisu u potpunosti amortizovana testiraju se na umanjenje vrednosti. Ukoliko su indikatori umanjenja identifikovani, procenjuje se nadoknativa vrednost i bilo kakav gubitak u odnosu na knjigovodstvenu vrednost priznaje se u bilansu uspeha. Nadoknativa vrednost je vrednost veća od fer vrednosti umanjene za troškove prodaje ili vrednosti u upotrebi, koja predstavlja sadašnju vrednost budućih novčanih tokova koje će sredstvo generisati. Za sredstva koja ne generišu odvojene prepoznatljive novčane tokove, nadoknativa vrednost se definiše na osnovu jedinice koja generiše gotovinu kojoj sredstvo pripada. Za



## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

definisanje vrednosti u upotrebi, očekivani budući novčani tokovi se diskontuju koristeći diskontnu stopu koja reflektuje trenutne tržišne procene vremenske vrednosti novca i rizika vezanih za poslovanje. Gubitak usled umanjenja vrednosti se priznaje u okviru bilansa uspeha u iznosu za koji je knjigovodstvena vrednost osnovnog sredstva veća od nadoknadive vrednosti. Kada više ne postoje indikatori umanjenja vrednosti, sadašnja vrednost sredstva se uvećava na novi iznos nadoknadive vrednosti, ali tako da ne prevaziđe iznos neto knjigovodstvene vrednosti koju bi sredstvo imalo da nikada nije bilo ni obezvređeno.

***Ostala obrtna i stalna imovina, potraživanja od prodaje i druga potraživanja***

U momentu inicijalnog priznavanja, finansijska sredstva se vrednuju po fer vrednosti i klasifikuju u jednu od sledećih kategorija na osnovu svoje prirode i svrhe za koju su finansijska sredstva pribavljena:

- ulaganja koja se drže do dospeća
- zajmovi i potraživanja
- finansijska sredstva raspoloživa za prodaju
- finansijska sredstva po fer vrednosti čiji se efekti promena u fer vrednosti iskazuju u bilansu uspeha

Redovna kupovina i prodaja finansijskih sredstava se priznaje na datum trgovanja - datum kada se Društvo obavezalo da će kupiti ili prodati finansijsko sredstvo. Finansijska sredstva se ne priznaju po isteku prava na novčani priliv od finansijskog sredstva ili ako je to pravo preneto i Društvo je u suštini prenelo sve rizike i koristi od vlasništva nad sredstvima.

Jedini slučaj primenljiv na Društvo jesu zajmovi i potraživanja.

Zajmovi i potraživanja predstavljaju nederivatna finansijska sredstva sa fiksnim ili utvrdivim rokovima plaćanja koja se ne kotiraju ni na jednom aktivnom tržištu i koja se većinom odnose na potraživanja od kupaca ili povezanih lica. Zajmovi i potraživanja se klasifikuju u konsolidovanom bilansu stanja kao potraživanja od prodaje ili druga potraživanja. Ova sredstva se iskazuju po amortizovanoj vrednosti korišćenjem metode efektivne kamatne stope, umanjenoj za obezvređenje. Gubici po osnovu obezvređenja nastaju samo ako postoji objektivni dokaz da Društvo neće biti u mogućnosti da naplati potraživanja od ugovorne strane u skladu sa odredbama ugovora. Objektivni dokaz da finansijsko sredstvo ili Društvo finansijskih sredstava je obezvređeno uključuje jasne činjenice dostupne Društvu a koji se odnose na sledeće događaje:

- značajne finansijske teškoće emitenta ili dužnika;
- postojanje tekućih sudskih sporova sa dužnikom u vezi potraživanja;
- verovatnoća stečaja ili druge finansijske reorganizacije dužnika;

Iznos gubitka se odmerava kao razlika između knjigovodstvene vrednosti sredstva i sadašnje vrednosti procenjenih budućih tokova gotovine. Iznos se priznaje u okviru bilansa uspeha.

Potraživanja se u finansijskim izveštajima iskazuju neto od rezervisanja za umanjenje vrednosti.



## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

### **Gotovina i gotovinski ekvivalenti**

Gotovina i gotovinski ekvivalenti obuhvataju: novac u blagajni, depozite po videnju kod banaka ili drugih finansijskih institucija za tekuće transakcije, poštanske tekuće račune i ostale gotovinske ekvivalente, kao i druga ulaganja sa prvobitnim rokom dospeća do tri meseca. Komponente gotovine i gotovinskih ekvivalenata se vrednuju po fer vrednosti i promene u vrednosti se priznaju u okvir bilansa uspeha.

### **Vanbilansna sredstva i obaveze**

Vanbilansna sredstva i obaveze obuhvataju: imovinu uzetu u zakup, osim sredstava uzetih u finansijski lizing, robu u konsignaciji, materijal primljen na obradu i doradu i ostala sredstva koja nisu u vlasništvu Društva, kao i potraživanja/obaveze po instrumentima obezbeđenja plaćanja kao što su garancije i drugi oblici jemstva.

### **Obaveze prema dobavljačima, finansijske i druge obaveze**

Obaveze prema dobavljačima, finansijske i druge obaveze se inicijalno iskazuju po fer vrednosti, neto od direktno pripisivim pratećih troškova i naknadno se odmeravaju prema amortizovanoj vrednosti korišćenjem metode efektivne kamatne stope. Ukoliko dođe do promene u procenjenom toku gotovine koja može biti pouzdano vrednovana, knjigovodstvena vrednost obaveze se ponovo vrednuje kako bi odrazila promenu, a po osnovu sadašnje vrednosti novog procenjenog novčanog toka i inicijalno definisane interne stope. Obaveze po kreditima se klasifikuju kao tekuće, osim ukoliko Društvo nema bezuslovno pravo da odloži izmirenje obaveza za najmanje 12 meseci nakon izveštajnog perioda.

Obaveze po kreditima se priznaju na datum trgovanja relevantnih transakcija i prestaju da postoje kada se obaveza definisana ugovorom izmiri, ukine ili istekne i kada Društvo prenese sav rizik i obaveze po osnovu ugovorene obaveze.

### **Rezervisanja**

Rezervisanja za troškove se priznaju za troškove specifične prirode, koji se gotovo moguće mogu desiti, ali čiju vrednost ili datum nastanka nije moguće precizno odrediti. Ovi troškovi se priznaju kada Društvo ima postojeću zakonsku ili ugovornu obavezu koja je rezultat prošlih događaja i kada je verovatno da će podmirenje obaveze iziskivati odliv sredstava. Iznos koji je priznat predstavlja najbolju moguću procenu izdatka potrebnog da se obaveza izmiri. Kada je vremenska vrednost novca značajna i datum izmirenja obaveze može biti približno određen, rezervisanje se odmerava po sadašnjoj vrednosti izdatka potrebnog za izmirenje obaveze, primenom diskontne stope pre poreza koja odražava tekuću tržišnu procenu vrednosti za novac i rizike povezane sa obavezom. Povećanje rezervisanja zbog isteka vremena se iskazuje kao trošak kamate.

Ukoliko se rezervisanje odnosi na demontaže i uklanjanja, rezervisanje se priznaje kao deo sredstva na koje se odnosi i trošak je priznat u okviru bilansa uspeha kao amortizacija sredstva na koji se trošak odnosi.

Promene u računovodstvenim procenama se reflektuju u okviru bilansa uspeha u godini u kojoj je promena nastala, izuzev promena u očekivanim troškovima demontaže i uklanjanja zahvaljujući promenama u vremenu i upotrebi ekonomskih resursa potrebnih za izmirenje obaveze, ili promena koje rezultiraju zbog promene diskontne stope.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

Takve promene se dodaju ili oduzimaju od knjigovodstvene vrednosti sredstva na koje se odnose i priznaju se u okviru bilansa uspeha kroz amortizaciju. Ukoliko se promene dodaju na knjigovodstvenu vrednost sredstva, Društvo pravi procenu da li će nova sadašnja vrednost u potpunosti biti nadoknađena; ukoliko ne, sadašnja vrednost sredstva se smanjuje tako da se uzme u obzir nenadoknađiva vrednost i gubitak se prepoznaje u bilansu uspeha.

Ukoliko se promene oduzimaju od knjigovodstvene vrednosti sredstva, smanjenje se priznaje kao umanjenje sredstva do iznosa njegove knjigovodstvene vrednosti, svaki iznos preko se odmah priznaje u okviru bilansa uspeha.

Rizici koji mogu usloviti povećanje moguće obaveze se obelodanjuju u sekciji mogućih obaveza i rizika, ali se ne priznaju.

Potencijalna obaveza koja je nastala kao rezultat poslovne kombinacije, odmerava se po vrednosti višoj od one koja bi bila priznata primenjujući gore navedenu politiku za rezervisanja troškova i sadašnje vrednosti inicijalno definisane obaveze.

***Priznavanje prihoda***

Prihod uključuje fer vrednost primljenog iznosa ili potraživanja po osnovu prodaje roba i usluga u toku normalnog poslovanja Društva. Prihod se iskazuje bez povraćaja robe, popusta, rabata i odobrenja i poreza na dodatu vrednost.

Prihod se priznaje kada se iznos prihoda može pouzdano izmeriti, i kada je verovatno da će u budućnosti Društvo imati ekonomske koristi.

Prihodi od prodaje robe i gotovih proizvoda se priznaju u bilansu uspeha nakon prenosa rizika i koristi od vlasništva nad prodanim proizvodom na kupca, što se obično podudara sa isporukom robe kupcu i njegovim prihvatanjem isporuke.

Prihodi koji proizilaze iz pružanja usluga priznaju se u obračunskom periodu u kojem se usluge pružaju pozivanjem na fazu završetka na datum izveštavanja.

Prihodi uključuju samo primljene ekonomske koristi ili potraživanja Društva u svoje ime. Shodno tome, naknada koja je primljena u korist trećih lica je isključena iz prihoda.

***Priznavanje troškova***

Troškovi se priznaju kada se odnose na robu i usluge koje su kupljene ili potrošene u tom periodu ili sistematskom raspodelom.

***Finansijski prihodi i troškovi***

Finansijski prihodi i troškovi se priznaju po obračunskoj osnovi koja uzima u obzir efektivni povraćaj / naknadu srodnih imovina / obaveza.

Finansijski troškovi koji se direktno mogu pripisati nabavci, izgradnji ili proizvodnji kvalifikovanog sredstva se kapitalizuju kao deo nabavne vrednosti sredstva, počev od datuma kada Društvo ima finansijske troškove do datuma kada je finansirano sredstvo spremno za upotrebu.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

**Porez na dobit**

Troškovi poreza za period uključuju tekući i odloženi porez. Poreska obaveza se priznaje u bilansu uspeha, izuzev iznosa koji se odnosi na stavke direktno priznate u kapitalu, u kom slučaju se i poreska obaveza priznaje u kapitalu.

Tekući porez na dobit se obračunava na datum bilansa stanja na osnovu važeće zakonske poreske regulative Republike Srbije gde društvo posluje i ostvaruje oporezivu dobit. Rukovodstvo periodično vrši procenu stavki sadržanih u poreskoj prijavi sa stanovišta okolnosti u kojima primenjiva poreska regulativa podleže tumačenju. Rukovodstvo vrši rezervisanje, ako je primereno, na osnovu iznosa za koje se očekuje da će biti plaćen poreskim organima.

Odloženi porez na dobit se priznaje korišćenjem metode obaveza, za privremene razlike koje nastanu između poreske osnovice sredstava i obaveza i njihovih knjigovodstvenih iznosa u finansijskim izveštajima. Međutim, ukoliko odloženi porez na dobit, pod uslovom da nije računovodstveno obuhvaćen, proistekne iz inicijalnog priznavanja sredstva ili obaveze u nekoj drugoj transakciji osim poslovne kombinacije koja u trenutku transakcije ne utiče ni na računovodstvenu ni na oporezivu dobit ili gubitak, tada se on računovodstveno ne obuhvata.

Odloženi porez na dobit se utvrđuje prema poreskim stopama (i zakonu) koje su na snazi do datuma bilansa stanja i za koje se očekuje da će biti primenjene u periodu u kome će se odložena poreska sredstva realizovati ili odložene poreske obaveze izmiriti.

Odloženo poresko sredstvo se priznaje samo do iznosa za koji je verovatno da će buduća dobit za oporezivanje biti raspoloživa i da će se privremene razlike izmiriti na teret te dobiti.

**Transakcije sa povezanim pravnim licima**

Transakcije sa povezanim pravnim licima se priznaju po principu dohvata ruke, na osnovu kriterijuma efikasnosti i troškovne efektivnosti.

**Dividende**

Raspodela dividendi akcionarima Društva se priznaje kao obaveza u m finansijskim izveštajima u periodu u kojem su akcionari Društva odobrili dividende.

**Zarada po akciji**

Osnovna zarada po akciji izračunava se tako što se dobit/(gubitak) koji pripada akcionarima Društva (matičnog pravnog lica) podeli ponderisanim prosečnim brojem običnih akcija u opticaju za period



## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

### 3. Procene i pretpostavke

Priprema ovih finansijskih izveštaja zahteva od rukovodstva da primenjuje računovodstvene politike i metode, koje se u određenim okolnostima zasnivaju na teškim i subjektivnim procenama i pretpostavkama, i koje se takođe mogu zasnivati na prošlom iskustvu i pretpostavkama koje se smatraju razumnim i realnim. Korišćenje takvih procena i pretpostavki utiče na finansijske izveštaje, uključujući i bilans stanja, bilans uspeha, izveštaj o ostalom finansijskom rezultatu i izveštaj o tokovima gotovine, kao i o povezanim obelodanjivanjima u napomenama uz finansijske izveštaje. Stvarni iznosi pozicija u finansijskim izveštajima za koje su korišćene prethodno navedene procene i pretpostavke mogu se razlikovati od iznosa prijavljenih u finansijskim izveštajima zbog neizvesnosti pretpostavki i uslova na osnovu kojih su procene zasnovane.

U nastavku je dat kratak opis računovodstvenih politika, koje kod Društva, zahtevaju veću subjektivnost rukovodstva u pripremi procena i za koje promena osnova za donošenje pretpostavki može imati značajan uticaj na iznos koji se nalazi u finansijskom izveštaju.

#### *Umanjenje vrednosti investicija u zavisna društva*

Investicija u zavisna društva se testiraju na umanjenje vrednosti, što, kada postoje pokazatelji koji ukazuju na to da je teško nadoknaditi neto knjigovodstvenu vrednost, može biti priznato kao obezvređenje. Provera postojanja pomenutih indikatora zahteva subjektivne procene od strane rukovodstva, na osnovu informacija dostupnih Društvu, informacija na tržištu i na osnovu prošlog iskustva. Ukoliko se utvrdi da može da dođe do potencijalnog obezvređenja, rukovodstvo Društva koristi tehnika vrednovanja, kako bi izračunalo iznos potencijalnog obezvređenja. Tačna identifikacija indikatora potencijalnog obezvređenja, kao i izračunavanje procena za njegovo određivanje zavisi od faktora koji se mogu vremenom menjati i koji mogu uticati na pretpostavke i procene koje je izvršilo rukovodstvo.

Na osnovu procena koje je izvršilo rukovodstvo Fintel Društva, ne postoje pokazatelji obezvređenja imovine s konačnim vekom trajanja.

#### *Rezervisanja za rizike i naknade*

Ostala rezervisanja za rizike i naknade odnose se uglavnom na moguće obaveze za kazne i kamate na dospеле iznose koji se plaćaju poreskim organima. Raspodela rezervisanja se vrši na osnovu najboljih procena troškova, na datum izveštavanja, koji će verovatno nastati da bi se izmirila obaveza, nakon traženja pravnog mišljenja.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)

**4. Upravljanje finansijskim rizikom**

Koordinaciju i praćenje ključnih finansijskih rizika obavlja centralna trezorska služba vlasnika, koja daje smernice za upravljanje različitim vrstama rizika i za korišćenje finansijskih instrumenata. Glavne karakteristike politika Društva za upravljanje rizicima su:

- centralno utvrđivanje smernica za upravljanje operativnim rizikom u vezi sa tržištem, likvidnošću i rizicima novčanih tokova;
- praćenje ostvarenih rezultata;
- diversifikacija preuzetih obaveza / obaveza i portfolio proizvoda.

**Kreditni rizik**

Kreditni rizik predstavlja izloženost potencijalnim gubicima koji proizilaze iz neuspeha poslovnih i finansijskih ugovornih strana da ispune svoje ugovorne obaveze.

Maksimalna izloženost kreditnom riziku Društva na dane 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine je knjigovodstveni iznos svake klase sredstava koji je naznačena u sledećoj tabeli:

	31. decembar 2017	31. decembar 2016	31. decembar 2015
Avansi za zalihe i usluge	497	497	568
Kratkoročna potraživanja i investicije	446.219	324.563	306.998
Aktivna vremenska razgraničenja	55.692	37.748	16.608
<b>Ukupno</b>	<b>502.908</b>	<b>362.808</b>	<b>324.174</b>

Aktivna vremenska razgraničenja se uglavnom odnose na ukalkulisani prihod, potraživanja od EPS-a, za energiju proizvedenu u vetroparkovima, dok se kratkoročni krediti i investicije posebno odnose na finansiranje pružene povezanom licu Energogreen doo.

Ova sredstva nose nizak nivo kreditnog rizika.

**Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti povezan je sa sposobnošću da se ispune obaveze koje proizilaze iz finansijskih obaveza preuzetih od strane Društva. Oprezno upravljanje rizikom likvidnosti u toku redovnih aktivnosti podrazumeva održavanje dovoljnih gotovinskih i tržišnih vrednosnih papira i dostupnost finansiranja kroz adekvatnu količinu oročenih kreditnih sredstava.

Rizikom likvidnosti, Vlasnik upravlja centralno, s obzirom da odeljenje administracije periodično prati neto gotovinu / dug Društva kroz pripremu odgovarajućih izveštaja o prilivu i odlivu gotovine. Na taj način Društvo ima za cilj da osigura adekvatno pokriće za potrebe finansiranja, preciznim nadgledanjem finansiranja, otvorenim kreditnim linijama i njihovim korišćenjem, i sve u cilju optimizacije svojih resursa i upravljanjem privremenim likvidnosnim viškom.

Cilj Društva je uspostavljanje strukture finansiranja koja, u skladu sa svojim poslovnim ciljevima, garantuje dovoljnu likvidnost Društva, minimizira troškove vezane za oportunitet i održava ravnotežu u smislu roka do roka dospeća i sastava duga.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

Sledeća tabela predstavlja analizu dospeća obaveza na dane 31. decembra 2017., 2016. i 2015. Različiti rokovi dospeća se određuju na osnovu perioda između datuma izveštavanja i ugovorenog roka dospeća obaveza Društva, bruto od obračunate kamate na dan 31. decembra. Kamata se obračunava u skladu sa ugovornim uslovima za finansiranje.

	<b>31. decembar 2017.</b>			
	<b>Manje od godinu dana</b>	<b>1-2 godine</b>	<b>2-5 godina</b>	<b>Preko 5 godina</b>
Finansijske obaveze akcionarima	329.173	-	-	-
Obaveze po kreditima	-	-	-	137.973
Obaveze prema dobavljačima	116	-	-	-
<b>Ukupno</b>	<b>329.290</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>137.973</b>

	<b>31. decembar 2016.</b>			
	<b>Manje od godinu dana</b>	<b>1-2 godine</b>	<b>2-5 godina</b>	<b>Preko 5 godina</b>
Finansijske obaveze akcionarima	343.654	-	-	-
Obaveze po kreditima	-	-	-	-
Obaveze prema dobavljačima	0	-	-	-
<b>Ukupno</b>	<b>343.654</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	<b>31. decembar 2015.</b>			
	<b>Manje od godinu dana</b>	<b>1-2 godine</b>	<b>2-5 godina</b>	<b>Preko 5 godina</b>
Finansijske obaveze akcionarima	338.324	-	-	-
Obaveze po kreditima	-	-	-	-
Obaveze prema dobavljačima	-	-	-	-
<b>Ukupno</b>	<b>338.324</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Analiza finansijskih obaveza po dospeću, na dan 31. decembra 2017. godine, pokazuje značajno poravnanje obaveza sa dospećem do 1 godine u odnosu na obaveze na kraju prethodnih godina, što je rezultat sledećih promena:

- a. povećanje bankarskih kredita zbog novih investicija Fintel Energije za vetropark Košava. Povećanje je delimično netirano plaćanjem dospelih rata u 2017. godini;
- b. povećanje finansijskih obaveza prema akcionarima zbog novih kredita odobrenih za izgradnju vetroparkova u Srbiji.

Shodno tome, uzimajući u obzir gore navedeno i detaljno opisano u napomeni 2.1, činjenica da su akcionari potvrdili da nemaju nameru da traže otplatu kredita pre kraja sledeće godine, veruje se da će Društvo moći da ispuniti svoje obaveze u doglednoj budućnosti

**Tržišni rizik**

U obavljanju svog poslovanja, Društvo je potencijalno izložena sledećim tržišnim rizicima:

- rizik od fluktuacije deviznog kursa;
- rizik od fluktuacije kamatnih stopa.

Ovim rizicima u suštini centralno upravlja matična kompanija Fintel Energija.

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

Rizik od fluktuacije deviznog kursa

Rizik od kursnih razlika je povezan sa poslovanjem u valutama koje nisu RSD. Društvo je izloženo riziku od fluktuacije deviznog kursa, s obzirom da poslovanje u Srbiji vrši preko svojih zavisnih društava, koje su kompanije posvećene proučavanju, gradnji, razvijanju i upravljanju vetroparkovima i drugim projektima iz oblasti obnovljivih izvora. Uticaj je prikazan u bilansu stanja i bilansu uspeha zavisnih društava.

Rizik od fluktuacije kamatnih stopa

Rizik od fluktuacije kamatnih stopa kome je Društvo izloženo potiče od finansijskih obaveza. Dug sa fiksnom kamatnom stopom izlaže Društvo riziku vezanom za promene u fer vrednosti duga koji su povezani sa promenama na tržištu referentnih stopa. Trošak sa promenljivom kamatnom stopom izlaže Društvo riziku novčanog protoka koji proizilazi iz nestabilnosti kamatnih stopa.

Finansijska zaduženost Društva sastoji se od tekućeg duga bankama, srednjoročnih / dugoročnih kredita odobrenih od strane banaka i obaveza na lizingu.

U cilju zaštite rizika od fluktuacije kamatnih stopa, u toku 2015. godine, zavisno društvo Vetropark Kula sklopilo je i ugovor o ograničenju kamatne stope u odnosu na finansiranje vetroelektrane "Kula".

Kao rezultat pomenutih transakcija hedžinga, uticaj očekivane promjene kamatnih stopa u narednih dvanaest meseci smatra se zanemarljivim u kontekstu finansijskih izveštaja Društva.

Kapitalni rizik

Cilj Društva u pogledu upravljanja kapitalnim rizikom jeste očuvanje kontinuiteta poslovanja kako bi se garantovao povraćaj akcionarima i koristi drugim zainteresovanim stranama. Štaviše, Društvo ima za cilj da održi optimalnu strukturu kapitala kako bi smanjila troškove pozajmljivanja.

Društvo prati svoj kapital na osnovu odnosa neto duga i neto uloženog kapitala (koeficijent zaduženosti). Neto dug se obračunava kao ukupni dug, uključujući tekuće i dugoročne kredite i pozajmice, plus neto izloženost bankama. Neto uloženi kapital se obračunava kao zhir ukupnog kapitala i neto duga.

Koeficijent zaduženosti na dan 31. decembra 2017, 2016. i 2015. godine prikazan je u sledećoj tabeli:



## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

	31. decembar 2017.	31. decembar 2016.	31. decembar 2015.
Dugoročne finansijske obaveze			
-Finansijske obaveze akcionarima	-	-	-
-Obaveze po kreditima	137.973	-	-
Kratkoročne finansijske obaveze			
-Obaveze po kreditima od banaka	-	-	-
-Finansijske obaveze akcionarima	329.088	343.654	338.324
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	(108)	(3.479)	(18.094)
<b>Neto dug (A)</b>	<b>466.953</b>	<b>340.175</b>	<b>320.230</b>
<b>Kapital (B)</b>	<b>(43.599)</b>	<b>(10.571)</b>	<b>(7.271)</b>
<b>Neto angažovani kapital (C=A+B)</b>	<b>423.355</b>	<b>329.604</b>	<b>312.959</b>
<b>Koeficijent zaduženosti (A/C)</b>	<b>110.3%</b>	<b>103.2%</b>	<b>102.3%</b>

Koeficijent zaduženost je uvećan usled gubitka tekuće godine.



**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)

**5. Finansijska sredstva i obaveze po klasama**

U sledećoj tabeli prikazana su finansijska sredstva i obaveze Društva prema klasama, sa naznakom odgovarajuće fer vrednosti, na dane 31. decembra 2017, 2016. i 2015. godine:

31. decembar 2017.							
RSD hiljade	Finansijska sredstva i obaveze po fer vrednosti	Ulaganja do roka dospeća	Zajmovi i potraživanja	Finansijska sredstva za prodaju	Finansijske obaveze po amortizovanoj vrednosti	Ukupno	Fer vrednost
Potraživanja od povezanih lica	-	-	446.219	-	-	446.219	446.219
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	-	108	-	-	108	108
<b>Ukupno</b>	-	-	<b>446.327</b>	-	-	<b>446.327</b>	<b>446.327</b>
Finansijske obaveze	-	-	-	-	137.973	137.973	137.973
Finansijske obaveze prema akcionarima	-	-	-	-	329.088	329.088	329.088
Obaveze prema dobavljačima	-	-	-	-	116	116	116
<b>Ukupno</b>	-	-	-	-	<b>467.177</b>	<b>467.177</b>	<b>467.177</b>

31. decembar 2016.							
RSD hiljade	Finansijska sredstva i obaveze po fer vrednosti	Ulaganja do roka dospeća	Zajmovi i potraživanja	Finansijska sredstva za prodaju	Finansijske obaveze po amortizovanoj vrednosti	Ukupno	Fer vrednost
Potraživanja od povezanih lica	-	-	324.563	-	-	324.563	324.563
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	-	3.479	-	-	3.479	3.479
<b>Ukupno</b>	-	-	<b>328.042</b>	-	-	<b>328.042</b>	<b>328.042</b>
Finansijske obaveze	-	-	-	-	-	-	-
Finansijske obaveze prema akcionarima	-	-	-	-	343.654	343.654	343.654
Obaveze prema dobavljačima	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ukupno</b>	-	-	-	-	<b>343.654</b>	<b>343.654</b>	<b>343.654</b>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)

**5. Finansijska sredstva i obaveze po klasama (nastavak)**

31. decembar 2015.							
RSD hiljade	Finansijska sredstva i obaveze po fer vrednosti	Ulaganja do roka dospeća	Zajmovi i potraživanja	Finansijska sredstva za prodaju	Finansijske obaveze po amortizovanoj vrednosti	Ukupno	Fer vrednost
Potraživanja od povezanih lica	-	-	306.998	-	-	306.998	306.998
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	-	18.094	-	-	18.094	18.094
<b>Ukupno</b>	-	-	<b>325.092</b>	-	-	<b>325.092</b>	<b>325.092</b>
Finansijske obaveze	-	-	-	-	-	-	-
Finansijske obaveze prema akcionarima	-	-	-	-	338.324	338.324	338.324
Obaveze prema dobavljačima	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ukupno</b>	-	-	-	-	<b>338.324</b>	<b>338.324</b>	<b>338.324</b>

**6. MSFI 8: informacije po segmentima**

Na osnovu činjenice da Društvo posluje samo u sektoru obnovljivih izvora energije i u Srbiji, informacije, postoji samo jedan segment za izveštavanje.

**7. Informacije o preuzetim garancijama, stvarnim i ostalim potencijalnim obavezama**

Ispod je dat rezime obaveza Društva i drugih potencijalnih obaveza.

a) Porezi

Poreski zakoni podležu različitim tumačenjima i čestim izmenama. Tumačenje poreskih zakona o poreskim zakonima može se razlikovati od onih koje je rukovodstvo Grupe izvršilo. Kao rezultat toga, neke transakcije mogu biti sporne od strane poreskih organa i Grupa će možda morati da plati dodatne poreze, kazne i kamate. Datum naplate poreske obaveze je pet godina. Poreski organi imaju pravo da odrede neisplaćene obaveze u roku od pet godina od datuma transakcije. Rukovodstvo je ocenilo da je Grupa isplatila sve poreske obaveze na dan 31. decembra 2017. godine.

Nije bilo drugih materijalnih obaveza i potencijalnih obaveza Društva.

**8. Investicije u povezana društva**

Investicije u povezana društva su predstavljene ispod:

- RSD 16.009 hiljada se odnosi na 54% vlasništva u MK-Fintel Wind AD.
- RSD 5 hiljada se odnosi na 54% vlasništva MK-Fintel Wind Holding Doo.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

**9. Kratkoročni krediti i plasmani – matično i zavisna pravna lica**

Kratkoročni krediti i plasmani - matično i zavisna pravna lica, iznose RSD 437.170 hiljada (RSD 313.132 hiljade na dan 31. decembra 2016. godine i RSD 306.218 hiljada na dan 31. decembra 2015.) i odnose se na finansiranje dato zavisnim društvima MK-Fintel Wind AD (RSD 273.944 hiljada na dan 31. decembra 2017) i MK-Fintel Wind Holding Doo (RSD 163.226 hiljada na dan 31. decembra 2017). Iznosi za 2016. i 2015 se odnose na zavisno društvo MK-Fintel Wind AD.

**10. Kratkoročni krediti i plasmani – ostala povezana pravna lica**

Kratkoročni krediti i plasmani ostala povezana pravna lica iznose RSD 9.049 hiljada (RSD 11.431 hiljadu na dan 31. decembra 2016. i RSD 780 hiljada na dan 31 decembra 2015. godine) i odnose se na finansiranje dato povezanom licu Energogreen Doo.

**11. Gotovina i gotovinski ekvivalenti**

"Gotovina i gotovinski ekvivalenti" na dan 31. decembar 2017., 2016 i 2015 iznose:

	31. decembar 2017.	31. decembar 2016.	31. decembar 2015.
<b>Gotovina i gotovinski ekvivalenti</b>	<b>108</b>	<b>3.479</b>	<b>18.094</b>

Tržišna vrednost gotovine i gotovinskih ekvivalenata poklapa se sa njenom knjigovodstvenom vrednošću.

U svrhu izrade izveštaja o novčanim tokovima isključene su investicije i finansiranje transakcija koje nisu zahtevale korišćenje gotovine ili gotovinskih ekvivalenata.

**12. Ostala kratkoročna sredstva**

"Ostala kratkoročna sredstva" u iznosu RSD 55.692 hiljade na dan 31. decembra 2017. (RSD 37.748 hiljada na 31. decembar 2016. i RSD 16.608 hiljada na dan 31. decembra 2015.) se sastoje od:

	31. decembar 2017.	31. decembar 2016.	31. decembar 2015.
Porez na dodatu vrednost	1.277	1.287	1.403
Aktivna vremenska razgraničenja	55.692	37.748	16.608
<b>Ukupno</b>	<b>56.969</b>	<b>39.035</b>	<b>18.011</b>

Aktivna vremenska razgraničenja podrazumevaju ukalkulisanu kamatu tokom relevantnih godina po osnovu kredita datih zavisnim društvima. Očekuje se da će zavisna društva da počnu da plaćaju ukalkulisanu kamatu kada počnu da generišu dovoljno profita.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

**13. Kapital**

Iznos kapitala na dane 31. decembra 2017., 2016. i 2015. je prikazan u tabeli ispod:

	31. decembar 2017	31. decembar 2016.	31. decembar 2015.
Aksijski kapital	3.825	-	-
Udeli društva sa ograničenom odgovornošću	-	817	817
Gubitak ranijih godina	(11.389)	(8.088)	(3.301)
Gubitak tekuće godine	(36.035)	(3.300)	(4.787)
<b>Ukupan kapital</b>	<b>(43.599)</b>	<b>(10.571)</b>	<b>(7.271)</b>

Komponente kapitala i promene u njima su detaljnije navedene u nastavku:

Aksijski kapital

Na dan 31. decembra 2017. godine uplaćeni upisani aksijski kapital Društva iznosio je RSD 3.825 hiljada koji se sastojao od 25.000.000 običnih akcija od po RSD 0,153 za svaku.

Neraspoređeni dobitci / (gubici)

Sastoje se od dobitaka / (gubitaka) prethodnih godina. Takođe uključuju neto dobitak / (gubitak) za tekuću godinu.

**14. Dugoročni i kratkoročni krediti i obaveze**

U nastavku su prikazani podaci o dugoročnim i kratkoročnim kreditima i pozajmicama na danw 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine:

	31. decembar 2017.	31. decembar 2016.	31. decembar 2015.
Dugoročni zajmovi	137.973	-	-
Kratkoročni krediti i pozajmice	-	-	-
<b>Ukupno</b>	<b>137.973</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Detaljni podaci o dugu po bankarskim kreditima na dan 31. decembra 2017. su sažeti u sledećoj tabeli:

Korisnik	Ostatak duga na 31. decembar 2017.	Dugoročni deo	Kratkoročni deo	Dospeće
Fintel Energija	137.973	137.973	-	2024
	<b>137.973</b>	<b>137.973</b>	<b>-</b>	

**15. Dugoročni i kratkoročni zajmovi od matičnog i povezanih lica**

Zajmovi od matičnog i povezanih lica u iznosu od RSD 329.088 hiljada na dan 31. decembra 2017. (RSD 343.654 hiljada na dan 31 Decembar 2016 i RSD 338.324 hiljada na dan 31 Decembar 2015) se u najvećoj meri sastoje od zajmova koji se mogu opozvati i koji će biti otplaćeni vlasniku Fintel Energija Group Spa. Zajmovi su kamatonosni.



**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

**16. Ostale kratkoročne obaveze i pasivna vremenska razgraničenja**

Ostale kratkoročne obaveze i pasivna vremenska razgraničenja u iznosu od RSD 96.185 hiljada na dan 31. decembra 2017, RSD 19.758 na dan 31. decembra 2016 i RSD 19.409 hiljada na dan 31. decembra 2015. se sastoje od obaveza za kamate na zajmove vlanika, Fintel Energia Group SpA, ukalkulisanih kamata i nefakturisanih konsultantskih usluga od stane vlasnik za 2017. godinu.

**17. Nematerijalni troškovi**

Troškovi neproizvodnih usluga iznose RSD 30.647 hiljada u 2017. godini (RSD 771 hiljada u 2016. godini i RSD 730 hiljada u 2015. godini). Rast ovih troškova se u najvećoj meri duuguje rastu troškova konsultantskih usluga od strane vlasnika.

**18. Finansijski prihodi – matično i zavisna pravna lica**

Finansijski prihodi iznose RSD 35.213 hiljada za godinu koja se završila 31. decembra 2017. (RSD 26.146 hiljada za godinu koja se završila 31. decembra 2016., i RSD 22.447 hiljada za godinu koja se završila 31. decembra 2015.) i sastoje se od prihoda od kamata na zajmove date zavisnim društvima i pozitivnih nerealizovanih kursnih razlika na zajam od matičnog lica.

**19. Finansijski rashodi – matično i zavisna pravna lica**

Finansijski rashodi iznose RSD 34.424 hiljada za godinu koja se završila 31. decembra 2017. (RSD 25.374 hiljada za godinu koja se završila 31. decembra 2016. i RSD 25.981 hiljada za godinu koja se završila 31. decembra 2015.) i sastoje se od troškova kamata na zajam od vlasnika i negativnih kursnih razlika na zajmove date zavisnim društvima.

**20. Poreski rashod perioda**

Poreski rashod perioda za godine završene na dane 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine su prikazani u tabeli ispod:

	<b>Godina završena 31. Decembra</b>		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Poreski rashod perioda	2.927	2.927	672
Odloženi poreski rashod perioda	-	-	-
	<b>2.927</b>	<b>2.927</b>	<b>672</b>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)

	Godina završena 31. Decembra		
	2017	2016	2015
<b>Dobit (gubitak) pre oporezivanja</b>			
Porez izračunat koristeći poresku stopu	(33.108)	(373)	(4.115)
Poreski efekat na:			
Prihode izuzete od oporezivanja	-	-	-
Troškove koji nisu priznat u poreske svrhe			
- Efekat transfernih cena	2.917	2.917	2.294
- Ostali neodbitni troškovi	11	11	-
Poreski gubici po osnovu kojih nisu priznata odložena poreska sredstva, neto	-	-	(1.622)
Gubici zavisnih društava	11.552	11.124	15.553
Ostali poreski efekti	(1.224)	1.594	(1.434)
<b>Korekcije prethodnih godine</b>			
	-	-	-
	<b>2.927</b>	<b>2.927</b>	<b>672</b>
<b>Efektivna stopa poreza na dobit</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>

Prosečna ponderisana poreska stopa iznosi 0% (2016: 0%. 2015: 0%).

**21. Osnovna zarada/(gubitak) po akciji**

Rezultat po akciji se promenio sa RSD 0,19 tokom 2015 to a gubitak po akciji od RSD 0,13 i 1,44 za godine završene na dane 31. decembra 2016. i 31. decembra 2017., tim redom Osnovna zarada po akciji je izračunata tako što je neto rezultat Društva podeljen sa prosečnim brojem akcija matičnog društva Fintel Energija (prosečan broj akcija iznosi 25.000 hiljada).

Fintel Energija je bilo organizovano kao društvo sa ograničenom odgovornošću do novembra 2017. godine, kada je promenilo formu u akcionarsko društvo. Iz navedenog razloga, zarada (gubitak) po akciji za sve tri godine završene na dane 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine je izračunat na osnovu broja akcija na dan 31. decembra 2017. godine.

Nije bilo efekta smanjene zarade po akciji za sve tri godine. S tim u vezi, smanjena zarada po akciji odgovara iznosu osnovne zarade.

**22. Potencijalne i preuzete obaveze**

Društvo nema potencijalnih i preuzetih obaveza.

**23. Transakcije sa povezanim licima**

Kao što je prethodno naznačeno, vlasnik grupe je društvo Fintel EnergiaGroup SpA.

Sve transakcije sa povezanim licima su obavljene po tržišnim uslovima.

Pregled iznosa potraživanja i obaveza po osnovu transakcija sa povezanim licima na dane 31. decembra 2017., 31. decembra 2016. i 31. decembra 2015. je prikazan ispod:

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

<b>Na dan 31. decembra 2017.</b>				
	Vlasnik	Zavisna i pridružena društva vlasnika	Zavisna društva	Ukupno
<i>RSD hiljade</i>				
Kratkoročni krediti	-	-	446.219	446.219
Ostala kratkoročna sredstva	-	-	55.692	55.692
Ostale kratkoročne obaveze	(123.422)	-	-	(123.422)
Zajam od vlasnika	(329.088)	-	-	(329.088)
<b>Ukupno</b>	<b>(452.510)</b>	<b>-</b>	<b>501.911</b>	<b>49.401</b>

<b>Na dan 31. decembra 2016.</b>				
	Vlasnik	Zavisna i pridružena društva vlasnika	Zavisna društva	Ukupno
<i>RSD hiljade</i>				
Kratkoročni krediti	-	-	324.563	324.563
Ostala kratkoročna sredstva	-	-	37.748	37.748
Ostale kratkoročne obaveze	(48.197)	-	-	(48.197)
Zajam od vlasnika	(343.654)	-	-	(343.654)
<b>Ukupno</b>	<b>(391.851)</b>	<b>-</b>	<b>362.311</b>	<b>(29.540)</b>

<b>Na dan 31. decembra 2015.</b>				
	Vlasnik	Zavisna i pridružena društva vlasnika	Zavisna društva	Ukupno
<i>RSD hiljade</i>				
Kratkoročni krediti	-	-	306.998	306.998
Ostala kratkoročna sredstva	-	-	16.608	16.608
Ostale kratkoročne obaveze	(27.960)	-	-	(27.960)
Zajam od vlasnika	(338.324)	-	-	(338.324)
<b>Ukupno</b>	<b>(366.284)</b>	<b>-</b>	<b>323.606</b>	<b>(42.678)</b>

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

**23. Related party transactions (continued)**

Pregled transakcija sa povezanim licima za godine završene na dane 31. Decembra 2017., 2016. i 2015.:

	<b>Na dan 31. decembra 2017.</b>			
	Vlasnik	Zavisna I pridružena društva vlasnika	Pridružena društva	Ukupno
<i>RSD hiljade</i>				
Prihodi	-	-	-	-
Nematerijalni troškovi	(29.879)	-	-	(29.879)
Finansijski prihodi	-	-	18.945	18.945
Finansijski rashodi	(19.147)	-	-	(19.147)
<b>Ukupno</b>	<b>(49.026)</b>	<b>-</b>	<b>18.945</b>	<b>(30.081)</b>

	<b>Na dan 31. decembra 2016.</b>			
	Vlasnik	Zavisna I pridružena društva vlasnika		Total
<i>RSD hiljade</i>				
Prihodi	-	-	-	-
Ostali prihodi	-	-	-	-
Finansijski prihodi	-	-	20.826	20.826
Finansijski rashodi	(19.718)	-	-	(19.718)
<b>Ukupno</b>	<b>(19.718)</b>	<b>-</b>	<b>20.826</b>	<b>1.108</b>

	<b>Na dan 31. decembra 2015.</b>			
	Vlasnik	Zavisna I pridružena društva vlasnika		Total
<i>RSD hiljade</i>				
Prihodi	-	-	-	-
Ostali prihodi	-	-	-	-
Finansijski prihodi	-	-	16.609	16.609
Finansijski rashodi	(19.409)	-	-	(19.409)
<b>Ukupno</b>	<b>(19.409)</b>	<b>-</b>	<b>16.609</b>	<b>(2.800)</b>

Naknada ključnom rukovodstvu

Jedini predstavnik Društva je Giovannetti Tiziano i nema naknada plaćenih tokom 2017., 2016. i 2015. godine. Tiziano Giovannetti je jedini direktor bez dodatne naknade.



## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

**24. Događaji nakon datuma bilansa stanja**

Na dan 27. februara 2017. godine zavisno društvo MK-Fintel Wind A.D. je zaključilo ugovor o finansiranju u vrednosti od EUR 81,5 miliona a za potrebe izgradnje vetroparka Košava faza I u Vršcu, Srbija. Za potrebe izgradnje, koja je započela u julu 2017. godine, društvo Fintel Energija A.D., je prethodno imalo kredit od AIK Banke.

Ukupna vrednost investicije za gore pomenuti projekat iznosi EUR 117 miliona (od čega je EUR 10,9 miliona investirano tokom prvog kvartala 2018. godine). Investicije će delom biti finansirane iz kredita, u iznosu od EUR 81,5 miliona, a što se odnosi na sindicirani kreditedobijene od Erste Group Bank, Erste Bank Srbija, Austrian Development Bank (OoEö), Unicredit Serbia i od Zagrebacka Banke.

Vetropark Košava faza I je snage 69 MW koja proizilazi iz 20 vetro turbina, 3.45 MW svaka. Očekuje se da će vetropark biti potpuno operativan do kraja 2019. godine.

**KONSOLIDOVANI FINANSIJSKI IZVEŠTAJI I  
IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA ZA  
GODINE ZAVRŠENE 31. DECEMBRA 2017.,  
2016. I 2015.**

**FINTEL ENERGIJA AD**



**IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA**

Vlasniku društva Fintel Energija a.d.

Izvršili smo reviziju priloženih konsolidovanih finansijskih izveštaja društva Fintel Energija a.d. (u daljem tekstu „Društvo“) i njegovih zavisnih društava (u daljem tekstu „Grupa“) koji uključuju konsolidovani bilans stanja sa stanjem na dane 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine i konsolidovani bilans uspeha, konsolidovani izveštaj o ostalom rezultatu, konsolidovani izveštaj o promenama na kapitalu i konsolidovani izveštaj o tokovima gotovine za godine završene na te dane, kao i napomene koje sadrže pregled značajnih računovodstvenih politika i druge napomene uz konsolidovane finansijske izveštaje.

**Odgovornost rukovodstva za konsolidovane finansijske izveštaje**

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i realno i objektivno prikazivanje ovih konsolidovanih finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji, kao i za internu kontrolu za koju rukovodstvo utvrdi da je neophodna za sastavljanje konsolidovanih finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajno pogrešno prikazivanje nastalo bilo usled pronevere ili greške.

**Odgovornost revizora**

Naša odgovornost je da na osnovu izvršene revizije izrazimo mišljenje o prikazanim konsolidovanim finansijskim izveštajima. Reviziju konsolidovanih finansijskih izveštaja izvršili smo u skladu sa Zakonom o reviziji i propisima u oblasti revizije važećim u Republici Srbiji. Ovi propisi zahtevaju da postupamo u skladu sa načelima profesionalne etike i da planiramo i izvršimo reviziju na način koji nam omogućava da steknemo razumno uverenje o tome da konsolidovani finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajna pogrešna prikazivanja.

Revizija podrazumeva primenu procedura u cilju pribavljanja revizorskog dokaza o iznosima i obelodanjanjima sadržanim u konsolidovanim finansijskim izveštajima. Izbor procedura zavisi od revizorskog prosuđivanja, uključujući procenu rizika od nastanka materijalno značajnog pogrešnog prikazivanja u konsolidovanim finansijskim izveštajima, nastalog bilo usled pronevere ili greške. Pri proceni ovih rizika, revizor uzima u obzir interne kontrole relevantne za sastavljanje i realno i objektivno prikazivanje konsolidovanih finansijskih izveštaja Grupe u cilju odabira adekvatnih revizorskih postupaka u datim okolnostima, a ne za potrebe izražavanja mišljenja o delotvornosti internih kontrola društva. Revizija takođe obuhvata ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i prihvatljivosti računovodstvenih procena koje je izvršilo rukovodstvo, kao i ocenu opšte prezentacije konsolidovanih finansijskih izveštaja.

Verujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljan i adekvatan osnov za izražavanje mišljenja.

**Mišljenje**

Prema našem mišljenju, konsolidovani finansijski izveštaji u svim materijalno značajnim aspektima prikazuju realno i objektivno finansijsko stanje Grupe sa stanjem na dane 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine, rezultate njenog poslovanja i tokove gotovine za godine završene na te dane, u skladu sa zahtevima Zakona o računovodstvu i računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji.

*Milivoje Nešović*  
Milivoje Nešović  
Licencirani revizor



*PricewaterhouseCoopers d.o.o.*  
PricewaterhouseCoopers d.o.o., Beograd

Beograd, 10. aprila 2018. godine

**Sadržaj**

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI PRIPREMLJENI U SKLADU SA ZAKONOM O RAČUNOVODSTVU  
REPUBLICKE SRBIJE

Bilans stanja	4
Bilans uspeha	7
Izveštaj o ostalom rezultatu	9
Izveštaj o tokovima gotovine	10
Izveštaj o promenama na kapitalu	11
Napomene uz finansijske izveštaje	16-38

KONSOLIDOVANI BILANS STANJA  
 U RSD 000

	AOP	Napomena	31. decembar 2017	31. decembar 2016	31. decembar 2015
<b>A. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	<b>0001</b>		-	-	-
<b>B. STALNA IMOVINA</b>	<b>0002</b>				
<b>(0003 + 0010 + 0019+ 0024 + 0034)</b>			<b>3.184.272</b>	<b>2.896.346</b>	<b>1.960.642</b>
<b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA (0004+0005+0006+0007+0008+0009)</b>	<b>0003</b>		-	-	-
1. Ulaganja u razvoj	0004		-	-	-
2. Koncesije, patenti, licence, softver i ostala prava	0005		-	-	-
3. Gudvil	0006		-	-	-
4. Ostala nematerijalna imovina	0007		-	-	-
5. Nematerijalna imovina u pripremi	0008		-	-	-
6. Avansi za nematerijalnu imovinu	0009		-	-	-
<b>II. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (0011+0012+0013+0014+0015+0016+0017+0018)</b>	<b>0010</b>		<b>3.053.952</b>	<b>2.853.131</b>	<b>1.870.942</b>
1. Zemljište	0011	8	27.048	21.462	21.462
2. Građevinski objekti	0012	8	514.804	542.242	-
3. Postrojenja i oprema	0013	8	2.023.562	2.132.805	242
4. Investicione nekretnine	0014		-	-	-
5. Ostale nekretnine, postrojenja i oprema	0015		-	-	-
6. Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	0016	8	225.732	148.341	713.571
7. Ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi	0017		-	-	-
8. Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu	0018	8	262.805	8.281	1.135.667
<b>III. BIOLOŠKA SREDSTVA (0020+0021+0022+0023)</b>	<b>0019</b>		-	-	-
1. Šume i višegodišnji zasadi	0020		-	-	-
2. Osnovno stado	0021		-	-	-
3. Biološka sredstva u pripremi	0022		-	-	-
4. Avansi za biološka sredstva	0023		-	-	-
<b>IV. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (0025+0026+0027+0028+0029+0030+0031+0032+0033)</b>	<b>0024</b>		<b>130.320</b>	<b>43.215</b>	<b>89.699</b>
1. Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica	0025		-	-	-
2. Učešća u kapitalu pridruženih subjekata i zajedničkim poduhvatima	0026		-	-	-
3. Učešća u kapitalu ostalih pravnih lica i druge hartije od vrednosti raspoložive za prodaju	0027		-	-	-
4. Dugoročni plasmani matičnim i zavisnim pravnim licima	0028		-	-	-
5. Dugoročni plasmani ostalim povezanim pravnim licima	0029		-	-	-
6. Dugoročni plasmani u zemlji	0030		-	-	-
7. Dugoročni plasmani u inostranstvu	0031		-	-	-
8. Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća	0032		-	-	-
9. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0033	9	130.320	43.215	89.699
<b>V. DUGOROČNA POTRAŽIVANJA (0035+0036+0037+0038+0039+0040+0041)</b>	<b>0034</b>		-	-	-
1. Potraživanja od matičnog i zavisnih pravnih lica	0035		-	-	-
2. Potraživanja od ostalih povezanih lica	0036		-	-	-
3. Potraživanja po osnovu prodaje na robni kredit	0037		-	-	-
4. Potraživanja za prodaju po ugovorima o finansijskom lizingu	0038		-	-	-
5. Potraživanja po osnovu jemstva	0039		-	-	-
6. Sporna i sumnjiva potraživanja	0040		-	-	-
7. Ostala dugoročna potraživanja	0041		-	-	-
<b>V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA</b>	<b>0042</b>		-	-	-



KONSOLIDOVANI BILANS STANJA (nastavak)  
 U RSD 000

	AOP	Napomena	31. decembar 2017	31. decembar 2016	31. decembar 2015
<b>G. OBRTNA IMOVINA</b>	<b>0043</b>				
<b>(0044+0051+0059+0060+0061+0062+0068+0069+0070)</b>			<b>208.422</b>	<b>243.008</b>	<b>190.030</b>
<b>I. ZALIHE (0045+0046+0047+0048+0049+0050)</b>	<b>0044</b>		<b>497</b>	<b>680</b>	<b>568</b>
1. Materijal, rezervni delovi, alat i sitan inventar	0045		-	-	-
2. Nedovršena proizvodnja i nedovršene usluge	0046		-	-	-
3. Gotovi proizvodi	0047		-	-	-
4. Roba	0048		-	-	-
5. Stalna sredstva namenjena prodaji	0049		-	-	-
6. Plaćeni avansi za robu i usluge	0050		497	680	568
<b>II. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE</b>				<b>445</b>	
<b>(0052+0053+0054+0055+0056+0057+0058)</b>	<b>0051</b>				
1. Kupci u zemlji - matična i zavisna pravna lica	0052		-	-	-
2. Kupci u inostranstvu - matična i zavisna pravna lica	0053		-	-	-
3. Kupci u zemlji - ostala povezana pravna lica	0054		-	-	-
4. Kupci u inostranstvu - ostala povezana pravna lica	0055		-	-	-
5. Kupci u zemlji	0056		-	445	-
6. Kupci u inostranstvu	0057		-	-	-
7. Ostala potraživanja po osnovu prodaje	0058		-	-	-
<b>III. POTRAŽIVANJA IZ SPECIFIČNIH POSLOVA</b>	<b>0059</b>				
<b>IV. DRUGA POTRAŽIVANJA</b>	<b>0060</b>		<b>3.935</b>	<b>87</b>	<b>159</b>
<b>V. FINANSIJSKA SREDSTVA KOJA SE VREDNUJU PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA</b>	<b>0061</b>				
<b>VI. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI</b>	<b>0062</b>		<b>10.674</b>	<b>11.431</b>	<b>780</b>
<b>(0063+0064+0065+0066+0067)</b>					
1. Kratkoročni krediti i plasmani - matična i zavisna pravna lica	0063		-	-	-
2. Kratkoročni krediti i plasmani - ostala povezana pravna lica	0064	10	10.674	11.431	780
3. Kratkoročni krediti i zajmovi u zemlji	0065		-	-	-
4. Kratkoročni krediti i zajmovi u inostranstvu	0066		-	-	-
5. Ostali kratkoročni finansijski plasmani	0067		-	-	-
<b>VII. GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA</b>	<b>0068</b>	<b>11</b>	<b>102.755</b>	<b>175.295</b>	<b>144.794</b>
<b>VIII. POREZ NA DODATU VREDNOST</b>	<b>0069</b>	<b>12</b>	<b>28.580</b>	<b>26.890</b>	<b>43.316</b>
<b>IX. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA</b>	<b>0070</b>	<b>12</b>	<b>61.981</b>	<b>28.181</b>	<b>413</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA = POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>0071</b>		<b>3.392.694</b>	<b>3.139.354</b>	<b>2.150.672</b>
<b>(0001+0002+0042+0043)</b>					
<b>D. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0072</b>	<b>7</b>	<b>344.864</b>	<b>359.418</b>	<b>425.040</b>
<b>A. KAPITAL (0402+0411-0412+0413+0414+0415-0416+0417+0420-0421)</b>	<b>0401</b>				
<b>I. OSNOVNI KAPITAL</b>	<b>0402</b>		<b>3.825</b>	<b>817</b>	<b>817</b>
<b>(0403+0404+0405+0406+0407+0408+0409+0410)</b>					
1. Akcijski kapital	0403	13	3.825	-	-
2. Udeli društva sa ograničenom odgovornošću	0404	13	-	817	817
3. Ulozi	0405		-	-	-
4. Državni kapital	0406		-	-	-
5. Društveni kapital	0407		-	-	-
6. Zadružni udeli	0408		-	-	-
7. Emisiona premija	0409		-	-	-
8. Ostali osnovni kapital	0410		-	-	-
<b>II. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	<b>0411</b>				
<b>III. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE</b>	<b>0412</b>				
<b>IV. REZERVE</b>	<b>0413</b>				
<b>V. REVALORIZACIONE REZERVE PO OSNOVU REVALORIZACIJE NEMATERIJALNE IMOVINE, NEKRETNINA, POSTROJENJA I OPREME</b>	<b>0414</b>				
<b>VI. NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVAATNOG REZULTATA</b>	<b>0415</b>				
<b>VII. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVAATNOG REZULTATA</b>	<b>0416</b>	<b>13</b>	<b>15.163</b>	<b>23.938</b>	<b>12.451</b>
<b>VIII. NERASPOREĐENI DOBITAK (0418+0419)</b>	<b>0417</b>	<b>13</b>	<b>44.395</b>	<b>22.225</b>	
1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	0418		-	-	-
2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	0419	13	44.395	22.225	-
<b>IX. UČEŠĆE BEZ PRAVA KONTROLE</b>	<b>0420</b>	<b>13</b>	<b>8.611</b>	<b>(67.379)</b>	<b>(79.337)</b>
<b>H. GUBITAK (0422+0423)</b>	<b>0421</b>	<b>13</b>	<b>95.743</b>	<b>117.967</b>	<b>117.967</b>
1. Gubitak ranijih godina	0422	13	95.743	117.967	70.003
2. Gubitak tekuće godine	0423	13	-	-	47.964

KONSOLIDOVANI BILANS STANJA (nastavak) U RSD 000	AOP	Nap om ena	31. decembar 2017	31. decembar 2016	31. decembar 2015
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (0425+0432)</b>	<b>0424</b>		<b>1.839.751</b>	<b>1.950.661</b>	<b>1.164.111</b>
<b>I. DUGOROČNA REZERVISANJA (0426+0427+0428+0429+0430+0431)</b>	<b>0425</b>		-	-	-
1. Rezervisanja za troškove u garantnom roku	0426		-	-	-
2. Rezervisanja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	0427		-	-	-
3. Rezervisanja za troškove restrukturiranja	0428		-	-	-
4. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	0429		-	-	-
5. Rezervisanja za troškove sudskih sporova	0430		-	-	-
6. Ostala dugoročna rezervisanja	0431		-	-	-
<b>II. DUGOROČNE OBAVEZE (0433+0434+0435+0436+0437+0438+0439+0440)</b>	<b>0432</b>		<b>1.839.751</b>	<b>1.950.661</b>	<b>1.164.111</b>
1. Obaveze koje se mogu konvertovati u kapital	0433		-	-	-
2. Obaveze prema matičnim i zavisnim pravnim licima	0434	14	14.217	14.817	14.595
3. Obaveze prema ostalim povezanim pravnim licima	0435		-	-	-
4. Obaveze prema emitovanim hartijama od vrednosti u periodu dužem od godinu dana	0436		-	-	-
5. Dugoročni krediti i zajmovi u zemlji	0437	16	1.792.500	1.883.692	1.122.390
6. Dugoročni krediti i zajmovi u inostranstvu	0438		-	-	-
7. Obaveze po osnovu finansijskog lizinga	0439		-	-	-
8. Ostale dugoročne obaveze	0440	17	33.034	52.152	27.127
<b>V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE</b>	<b>0441</b>		<b>6.779</b>	<b>12.328</b>	<b>9.689</b>
<b>G. KRATKOROČNE OBAVEZE (0443+0450+0451+0459+0460+0461+0462)</b>	<b>0442</b>		<b>1.600.238</b>	<b>1.362.607</b>	<b>1.185.810</b>
<b>I. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE (0444+0445+0446+0447+0448+0449)</b>	<b>0443</b>		<b>1.149.926</b>	<b>1.072.630</b>	<b>932.149</b>
1. Kratkoročni krediti od matičnih i zavisnih pravnih lica	0444	14	482.619	503.665	495.942
2. Kratkoročni krediti od ostalih povezanih pravnih lica	0445	15	513.822	414.256	406.706
3. Kratkoročni krediti i zajmovi u zemlji	0446	16	153.485	154.709	29.501
4. Kratkoročni krediti i zajmovi u inostranstvu	0447		-	-	-
5. Obaveze po osnovu stalnih sredstava i sredstava obustavljenog poslovanja namenjenih prodaji	0448		-	-	-
6. Ostale kratkoročne finansijske obaveze	0449		-	-	-
<b>II. PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE</b>	<b>0450</b>		-	-	-
<b>III. OBAVEZE IZ POSLOVANJA (0452+0453+0454+0455+0456+0458)</b>	<b>0451</b>	<b>18</b>	<b>109.509</b>	<b>29.475</b>	<b>139.791</b>
1. Dobavljači - matična i zavisna pravna lica u zemlji	0452		54.395	22.000	-
2. Dobavljači - matična i zavisna pravna lica u inostranstvu	0453		3.975	3.102	18.065
3. Dobavljači - ostala povezana pravna lica u zemlji	0454		-	-	-
4. Dobavljači - ostala povezana pravna lica u inostranstvu	0455		-	-	-
5. Dobavljači u zemlji	0456		44.235	4.361	121.714
6. Dobavljači u inostranstvu	0457		6.904	11	11
7. Ostale obaveze iz poslovanja	0458		-	-	-
<b>IV. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE</b>	<b>0459</b>		<b>57.771</b>	<b>71.292</b>	<b>37.476</b>
<b>V. OBAVEZE PO OSNOVU POREZA NA DODATU VREDNOST</b>	<b>0460</b>		-	-	-
<b>VI. OBAVEZE ZA OSTALE POREZE, DOPRINOSE I DRUGE DAŽBINE</b>	<b>0461</b>		<b>41.876</b>	<b>9.774</b>	<b>788</b>
<b>VII. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA</b>	<b>0462</b>	<b>19</b>	<b>241.156</b>	<b>179.437</b>	<b>75.605</b>
<b>D. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA (0412+0416+0421-0420-0417-0415-0414-0413-0411-0402)&gt;=0=(0441+0424+0442-0071)&gt;=0</b>	<b>0463</b>		<b>54.075</b>	<b>186.242</b>	<b>208.938</b>
<b>D. UKUPNA PASIVA (0424+0442+0441+0401-0463)&gt;=0</b>	<b>0464</b>		<b>3.392.694</b>	<b>3.139.354</b>	<b>2.150.672</b>
<b>E. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0465</b>	<b>7</b>	<b>344.864</b>	<b>359.418</b>	<b>425.040</b>

Tiziano Giovannetti  
Direktor  
5 aprila 2018. godine

*Prateće napomene su sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.*

KONSOLIDOVANI BILANS USPEHA  
 U RSD 000

	AOP	Napo mena	Godina koja se završila 31. decembra		2015
			2017	2016	
<b>PRIHODI I RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA</b>					
<b>A. POSLOVNI PRIHODI</b>					
<b>(1002+1009+1016+1017)</b>	<b>1001</b>		<b>496.683</b>	<b>183.922</b>	<b>62</b>
<b>I. PRIHODI OD PRODAJE ROBE</b>					
<b>(1003+1004+1005+1006+1007+1008)</b>	<b>1002</b>		-	-	-
1. Prihodi od prodaje robe matičnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu	1003		-	-	-
2. Prihodi od prodaje robe matičnim i zavisnim pravnim licima na inostranom tržištu	1004		-	-	-
3. Prihodi od prodaje robe ostalim povezanim pravnim licima na domaćem tržištu	1005		-	-	-
4. Prihodi od prodaje robe ostalim povezanim pravnim licima na inostranom tržištu	1006		-	-	-
5. Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	1007		-	-	-
6. Prihodi od prodaje robe na inostranom tržištu	1008		-	-	-
<b>II. PRIHODI OD PRODAJE PROIZVODA I USLUGA</b>					
<b>(1010+1011+1012+1013+1014+1015)</b>	<b>1009</b>		<b>496.683</b>	<b>183.922</b>	-
1. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga matičnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu	1010		-	-	-
2. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga matičnim i zavisnim pravnim licima na inostranom tržištu	1011		-	-	-
3. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga ostalim povezanim pravnim licima na domaćem tržištu	1012		-	-	-
4. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga ostalim povezanim pravnim licima na inostranom tržištu	1013		-	-	-
5. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu	1014	20	496.683	183.922	-
6. Prihodi od prodaje gotovih proizvoda i usluga na inostranom tržištu	1015		-	-	-
<b>III. PRIHODI OD PREMIJA, SUBVENCIJA, DOTACIJA, DONACIJA I SL.</b>	<b>1016</b>		-	-	-
<b>IV. DRUGI POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>1017</b>		-	-	-
<b>RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA</b>					
<b>B. POSLOVNI RASHODI</b>					
<b>(1019-1020-1021+1022+1023+1024+1025+1026+1027+1028+1029)&gt;=0</b>	<b>1018</b>		<b>283.685</b>	<b>128.213</b>	<b>23.434</b>
I. NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE	1019		-	-	-
II. PRIHODI OD AKTIVIRANJA UČINAKA I ROBE	1020		-	-	-
III. POVEĆANJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA I NEDOVRŠENIH USLUGA	1021		-	-	-
IV. SMANJENJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA I NEDOVRŠENIH USLUGA	1022		-	-	-
V. TROŠKOVI MATERIJALA	1023		245	1.758	30
VI. TROŠKOVI GORIVA I ENERGIJE	1024		1.232	2.143	-
VII. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI	1025		6.338	1.129	3.051
VIII. TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA	1026	21	50.780	30.727	2.852
IX. TROŠKOVI AMORTIZACIJE	1027	22	138.374	42.155	63
X. TROŠKOVI DUGOROČNIH REZERVISANJA	1028		-	-	-
XI. NEMATERIJALNI TROŠKOVI	1029	23	86.716	50.302	17.438
<b>V. POSLOVNI DOBITAK (1001-1018)&gt;=0</b>	<b>1030</b>		<b>212.998</b>	<b>55.708</b>	-
<b>G. POSLOVNI GUBITAK (1018-1001)&gt;=0</b>	<b>1031</b>		-	-	<b>23.372</b>
<b>D. FINANSIJSKI PRIHODI (1033+1038+1039)</b>	<b>1032</b>		<b>141.224</b>	<b>9.796</b>	<b>22.131</b>
<b>I. FINANSIJSKI PRIHODI OD POVEZANIH LICA I OSTALI FINANSIJSKI PRIHODI (1034+1035+1036+1037)</b>	<b>1033</b>		<b>61.505</b>	<b>7.557</b>	<b>8.929</b>
1. Finansijski prihodi od matičnih i zavisnih pravnih lica	1034	24	43.306	7.557	7.837
2. Finansijski prihodi od ostalih povezanih pravnih lica	1035		18.199	-	1.092
3. Prihodi od učešća u dobitku zavisnih pravnih lica i zajedničkih aranžmana	1036		-	-	-
4. Ostali finansijski prihodi	1037		-	-	-
<b>II. PRIHODI OD KAMATA (OD TREĆIH LICA)</b>	<b>1038</b>		<b>1.140</b>	<b>329</b>	<b>253</b>
<b>III. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE I POZITIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE (PREMA TREĆIM LICIMA)</b>	<b>1039</b>		<b>78.579</b>	<b>1.909</b>	<b>12.950</b>



KONSOLIDOVANI BILANS USPEHA  
 U RSD 000

	AOP	Napo mena	Godina koja se završila 31. decembra		2015
			2017	2016	
<b>D.FINANSIJSKI RASHODI (1041+1046+1047)</b>	<b>1040</b>		<b>196.729</b>	<b>124.949</b>	<b>67.452</b>
I. FINANSIJSKI RASHODI IZ ODNOSA SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA I OSTALI FINANSIJSKI RASHODI (1042+1043+1044+1045)	1041		65.935	61.097	56.018
1. Finansijski rashodi iz odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima	1042	25	51.765	48.145	42.742
2. Finansijski rashodi iz odnosa sa ostalim povezanim pravnim licima	1043	25	14.170	6.176	2.204
3. Rashodi od učešća u gubitku zavisnih pravnih lica i zajedničkih ulaganja	1044		-	-	-
4. Ostali finansijski rashodi	1045		-	6.777	11.073
II. RASHODI KAMATA (PREMA TREĆIM LICIMA)	1046	25	126.381	44.959	2
III. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE I NEGATIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE (PREMA TREĆIM LICIMA)	1047		4.412	18.893	11.432
<b>E. DOBITAK IZ FINANSIRANJA (1032-1040)</b>	<b>1048</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ž. GUBITAK IZ FINANSIRANJA (1040-1032)</b>	<b>1049</b>		<b>55.504</b>	<b>115.153</b>	<b>45.321</b>
Z. PRIHODI OD USKLADIVANJA VREDNOSTI OSTALE IMOVINE KOJA SE ISKAZUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA	1050		-	-	-
I. RASHODI OD USKLADIVANJA VREDNOSTI OSTALE IMOVINE KOJA SE ISKAZUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA	1051		-	-	-
J. OSTALI PRIHODI	1052	26	920	122.387	-
K. OSTALI RASHODI	1053	27	8.646	5.971	642
L. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA			149.767	56.971	-
(1030-1031+1048-1049+1050-1051+1052-1053)	1054		-	-	-
Lj. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (1031-1030+1049-1048+1051-1050+1053-1052)	1055		-	-	69.335
M. NETO DOBITAK POSLOVANJA KOJI SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENA RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I ISPRAVKA GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	1056		-	-	-
N. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJI SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENA RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I ISPRAVKA GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	1057		-	-	-
Nj. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (1054-1055+1056-1057)	1058		149.767	56.971	-
O. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (1055-1054+1057-1056)	1059		-	-	69.335
P. POREZ NA DOBITAK			-	-	-
I. PORESKI RASHOD PERIODA	1060	28	45.273	6.610	672
II. ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA	1061		-	6.393	14.736
III. ODLOŽENI PORESKI PRIHODI PERIODA	1062	28	8.416	-	-
R. ISPLAĆENA LIČNA PRIMANJA POSLODAVCA	1063		-	-	-
	1064		112.910	43.968	-
<b>S. NETO DOBITAK (1058-1059-1060-1061+1062)</b>	<b>1065</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>84.744</b>
<b>T. NETO GUBITAK (1059-1058+1060+1061-1062)</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
I. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA	1066		68.515	21.743	-
II. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VEĆINSKOM VLASNIKU	1067		44.395	22.225	-
III. NETO GUBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA	1068		-	-	36.780
IV. NETO GUBITAK KOJI PRIPADA VEĆINSKOM VLASNIKU	1069		-	-	47.964
V. ZARADA PO AKCIJI			-	-	-
1. Osnovna zarada po akciji	1070	29	1.78	0.89	(1.92)
2. Utanjena (razvodnjena) zarada po akciji	1071	29	1.78	0.89	(1.92)

KONSOLIDOVANI IZVEŠTAJ O OSTALOM REZULTATU U RSD 000		Godina koja se završila 31. decembra			
	AOP	Napomena	2017	2016	2015
<b>A. NETO REZULTAT IZ POSLOVANJA</b>					
I. NETO DOBITAK (AOP 1064)	2001		112.910	43.968	-
II. NETO GUBITAK (AOP 1065)	2002		-	-	84.744
<b>B. OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK</b>					
<i>a) Stavke koje neće biti reklasifikovane u Bilansu uspeha u budućim periodima</i>					
1. Promene revalorizacije nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme			-	-	-
a) povećanje revalorizacionih rezervi	2003		-	-	-
b) smanjenje revalorizacionih rezervi	2004		-	-	-
2. Aktuarski dobitci ili gubici po osnovu planova definisanih primanja			-	-	-
a) dobitci	2005		-	-	-
b) gubici	2006		-	-	-
3. Dobitci ili gubici po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala			-	-	-
a) dobitci	2007		-	-	-
b) gubici	2008		-	-	-
4. Dobitci ili gubici po osnovu udela u ostalom sveobuhvatnom dobitku ili gubitku pridruženih društava			-	-	-
a) dobitci	2009		-	-	-
b) gubici	2010		-	-	-
<i>b) Stavke koje naknadno mogu biti reklasifikovane u Bilansu uspeha u budućim periodima</i>					
1. Dobitci ili gubici po osnovu preračuna finansijskih izveštaja inostranog poslovanja			-	-	-
a) dobitci	2011		-	-	-
b) gubici	2012		-	-	-
2. Dobitci ili gubici od instrumenata zaštite neto ulaganja u inostrano poslovanje			-	-	-
a) dobitci	2013		-	-	-
b) gubici	2014		-	-	-
3. Dobitci ili gubici po osnovu instrumenata zaštite rizika (hedžinga) novčanog toka			-	-	-
a) dobitci	2015		19.118	-	-
b) gubici	2016		-	25.025	27.127
4. Dobitci ili gubici po osnovu hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju			-	-	-
a) dobitci	2017		-	-	-
b) gubici	2018		-	-	-
<b>I. OSTALI BRUTO SVEOBUH VATNI DOBITAK</b>					
[2003+2005+2007+2009+2011+2013+2015+2017]-					
[2004+2006+2008+2010+2012+2014+2016+2018]>=0					
	2019		19.118	-	-
<b>II. OSTALI BRUTO SVEOBUH VATNI GUBITAK</b>					
[2004+2006+2008+2010+2012+2014+2016+2018]-					
[2003+2005+2007+2009+2009+2011+2013+2015+2017]>=0					
	2020		-	25.025	27.127
<b>III. POREZ NA OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK PERIODA</b>					
	2021		2.868	(3.754)	(4.069)
<b>IV. NETO OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK (2019-2020-2021)&gt;=0</b>					
	2022		16.250	-	-
<b>V. NETO OSTALI SVEOBUH VATNI GUBITAK (2020-2019+2021)&gt;=0</b>					
	2023		-	21.272	23.058
<b>V. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI REZULTAT PERIODA</b>					
<b>I. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK (2001-2002+2022-2023)&gt;=0</b>					
	2024		129.160	22.696	-
<b>II. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI GUBITAK (2002-2001+2023-2022)&gt;=0</b>					
	2025		-	-	107.801
<b>G. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK (2027+2028)=AOP 2024&gt;=0 ili AOP 2025&gt;0</b>					
	2026		-	-	-
1. Pripisan većinskim vlasnicima kapitala	2027		53.170	10.738	(60.415)
2. Pripisan vlasnicima koji nemaju kontrolu	2028		75.990	11.958	(47.387)

KONSOLIDOVANI IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE  
 U RSD 000

	AOP	Godina koja se završila 31. Decembra			
		Napomena	2017	2016	2015
<b>A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>					
<b>I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)</b>	<b>3001</b>		<b>469.823</b>	<b>386.377</b>	<b>5.738</b>
1. Prodaja i primljeni avansi	3002		462.322	156.627	
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	3003		7.502	2.822	755
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	3004			226.928	4.983
<b>II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)</b>	<b>3005</b>		<b>235.447</b>	<b>95.875</b>	<b>65.599</b>
1. Isplate dobavljačima i dati avansi	3006		91.915	69.625	51.408
2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	3007		1.748	3.479	3.071
3. Plaćene kamate	3008		132.121	21.480	11.121
4. Porez na dobitak	3009		9.663	1.291	
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	3010				
<b>III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I - II)</b>	<b>3011</b>		<b>234.376</b>	<b>290.503</b>	
<b>IV. Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (II - I)</b>	<b>3012</b>				<b>59.862</b>
<b>B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA</b>					
<b>I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)</b>	<b>3013</b>			<b>46.972</b>	
1. Prodaja akcija i udela (neto prilivi)	3014				
2. Prodaja nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	3015				
3. Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)	3016			46.972	
4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	3017				
5. Primljene dividende	3018				
<b>II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)</b>	<b>3019</b>		<b>407.467</b>	<b>1.129.413</b>	<b>1.496.922</b>
1. Kupovina akcija i udela (neto odlivi)	3020				
2. Kupovina nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	3021		317.697	1.129.413	1.420.165
3. Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)	3022		89.770		76.757
<b>III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja (I - II)</b>	<b>3023</b>		<b>407.467</b>	<b>1.082.441</b>	<b>1.496.922</b>
<b>IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II - I)</b>	<b>3024</b>		<b>407.467</b>	<b>1.082.441</b>	<b>1.496.922</b>
<b>V. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA</b>					
<b>I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 5)</b>	<b>3025</b>		<b>256.204</b>	<b>947.155</b>	<b>1.584.153</b>
1. Uvcćanje osnovnog kapitala	3026				
2. Dugoročni krediti (neto prilivi)	3027		140.162	945.307	1.328.031
3. Kratkoročni krediti (neto prilivi)	3028		116.043	1.848	256.122
4. Ostale dugoročne obaveze	3029				
5. Ostale kratkoročne obaveze	3030				
<b>II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 6)</b>	<b>3031</b>		<b>155.563</b>	<b>125.300</b>	<b>216.411</b>
1. Otkup sopstvenih akcija i udela	3032				
2. Dugoročni krediti (neto odlivi)	3033		155.563	125.300	216.411
3. Kratkoročni krediti (neto odlivi)	3034				
4. Ostale obaveze (neto odlivi)	3035				
5. Finansijski lizing	3036				
6. Isplaćene dividende	3037				
<b>III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (I - II)</b>	<b>3038</b>		<b>100.551</b>	<b>821.855</b>	<b>1.367.743</b>
<b>IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II - I)</b>	<b>3039</b>				
<b>G. SVEGA PRILIVI GOTOVINE (3001+3013+3025)</b>	<b>3040</b>		<b>726.028</b>	<b>1.380.504</b>	<b>1.589.891</b>
<b>D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE (3005+3019+3031)</b>	<b>3041</b>		<b>798.567</b>	<b>1.350.587</b>	<b>1.778.932</b>
<b>D. NETO PRILIVI GOTOVINE (3040-3041)</b>	<b>3042</b>			<b>29.917</b>	
<b>E. NETO ODLIVI GOTOVINE (3041-3040)</b>	<b>3043</b>		<b>72.539</b>		<b>189.041</b>
<b>Ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>	<b>3044</b>		<b>175.295</b>	<b>144.794</b>	<b>333.835</b>
<b>Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE</b>	<b>3045</b>			<b>584</b>	
<b>I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE</b>	<b>3046</b>				
<b>J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>					
<b>(3042-3043+3044+3045-3046)</b>	<b>3047</b>		<b>102.755</b>	<b>175.295</b>	<b>144.794</b>



## KONSOLIDOVANI IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU

	Komponente kapitala				Komponente ostalog rezultata			
	AOP	Osnovni kapital	AOP	Gubitak	AOP	Neraspoređeni dobitak	AOP	Rezerve
<b>Početno stanje na dan 01.01.2015.godine</b>								
a) dugovni saldo računa	4001	-	4055	70,033	4091	-	4037	-
b) potražni saldo računa	4002	817	4056	-	4092	-	4038	-
<b>Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvene politike</b>								
a) ispravke na dugovnoj strani računa	4003	-	4057	-	4093	-	4039	-
b) ispravke na potražnoj strani računa	4004	-	4058	-	4094	-	4040	-
<b>Korigovano početno stanje na dan 01.01.2015.</b>								
a) korigovani dugovni saldo računa (1a+2a-2b)>=0	4005	-	4059	-	4095	-	4041	-
b) korigovni potražni saldo računa (1b-2a+2b)>=0	4006	-	4060	-	4096	-	4042	-
<b>Promene u prethodnoj 2015. godini</b>								
a) promet na dugovnoj strani računa	4007	-	4061	47,964	4097	-	4043	-
b) promet na potražnoj strani računa	4008	-	4062	-	4098	-	4044	-
<b>Stanje na kraju prethodne godine 31.12.2015.</b>								
a) dugovni saldo računa (3a+4a-4b)>=0	4001	-	4055	117,967	4091	-	4037	-
b) potražni saldo računa (3b-4a+4b)>=0	4002	817	4056	-	4092	-	4038	-
<b>Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvene politike</b>								
a) ispravke na dugovnoj strani računa	4003	-	4057	-	4093	-	4039	-
b) ispravke na potražnoj strani računa	4004	-	4058	-	4094	-	4040	-
<b>Korigovano početno stanje tekuće godine na dan 01.01.2016. godine</b>								
a) korigovani dugovni saldo računa (5a+6a-6b)>=0	4005	-	4059	-	4095	-	4041	-
b) korigovni potražni saldo računa (5b-6a+6b)>=0	4006	-	4060	-	4096	-	4042	-
<b>Promene u 2016. godini</b>								
a) promet na dugovnoj strani računa	4007	-	4061	-	4097	-	4043	-
b) promet na potražnoj strani računa	4008	-	4062	-	4098	22,225	4044	-
<b>Stanje na kraju godine 31.12.2016.</b>								
a) dugovni saldo računa (7a+8a-8b)>=0	4009	-	4063	117,967	4099	-	4045	-
b) potražni saldo računa (7b-8a+8b)>=0	4010	817	4064	-	4100	22,225	4046	-

## KONSOLIDOVANI IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU

	Komponente kapitala				Komponente ostalog rezultata			
	AOP	Osnovni kapital	AOP	Gubitak	AOP	Neraspoređeni dobitak	AOP	Rrezerve
<b>Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvene politike</b>								
a) ispravke na dugovnoj strani računa	4011	-	4065	-	4101	-	4047	-
b) ispravke na potražnoj strani računa	4012	-	4066	-	4102	-	4048	-
<b>Korigovano početno stanje na dan 01.01.2017.</b>								
a) korigovani dugovni saldo računa (1a+2a-2b)>=0	4013	-	4067	-	<b>4103</b>	-	4049	-
b) korigovni potražni saldo računa (1b-2a+2b)>=0	4014	-	4068	-	<b>4104</b>	-	4050	-
<b>Promene u 2017. godini</b>								
a) promet na dugovnoj strani računa	4015	-	4069	-	4105	22,225	4051	-
b) promet na potražnoj strani računa	4016	3,008	4070	22,224	4106	44,395	4052	-
<b>Stanje na kraju godine 31.12.2017.</b>								
a) dugovni saldo računa (3a+4a-4b)>=0	4017	-	4071	<b>95,743</b>	<b>4107</b>	-	4053	-
b) potražni saldo računa (3b-4a+4b)>=0	4018	<b>3,825</b>	4072	-	<b>4108</b>	<b>44,395</b>	4054	-

KONSOLIDOVANI IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU  
 (NASTAVAK)

	Komponente ostalog rezultata						UKUPAN KAPITAL
	AOP	Revalorizacione rezerve	AOP	Dobici ili gubici po osnovu hedžinga novčanog toka	AOP	Gubici ili dobiti po osnovu HoV raspoloživih za prodaju	
<b>Početno stanje na dan 01.01.2015.godine</b>							
a) dugovni saldo računa	4109	-	4199	-	4217	-	70,003
b) potražni saldo računa	4110	-	4200	-	4218	-	817
<b>Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvene politike</b>							
a) ispravka na dugovnoj strani računa	4111	-	4201		4219	-	-
b) ispravke na potražnoj strani računa	4112	-	4202		4220	-	-
<b>Korigovano početno stanje na dan 01.01.2015.</b>							
a) korigovani dugovni saldo računa (1a+2a-2b)>=0	4113	-	4203		4221	-	-
b) korigovni potražni saldo računa (1b-2a+2b)>=0	4114	-	4204		4222	-	-
<b>Promene u prethodnoj 2015. godini</b>							
a) promet na dugovnoj strani računa	4115	-	4205	12,451	4223	-	60,415
b) promet na potražnoj strani računa	4116	-	4206		4224	-	-
<b>Stanje na kraju prethodne godine 31.12.2015.</b>							
a) dugovni saldo računa (3a+4a-4b)>=0	4109	-	4207	12,451	4217	-	130,418
b) potražni saldo računa (3b-4a+4b)>=0	4110	-	4208		4218	-	817
<b>Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvene politike</b>							
a) ispravke na dugovnoj strani računa	4111	-	4209		4219	-	-
b) ispravke na potražnoj strani računa	4112	-	4210		4220	-	-
<b>Korigovano početno stanje godine na dan 01.01.2016. godine</b>							
a) korigovani dugovni saldo računa (5a+6a-6b)>=0	4113	-	4211		4221	-	-
b) korigovni potražni saldo računa (5b-6a+6b)>=0	4114	-	4212		4222	-	-
<b>Promene u 2016. godini</b>							
a) promet na dugovnoj strani računa	4115	-	4213	11,487	4223	-	11,487
b) promet na potražnoj strani računa	4116	-	4214		4224	-	22,225
<b>Stanje na kraju godine 31.12.2016.</b>							
a) dugovni saldo računa (7a+8a-8b)>=0	4117	-	4215	23,938	4225	-	141,905
b) potražni saldo računa (7b-8a+8b)>=0	4118	-	4216		4226	-	23,042

KONSOLIDOVANI IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU  
 (NASTAVAK)

	Komponente ostalog rezultata						UKUPAN KAPITAL
	AOP	Revalorizacione rezerve	AOP	Dobici ili gubici po osnovu hedžinga novčanog toka	AOP	Gubici ili dobici po osnovu HoV raspoloživih za prodaju	
<b>Ispravka materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvene politike</b>							
a) ispravka na dugovnoj strani računa	4119	-	4137	-	4227	-	-
b) ispravke na potražnoj strani računa	4120	-	4138	-	4228	-	4240
<b>Korigovano početno stanje na dan 01.01.2017.</b>							
a) korigovani dugovni saldo računa (1a+2a-2b)>=0	4121	-	4139	-	4229	-	-
b) korigovni potražni saldo računa (1b-2a+2b)>=0	4122	-	4140	-	4230	-	4241
<b>Promene u 2017. godini</b>							
a) promet na dugovnoj strani računa	4123	-	4141	-	4231	-	22,225
b) promet na potražnoj strani računa	4124	-	4142	8,775	4232	-	4242
<b>Stanje na kraju godine 31.12.2017.</b>							
a) dugovni saldo računa (3a+4a-4b)>=0	4125	-	4143	15,163	4233	-	110,906
b) potražni saldo računa (3b-4a+4b)>=0	4126	-	4144	-	4234	-	4243

**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE  
IZVEŠTAJE**



## NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

**Opšte informacije**

Fintel Energija A.D. (u daljem tekstu: „Društvo“ ili „Fintel Energija“) i njena zavisna pravna lica (zajedno: „Fintel grupa“ ili „Grupa“) je vodeći samostalni proizvođač električne energije iz obnovljivih izvora u Republici Srbiji. Društvo i Grupa su pioniri na polju proizvodnje električne energije iz obnovljivih izvora, tako što su prvi na teritoriji Srbije sagradili i upravljaju vetroparkovima. Prodaja celokupne proizvedene energije se obavlja putem aranžmana (ugovora o kupovini električne energije) sa JP Elektroprivredom Srbije (EPS), i ne postoji direktno snabdevanje krajnjih potrošača.

Društvo je osnovano 27. juna 2007. godine kao zatvoreno akcionarsko društvo pod nazivom „Privredno društvo za proizvodnju električne energije Fintel Energija a.d. Beograd“, od strane „Fintel Energia Group S.P.A.“ (registracioni broj 02658620402) koji je ujedno i jedini akcionar društva („Vlasnik“). „Fintel Energia Group S.P.A.“ je 86.22% u vlasništvu Hopafi Srl („Krajnji vlasnik“).

Sedište „Fintel Energije“ se nalazi u Bulevaru Mihajla Pupina 115e, Beograd, Srbija.

Na dan 31. decembra 2017, Društvo ima upisani i uplaćeni akcionarski kapital u iznosu od RSD 3.825 hiljada koji se sastoji od 25.000.000 običnih akcija sa pojedinačnom nominalnom vrednošću u iznosu od RSD 0.153.

Fintel Energia Group S.P.A., vlasnik, je akcionarsko društvo osnovano u skladu sa zakonom važećim u Republici Italiji ipredstavlja vertikalno integrisanog operatera u lancu snabdevanja energijom, čija je delatnost prodaja električne energije i prirodnog gasa u Italiji, kao i razvoj i eksploatacija obnovljivih izvora energije (solarna energija i energija vetra) u Italiji i Srbiji.

Ovi Konsolidovani finansijski izveštaji za godine završene na 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine su pripremljeni od strane direktora Grupe, koji su odobreni na dan 5. aprila 2018. godine. Odobreni konsolidovani finansijski izveštaji mogu da budu izmenjeni na osnovu mišljenja nezavisnog revizora, u skladu sa zakonskom regulativom.

## NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)

## Pregled značajnih računovodstvenih politika

U nastavku se nalazi pregled značajnih računovodstvenih standarda i principa primenjenih u sastavljanju grupnih konsolidovanih finansijskih izveštaja.

## 2.1 Osnov za sastavljanje finansijskih izveštaja

Priloženi konsolidovani finansijski izveštaji za godinu koja se završila 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu („Službeni glasnik RS“ br. 62/2013), koji zahteva da konsolidovani finansijski izveštaji budu pripremljeni u skladu sa svim prevedenim Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja (MSFI) kao i drugim propisima izdatim od strane Ministarstva finansija Republike Srbije. Osim pomenutog, Zakon zahteva određena prikazivanja i određeni tretman transakcija i stanja, što ima za posledicu dodatna odstupanja od MSFI kao što sledi:

1. Društvo je ove konsolidovane finansijske izveštaje sastavilo u formatu propisanom od strane Ministarstva finansija Republike Srbije, koji nije u skladu sa zahtevima MRS 1 (revidiran) – “Prikazivanje finansijskih izveštaja” i MRS 7 – “Izveštaj o tokovima gotovine”.
2. „Vanbilansna sredstva i obaveze” su prikazani na obrascu bilansa stanja (Napomena 2.6). Ove stavke po definiciji MSFI ne predstavljaju ni sredstva ni obaveze.
3. „Rešenje Ministarstva finansija Republike Srbije br. 401-00-896/2014-16 od 13. marta 2014. godine (Službeni glasnik Republike Srbije br. 35/2014) utvrđuje da zvanične standarde čine zvanični prevodi Međunarodnih računovodstvenih standarda (MRS) i Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja (MSFI) koje izdaje Odbor za međunarodne računovodstvene standarde (IASB), kao i tumačenja standarda izdatih od strane Komiteta za tumačenje međunarodnog finansijskog izveštavanja (IFRIC) do 31. jula 2013. godine. Do dana sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja nije prevedena nijedna dopuna odnosno dodatak postojećim ili revidiranim standardima, kao nijedno novo tumačenje izdato od strane IASB i IFRIC nakon 31. jula 2013. godine. Standardi i interpretacije za koje ne postoji zvaničan prevod u Republici Srbiji su sledeći:
  - Definisani planovi naknada: Doprinosi zaposlenih — Izmene i dopune MSFI 19 (objavljene novembra 2013. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan 1. jula 2014. godine),
  - Godišnja poboljšanja MSFI za 2012. godinu (objavljena decembra 2013. godine, važeća za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. jula 2014. godine, osim ako u tekstu dole nije drugačije naznačeno);
  - Godišnja poboljšanja MSFI za 2013. godinu (objavljena decembra 2013. godine, važeća za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. jula 2014. godine);
  - MSFI 9, 'Finansijski instrumenti' (objavljen jula 2014. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018. godine);
  - MSFI 14, Regulisana aktivna i pasivna razgraničenja (objavljen jula 2014. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2016. godine);
  - Računovodstveno obuhvatanje sticanja udela u zajedničkom poslovanju - Izmene i dopune MSFI 11 (objavljene 6. maja 2014. godine, važeće za periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2016. godine);
  - Pojašnjenje prihvatljivih metoda amortizacije NPO i nematerijalnih ulaganja - Izmene i dopune MRS 16 i MRS 38 (objavljene 12. maja 2014. godine, važeće za periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2016. godine);
  - MSFI 15, Prihod od ugovora sa kupcima (objavljen 28. maja 2014. godine, važeći za

## NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)

- periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018. godine), Poljoprivreda: plodonosne biljke;
- Izmene i dopune MRS 16 i MRS 41 (objavljene 30. juna 2014. godine, važeće za godišnje periode koji počinju na dan 1. januara 2016. godine);
  - Računovodstvena metoda udela u pojedinačnim finansijskim izveštajima - Izmene i dopune MRS 27 (objavljene 12. avgusta 2014. godine, važeće za godišnje periode koji počinju 1. januara 2016. godine), Prodaja odnosno unos sredstava u transakciji između investitora i pridruženog entiteta odnosno zajedničkog poduhvata;
  - Izmene i dopune MSFI 10 i MRS 28 (objavljene 11. septembra 2014. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon datuma koji treba da bude utvrđen od strane IASB);
  - Godišnja poboljšanja MSFI za 2014. godinu (objavljena 25. septembra 2014. godine, važeća za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2016. godine);
  - Inicijativa za obelodanjivanje — Izmene i dopune MRS 1 (objavljene decembra 2014. godine, važeće za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2016. godine);
  - Investiciona društva: primena izuzeća od konsolidacije - Izmene i dopune MSFI 10, MSFI 12 i MRS 28 (objavljene decembra 2014. godine, važeće za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2016. godine);
  - MSFI 16, 'Lizing' (objavljen 13. januara 2016. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2019. godine), Priznavanje odloženih poreskih sredstava nastalih iz nerealizovanih gubitaka;
  - Izmene i dopune MRS 12 (objavljen 19. januara 2016. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2017. godine);
  - Inicijativa u pogledu obelodanjivanja - Izmene i dopune MRS 7 (objavljen 29. januara 2016. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2017. godine);
  - Izmene i dopune MSFI 15, Prihod od ugovora sa kupcima (objavljen 12. aprila 2016. godine, važeći za periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018. godine);
  - Izmene i dopune MSFI 2, 'Plaćanje akcijama' (objavljen 20. juna 2016. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018. godine);
  - Primena MSFI 9, 'Finansijski instrumenti' zajedno sa MSFI 4, 'Ugovori o osiguranju';
  - Izmene i dopune MSFI 4 (objavljen 12. septembra 2016. godine, važeći, zavisno od odabranog pristupa, za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018. godine i to za društva koja se opredele za opciju da budu privremeno izuzeta od primene (MSFI 9), odnosno pri prvoj primeni MSFI 9 za društva koja se opredele za opciju primene tzv. „prekrivanja“ (engl. the overlay approach));
  - Godišnja poboljšanja MSFI - ciklus 2014-2016 (objavljen 8. decembra 2016. godine, važeći za periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2017. godine za izmene i dopune MSFI 12, i za periode koji počinju na dan 1. januara 2018. godine - za izmene i dopune MSFI 1 i MRS 28);
  - IFRIC 22 - Transakcije u stranoj valuti i unapred plaćene naknade (objavljen 8. decembra 2016. godine, važeći za periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018. godine);
  - Prenosi investicionih nekretnina - Izmene i dopune MRS 40 (objavljen 8. decembra 2016. godine, važeći za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2018. godine).
  - Ugovori o osiguranju – MSFI 17 (objavljen 18. maja 2017, i stupa na snagu za perioda koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2021);



**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

- Neizvesnost u pogledu tretmana poreza na dobit – IFRIC 23 (objavljen 7. juna 2017. i stupa na snagu za periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2019. godine);
- Mogućnost prevremena otplate sa negativnom naknadom – izmene MSFI 9 (objavljene 12. oktobra 2017. i stupaju na snagu za periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2019);
- Dugoročna ulaganja u pridružena pravna lica i zajednička ulaganja – izmene MRS 28 (objavljene 12. oktobra 2017. i stupaju na snagu za periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2019);
- Godišnja poboljšanja ciklusa MSFI 2015-2017 – izmene MSFI 3; MSFI 11, MRS 12 i MRS 23 (obelodanjeni 12. decembra 2017. godine i stupaju na snagu za periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2019. godine).

Sastavljanje konsolidovanih finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije zahteva primenu izvesnih ključnih računovodstvenih procena. Ono, takođe, zahteva da Rukovodstvo koristi svoje prosuđivanje u primeni računovodstvenih politika Grupe. Oblasti koje zahtevaju prosuđivanje većeg stepena ili veće složenosti, odnosno oblasti u kojima pretpostavke i procene imaju materijalni značaj za konsolidovane finansijske izveštaje obelodanjeni su napomeni 3.

**2.2. Koncept nastavka poslovanja**

Za finansiranje obrtnih sredstava Grupa koristi bankarske kredite. Prognoze i projekcije Grupe, koje uzimaju u obzir opravdano moguće promene u operativnim rezultatima Grupe, pokazuju da bi Grupa trebalo da bude u mogućnosti da posluje uz pomoć postojećeg nivoa kredita. Na osnovu sprovedenih razgovora, direktor opravdano očekuje da Grupa ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Shodno tome, Grupa je pripremila konsolidovane finansijske izveštaje u skladu sa konceptom nastavka poslovanja. Dodatne informacije o kreditima Grupe date su u napomeni 16.

**2.3. Obim konsolidacije i promene unutar grupe**

Konsolidovani finansijski izveštaji Grupe uključuju finansijske izveštaje Fintel Energije i njenih zavisnih društava za godine završene 31. decembra 2017., 2016. i 2015., koji su odobreni od strane direktora. Ovi konsolidovani finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa Zakonom o Računovodstvu Republike Srbije. Društva uključena u obim konsolidaciju se nalaze u tabeli ispod:

Naziv	Osnovni kapital (RSD '000)	Lokacija	31/12/2017 % učešća	31/12/2016 % učešća	31/12/2015 % učešća	
Fintel energija	3.825	Beograd (Srbija)	100%			
MK Fintel Wind a.d.	29.647	Beograd (Srbija)	54%	54%	54%	Direktno
MK Fintel Wind Holding d.o.o.	10	Beograd (Srbija)	54%			Direktno
Energobalkan d.o.o.	360.513	Beograd (Srbija)	54%	54%	54%	Indirektno
Vetropark Ram d.o.o.	10	Beograd (Srbija)	54%	54%	54%	Indirektno
Vetropark Kula d.o.o.	314.032	Beograd (Srbija)	54%	54%	54%	Indirektno
Vetropark Dunav 3 d.o.o.	10	Beograd (Srbija)	54%	54%	54%	Indirektno
Vetropark Dunav 1 d.o.o.	10	Beograd (Srbija)	54%	54%	54%	Indirektno
Vetropark Torak d.o.o.	240	Beograd (Srbija)	54%	54%	54%	Indirektno
Vetropark Košava 2 d.o.o.	2.680	Beograd (Srbija)	54%	54%	54%	Indirektno

Osim osnivanja društva „MK Fintel-Wind Holding“ doo, nije bilo drugim promena u obimu konsolidacije za navedene godine.

## NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

## 2.4. Principi konsolidacije

### Zavisna društva

Zavisna društva su svi pravni subjekti nad kojima Grupa:

- vrši kontrolu. Grupa vrši kontrolu nad pravnim subjektom kada ima mogućnost da upravlja relevantnim aktivnostima koje značajno utiču na prinose Grupe;
- ima pravo na varijabilni prinos po osnovu svog angažovanja u tom pravnom subjektu;
- ima pravo na dobije varijabilni prinosna osnovu relevantnih aktivnosti.

Zavisna društva se u potpunosti konsoliduju od dana kada Grupa stekne kontrolu, a izuzimaju se iz konsolidacije od dana kada pomenuta kontrola prestane.

Procedure konsolidacije se primenjuju kako je prikazano ispod.

Imovina i obaveze, prihodi i rashodi i ostale komponente ukupnog ostalog finansijskog rezultata konsolidovanog entiteta su uključena u konsolidovane finansijske izveštaje po stavkama; knjigovodstvena vrednost investicije se eliminiše nasuprot odgovarajućem udelu u kapitalu svakog zavisnog društva.

Nerealizovani dobiti po transakcijama između konsolidovanih entiteta se eliminišu, kao i potraživanja, obaveze, prihodi i rashodi, garancije, preuzete obaveze i rizici koji se odnose na međusobne transakcije. Interkompanijski gubici se ne eliminišu kako predstavljaju dokaz da je došlo do umanjenja vrednosti prenetog sredstva.

Manjinski udeli u rezultatu i kapitalu zavisnih društava se prikazuju odvojeno u konsolidovanom bilansu stanja, konsolidovanom bilansu uspeha, konsolidovanom izveštaju o ostalom rezultatu, konsolidovanom izveštaju o promenama na kapital.

Grupa računovodstveno obuhvata poslovne kombinacije primenom metode sticanja. Naknada prenesena za sticanje zavisnog društva je fer vrednost prenesenih sredstava, nastalih obaveza i emitovanih udela u kapitalu zavisnog društva kao i svih direktnih troškova vezanih za kupovinu. Kupovinom stečena sredstva koja se pojedinačno mogu identifikovati, kao i stvarne i potencijalne obaveze preuzete u poslovnoj kombinaciji, inicijalno se odmeravaju po fer vrednosti na dan sticanja. Razlika između naknade prenesene i fer vrednosti kupovinom stečenih sredstava i stvarnih i potencijalnih obaveza, ako je pozitivna, priznaje se kao goodwill, ili, ako negativna, nakon potvrđene knjigovodstvene vrednosti kupovinom stečenih sredstava i stvarnih i potencijalnih obaveza, priznaje se direktno u konsolidovanom bilansu uspeha kao prihod.

Manjinski udeli u stečenom društvu se priznaju prema proporcionalnom delu fer vrednosti sredstava, stvarnih i potencijalnih obaveza u stečenom društvu koja se mogu identifikovati.

Sticanje dodatnih udela u kapitalu zavisnog društva i prodaja istih koji ne rezultiraju gubitkom kontrole predstavljaju transakcije između osnivača; kao takve, računovodstveni uticaj ovih transakcija se priznaje direktno u kapitalu Grupe.

Kada grupa izgubi kontrolu, svi udeli koji su zadržani u društvu ponovo se odmeravaju kako bi se odredila njihova fer vrednost na dan gubitka kontrole, a promena knjigovodstvene vrednosti iskazuje se u konsolidovanom bilansu uspeha.

## NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)

## 2.5. Preračunavanje stranih valuta

### Funkcionalna i valuta prikazivanja

Stavke uključene u finansijske izveštaje Grupe se odmeravaju i prikazuju u dinarima (RSD) bez obzira na to da li RSD predstavlja funkcionalnu valutu Grupe.

### Transakcije i stanja

Transakcije u stranoj valuti se preračunavaju u funkcionalnu valutu primenom deviznih kurseva važećih na dan transakcije ili na dan procene vrednosti ako su stavke ponovo odmeravane. Pozitivne i negativne kursne razlike nastale iz izmirenja takvih transakcija i iz preračuna monetarnih sredstava i obaveza izraženih u stranim valutama na kraju godine, priznaju se u bilansu uspeha, osim u slučaju kada su odložene u kapitalu kao instrumenti zaštite tokova gotovine i instrumenti zaštite neto ulaganja.

## 2.6. Računovodstvene politike

### *Nekretnine, postrojenja i oprema*

Nekretnine, postrojenja i oprema iskazuju se po nabavnoj vrednosti umanjenoj za akumuliranu ispravku vrednosti. Nabavna vrednost uključuje sve izdatke neophodne kako bi se sredstvo stavilo u planiranu upotrebu. Ova vrednost se uvećava za sadašnju vrednost procenjenog troška rekultivacije prostora kada postoji pravna ili građevinska obaveza za uklanjanje sredstva. Pripadajuća obaveza se priznaje kao rezervisanje za troškove uklanjanja sredstava. Računovodstveni tretman revidiranih procenjenih vrednosti ovih troškova, vremenske vrednosti novca i diskontovane stope su naglašeni u delu koji se tiče rezervisanja za ove troškove.

Troškovi pozajmljivanja koji se neposredno mogu pripisati sticanju ili izgradnji sredstva koje se kvalifikuje za pripisivanje troškova pozajmljivanja uključuju se u nabavnu vrednost pomenutog sredstva koje se kvalifikuje tj. kojem je potrebno značajno vreme da bi se osposobilo za planiranu upotrebu odnosno prodaju.

Troškovi nastali prilikom redovnih i/ili periodičnih popravki i održavanja se priznaju direktno u konsolidovanom bilansu uspeha. Troškovi nastali prilikom proširenja, modernizacije ili unapređenja strukturnih elemenata u vlasništvu Grupe ili koji su korišćeni od strane trećih lica se kapitalizuju do nivoa kada ispunjavaju uslove da budu priznati kao posebno sredstvo ili deo sredstva.

Amortizacija se obračunava primenom proporcionalne metode korišćenjem stopa koje omogućuju da se sredstva amortizuju tokom njihovog procenjenog veka trajanja. Kada se sredstvo sastoji od više sredstava koja se pojedinačno mogu identifikovati i imaju procenjen vek trajanja onog koji se znatno razlikuje od ostalih, amortizacija tih sredstava se zasebno obračunava.

Procenjen vek trajanja za svaku kategoriju nekretnina, postrojenja i opreme:

	Broj godina
Zgrade	20
Oprema	20



**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE***(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

Zemljište se ne amortizuje.

Rezidualna vrednost i korisni vek upotrebe sredstva se revidiraju, i po potrebi koriguju, na datum svakog bilansa stanja. Amortizacija počinje da se obračunava kada su postrojenja spremna za planiranu upotrebu.

Nekretnine, postrojenja i oprema, stečeni na bazi finansijskog lizinga, gde Grupa suštinski ima sve rizike i koristi od vlasništva, priznaju se po vrednosti nižoj od fer vrednosti zakupljene nekretnine i sadašnje vrednosti minimalnih plaćanja zakupnine, uključujući i obavezu da se iskoristi opcija kupovine. Pripadajuća obaveza se priznaje kao finansijska obaveza. Nekretnine, postrojenja i oprema stečeni na bazi finansijskog lizinga amortizuju se tokom perioda kraćeg od korisnog veka trajanja sredstva i perioda lizinga, ukoliko ne postoji mogućnost da će Grupa biti vlasnik sredstva nakon isteka perioda lizinga. Bilo kakav prihod od prodaje sredstva stečenog na bazi finansijskog lizinga je odloženi prihod koji se amortizuje tokom perioda lizinga.

Ugovori o zakupu, gde zakupodavac suštinski snosi sve rizike i koristi po osnovu vlasništva se priznaju kao operativni lizing. Troškovi koji se odnose na operativni lizing se priznaju u konsolidovanom bilansu uspeha po proporcionalnoj metodi tokom perioda zakupa.

***Obezvredivanje nekretnina, postrojenja i opreme***

Na kraju svakog izveštajnog perioda, nekretnine, postrojenja i oprema koja nisu u potpunosti amortizovana testiraju se na umanjenje vrednosti. Ukoliko su indikatori umanjenja identifikovani, procenjuje se nadoknadiiva vrednost i bilo kakav gubitak u odnosu na knjigovodstvenu vrednost priznaje se u konsolidovanom bilansu uspeha. Nadoknadiiva vrednost je vrednost veća od fer vrednosti umanjene za troškove prodaje ili vrednosti u upotrebi, koja predstavlja sadašnju vrednost budućih novčanih tokova koje će sredstvo generisati. Za sredstva koja ne generišu odvojene prepoznatljive novčane tokove, nadoknadiiva vrednost se definiše na osnovu jedinice koja generiše gotovinu kojoj sredstvo pripada. Za definisanje vrednosti u upotrebi, očekivani budući novčani tokovi se diskontuju koristeći diskontnu stopu koja reflektuje trenutne tržišne procene vremenske vrednosti novca i rizika vezanih za poslovanje. Gubitak usled umanjenja vrednosti se priznaje u okviru konsolidovanog bilansa uspeha u iznosu za koji je knjigovodstvena vrednost osnovnog sredstva veća od nadoknadiive vrednosti. Kada više ne postoje idikatori umanjenja vrednosti, sadašnja vrednost sredstva se uvećava na novi iznos nadoknadiive vrednosti, ali tako da ne prevaziđe iznos neto knjigovodstvene vrednosti koju bi sredstvo imalo da nikada nije bilo ni obezvređeno.

***Ostala obrtna i stalna imovina, potraživanja od prodaje i druga potraživanja***

U momentu incijalnog priznavanja, finansijska sredstva se vrednuju po fer vrednosti i klasifikuju u jednu od sledećih kategorija na osnovu svoje prirode i svrhe za koju su finansijska sredstva pribavljena:

- ulaganja koja se drže do dospeća
- zajmovi i potraživanja
- finansijska sredstva raspoloživa za prodaju
- finansijska sredstva po fer vrednosti čiji se efekti promena u fer vrednosti iskazuju u bilansu uspeha

Redovna kupovina i prodaja finansijskih sredstava se priznaje na datum trgovanja - datum kada se Grupa obavezala da će kupiti ili prodati finansijsko sredstvo. Finansijska sredstva se ne priznaju po isteku prava na novčani priliv od finansijskog sredstva ili ako je to pravo preneto i Grupa je u suštini

**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

prenela sve rizike i koristi od vlasništva nad sredstvima. Jedini slučaj primenljiv na Grupu, izuzev finansijskih derivativnih sredstava prikazanih ispod, jesu zajmovi i potraživanja.

Zajmovi i potraživanja predstavljaju nederivatna finansijska sredstva sa fiksnim ili utvrdivim rokovima plaćanja koja se ne kotiraju ni na jednom aktivnom tržištu i koja se većinom odnose na potraživanja od kupaca ili povezanih lica. Zajmovi i potraživanja se klasifikuju u konsolidovanom bilansu stanja kao potraživanja od prodaje ili druga potraživanja. Ova sredstva se iskazuju po amortizovanoj vrednosti korišćenjem metode efektivne kamatne stope, umanjenoj za obezvređenje. Gubici po osnovu obezvređenja nastaju samo ako postoji objektivan dokaz da Grupa neće biti u mogućnosti da naplati potraživanja od ugovorne strane u skladu sa odredbama ugovora. Objektivan dokaz da finansijsko sredstvo ili grupa finansijskih sredstava je obezvređena uključuje jasne činjenice dostupne članicama Grupe a koji se odnose na sledeće događaje:

- značajne finansijske teškoće emitenta ili dužnika;
- postojanje tekućih sudskih sporova sa dužnikom u vezi potraživanja;
- verovatnoća stečaja ili druge finansijske reorganizacije dužnika;

Iznos gubitka se odmerava kao razlika između knjigovodstvene vrednosti sredstva i sadašnje vrednosti procenjenih budućih tokova gotovine. Iznos se priznaje u okviru konsolidovanog bilansa uspeha.

Potraživanja se u finansijskim izveštajima iskazuju neto od rezervisanja za umanjenje vrednosti.

***Gotovina i gotovinski ekvivalenti***

Gotovina i gotovinski ekvivalenti obuhvataju: novac u blagajni, depozite po viđenju kod banaka ili drugih finansijskih institucija za tekuće transakcije, poštanske tekuće račune i ostale gotovinske ekvivalente, kao i druga ulaganja sa prvobitnim rokom dospeća do tri meseca. Komponente gotovine i gotovinskih ekvivalenata se vrednuju po fer vrednosti i promene u vrednosti se priznaju u okviru konsolidovanog bilansa uspeha.

***Vanbilansna sredstva i obaveze***

Vanbilansna sredstva i obaveze obuhvataju: imovinu uzetu u zakup, osim sredstava uzetih u finansijski lizing, robu u konsignaciji, materijal primljen na obradu i doradu i ostala sredstva koja nisu u vlasništvu Grupe, kao i potraživanja/obaveze po instrumentima obezbeđenja plaćanja kao što su garancije i drugi oblici jemstva.

***Obaveze prema dobavljačima, finansijske i druge obaveze***

Obaveze prema dobavljačima, finansijske i druge obaveze se inicijalno iskazuju po fer vrednosti, neto od direktno pripisivim pratećih troškova i naknadno se odmeravaju prema amortizovanoj vrednosti korišćenjem metode efektivne kamatne stope. Ukoliko dođe do promene u procenjenom toku gotovine koja može biti pouzdano vrednovana, knjigovodstvena vrednost obaveze se ponovo vrednuje kako bi odrazila promenu, a po osnovu sadašnje vrednosti novog procenjenog novčanog toka i inicijalno definisane interne stope. Obaveze po kreditima se klasifikuju kao tekuće, osim ukoliko Grupa nema bezuslovno pravo da odloži izmirenje obaveza za najmanje 12 meseci nakon izveštajnog perioda.



**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

Obaveze po kreditima se priznaju na datum trgovanja relevantnih transakcija i prestaju da postoje kada se obaveza definisana ugovorom izmiri, ukine ili istekne i kada Grupa prenese sav rizik i obaveze po osnovu ugovorene obaveze:

**Rezervisanja**

Rezervisanja za troškove se priznaju za troškove specifične prirode, koji se gotovo moguće mogu desiti, ali čiju vrednost ili datum nastanka nije moguće precizno odrediti. Ovi troškovi se priznaju kada Društvo ima postojeću zakonsku ili ugovornu obavezu koja je rezultat prošlih događaja i kada je verovatno da će podmirenje obaveze iziskivati odliv sredstava. Iznos koji je priznat predstavlja najbolju moguću procenu izdatka potrebnog da se obaveza izmiri. Kada je vremenska vrednost novca značajna i datum izmirenja obaveze može biti približno određen, rezervisanje se odmerava po sadašnjoj vrednosti izdatka potrebnog za izmirenje obaveze, primenom diskontne stope pre poreza koja odražava tekuću tržišnu procenu vrednosti za novac i rizike povezane sa obavezom. Povećanje rezervisanja zbog isteka vremena se iskazuje kao trošak kamate.

Ukoliko se rezervisanje odnosi na demontaže i uklanjanja, rezervisanje se priznaje kao deo sredstva na koje se odnosi i trošak je priznat u okviru konsolidovanog bilansa uspeha kao amortizacija sredstva na koji se trošak odnosi.

Promene u računovodstvenim procenama se reflektuju u okviru bilansa uspeha u godini u kojoj je promena nastala, izuzev promena u očekivanim troškovima demontaže i uklanjanja zahvaljujući promenama u vremenu i upotrebi ekonomskih resursa potrebnih za izmirenje obaveze, ili promena koje rezultiraju zbog promene diskontne stope.

Takve promene se dodaju ili oduzimaju od knjigovodstvene vrednosti sredstva na koje se odnose i priznaju se u okviru konsolidovanog bilansa uspeha kroz amortizaciju. Ukoliko se promene dodaju na knjigovodstvenu vrednost sredstva, Grupa pravi procenu da li će nova sadašnja vrednost u potpunosti biti nadoknađena; ukoliko ne, sadašnja vrednost sredstva se smanjuje tako da se uzme u obzir nenadoknativa vrednost i gubitak se prepoznaje u konsolidovanom bilansu uspeha.

Ukoliko se promene oduzimaju od knjigovodstvene vrednosti sredstva, smanjenje se priznaje kao umanjenje sredstva do iznosa njegove knjigovodstvene vrednosti, svaki iznos preko se odmah priznaje u okviru konsolidovanog bilansa uspeha.

Rizici koji mogu usloviti povećanje moguće obaveze se obelodanjuju u sekciji mogućih obaveza i rizika, ali se ne priznaju.

Potencijalna obaveza koja je nastala kao rezultat poslovne kombinacije, odmerava se po vrednosti višoj od one koja bi bila priznata primenjujući gore navedenu politiku za rezervisanja troškova i sadašnje vrednosti inicijalno definisane obaveze.

**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE***(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)****Derivatni finansijski instrumenti***

Grupa poseduje derivate kako bi se zaštitilo od rizika od fluktuacije kamatnih stopa.

Transakcije, u skladu sa politikama upravljanja rizicima, koje ispunjavaju zahteve računovodstva zaštite od rizika iz Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja označene su kao odnosi između hedžinga (obračunati kako je naznačeno u daljem tekstu), dok su one koje su zaključene s namerom zaštite od rizika, ali koje ne ispunjavaju zahteve računovodstva za zaštitu od rizika Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja klasifikuju se kao poslovne transakcije. U ovom slučaju promene fer vrednosti derivata priznaju se u konsolidovanom bilansu uspeha u periodu u kojem nastaju. Fer vrednost se određuje referencom na aktivno tržište.

Za računovodstvene svrhe, transakcije hedžinga klasifikuju se kao fer vrednosti ako su zaključene da bi osigurale izloženost promenama tržišne vrednosti osnovnih sredstava ili obaveza; ili kao hedžing za gotovinski tok ako su upisani da bi osigurali izloženost varijabilnosti u novčanim tokovima koji proističu iz postojećeg sredstva ili obaveze ili vrlo verovatne prognoze transakcije.

Za derivate klasifikovane kao hedžing fer vrednosti, koje ispunjavaju zahteve računovodstva za zaštitu rizika dobiti i gubici koji proizilaze iz njihovog merenja po tržišnoj vrednosti priznaju se u konsolidovanom bilansu uspeha. Dobici i gubici koji proizilaze iz merenja hedžing fer vrednosti takode se priznaju u okviru konsolidovanog bilansa uspeha.

Efektivni deo promena fer vrednosti derivata koji su određeni i kvalifikuju se kao hedžing za gotovinski tok, priznat je u ostalom finansijskom rezultatu i akumuliran u rezervi kapitala "rezerva za hedžing novčani tok". Ova rezerva naknadno se reklasifikuje u konsolidovanom bilansu uspeha u periodima kada stavka koja se stavlja na hedžing utiče na dobitak ili gubitak. Promena fer vrednosti koja se može pripisati neefektivnom delu se odmah priznaje u konsolidovanom bilansu uspeha. Ako se derivativni instrument prodaje i, shodno tome, više se ne kvalificira kao efektivna zaštita izloženosti za koju je izvršena transakcija, deo "rezervi za hedžing za gotovinski tok" koji se odnosi na njega ostaje tamo dok osnovna transakcija ne bude uticala na profit ili gubitak. Kada se predviđena transakcija više ne smatra verovatnom, odgovarajući deo rezervi za hedžing novčani tok se odmah reklasifikuje u konsolidovanom bilansu uspeha.

Ugrađeni derivati prisutni u finansijskim sredstvima / obavezama su razdvojeni i nezavisno mereni po fer vrednosti, osim u slučajevima kada je, prema MRS 39, cena izvedenog derivata na dan u koji je unet, predstavlja aproksimativno iznos koji je određen merenjem imovine / obaveza po amortizovanoj vrednosti. U ovom slučaju, merenje ugrađenog derivata se apsorbuje onim prisutnim u finansijskom sredstvu / obavezi.

***Priznavanje prihoda***

Prihod uključuje fer vrednost primljenog iznosa ili potraživanja po osnovu prodaje roba i usluga u toku normalnog poslovanja Grupe. Prihod se iskazuje bez povraćaja robe, popusta, rabata i odobrenja i poreza na dodatu vrednost.

Prihod se priznaje kada se iznos prihoda može pouzdano izmeriti, i kada je verovatno da će u budućnosti Grupa imati ekonomske koristi.

**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

Prihodi od prodaje robe i gotovih proizvoda se priznaju u bilansu uspeha nakon prenosa rizika i koristi od vlasništva nad prodanim proizvodom na kupca, što se obično podudara sa isporukom robe kupcu i njegovim prihvatanjem isporuke.

Prihodi koji proizilaze iz pružanja usluga priznaju se u obračunskom periodu u kojem se usluge pružaju pozivanjem na fazu završetka na datum izveštavanja.

Prihodi uključuju samo primljene ekonomske koristi ili potraživanja članica Grupe u svoje ime. Shodno tome, naknada koja je primljena u korist trećih lica je isključena iz prihoda.

a) **Prihod od prodaje električne energije**

Prihod od prodaje električne energije uglavnom se odnosi na prodatu proizvedenu električnu energiju obračunat po podsticajnoj otkupnoj ceni FiT-in tarifa (FiT), koja je dobijena za proizvedenu energiju u periodu, iako još nije fakturisana, a utvrđenu na osnovu podataka zabeleženih na osnovu merenja EPS-a (nacionalni snabdevač električne energije u državnoj svojini).

Mehanizam FiT-a je sistem u kome proizvođač koji je dobio status Povlašćenog proizvođača električne energije ( PPP ) koristeći obnovljive izvore energije (vetar, solarna, hidraulična, biomasa, biogas), status kao što ima Grupa, ima pravo na FiT otkupnu cenu za generisanu snagu ugovorenu u skladu sa bilateralnim sporazumom (PPA ili sporazum o kupovini energije). Nacionalni snabdevač električnom energijom EPS, koji je u državnom vlasništvu, je dužan je da tokom trajanja FiT mehanizma (12 godina od dana sticanja statusa povlašćenog snabdevača električne energije) otkupi svu proizvedenu energiju, koja je izmerena i unešena na distributivnu mrežu a potiče iz obnovljivih izvora energije proizvedenih od strane društva koje ima PPP status, kao što ima Grupa.

**Priznavanje troškova**

Troškovi se priznaju kada se odnose na robu i usluge koje su kupljene ili potrošene u tom periodu ili sistematskom raspodelom.

**Finansijski prihodi i troškovi**

Finansijski prihodi i troškovi se priznaju po obračunskoj osnovi koja uzima u obzir efektivni povraćaj / naknadu srodnih imovina / obaveza.

Finansijski troškovi koji se direktno mogu pripisati nabavci, izgradnji ili proizvodnji kvalifikovanog sredstva se kapitalizuju kao deo nabavne vrednosti sredstva, počev od datuma kada članice Grupe imaju finansijske troškove do datuma kada je finansirano sredstvo spremno za upotrebu.

**Porez na dobit**

Troškovi poreza za period uključuju tekući i odloženi porez. Poreska obaveza se priznaje u konsolidovanom bilansu uspeha, izuzev iznosa koji se odnosi na stavke direktno priznate u kapitalu, u kom slučaju se i poreska obaveza priznaje u kapitalu.

Tekući porez na dobit se obračunava na datum bilansa stanja na osnovu važeće zakonske poreske regulative Republike Srbije gde društvo posluje i ostvaruje oporezivu dobit. Rukovodstvo periodično vrši procenu stavki sadržanih u poreskoj prijavi sa stanovišta okolnosti u kojima primenjiva poreska regulativa podleže tumačenju. Rukovodstvo vrši rezervisanje, ako je primereno, na osnovu iznosa za koje se očekuje da će biti plaćen poreskim organima.

Odloženi porez na dobit se priznaje korišćenjem metode obaveza, za privremene razlike koje nastanu



**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

između poreske osnovice sredstava i obaveza i njihovih knjigovodstvenih iznosa u finansijskim izveštajima. Međutim, ukoliko odloženi porez na dobit, pod uslovom da nije računovodstveno obuhvaćen, proistekne iz inicijalnog priznavanja sredstva ili obaveze u nekoj drugoj transakciji osim poslovne kombinacije koja u trenutku transakcije ne utiče ni na računovodstvenu ni na oporezivu dobit ili gubitak, tada se on računovodstveno ne obuhvata.

Odloženi porez na dobit se utvrđuje prema poreskim stopama (i zakonu) koje su na snazi do datuma bilansa stanja i za koje se očekuje da će biti primenjene u periodu u kome će se odložena poreska sredstva realizovati ili odložene poreske obaveze izmiriti.

Odloženo poresko sredstvo se priznaje samo do iznosa za koji je verovatno da će buduća dobit za oporezivanje biti raspoloživa i da će se privremene razlike izmiriti na teret te dobiti.

**Transakcije sa povezanim pravnim licima**

Transakcije sa povezanim pravnim licima se priznaju po principu dohvata ruke, na osnovu kriterijuma efikasnosti i troškovne efektivnosti.

**Dividende**

Raspodela dividendi akcionarima Društva se priznaje kao obaveza u konsolidovanim finansijskim izveštajima u periodu u kojem su akcionari Društva odobrili dividende.

**Zarada po akciji**

Osnovna zarada po akciji izračunava se tako što se dobit/(gubitak) koji pripada akcionarima Grupe (matičnog pravnog lica) podeli ponderisanim prosečnim brojem običnih akcija u opticaju za period.

**3. Procene i pretpostavke**

Sastavljanje konsolidovanih finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije zahteva primenu izvesnih ključnih računovodstvenih procena.

Priprema konsolidovanih finansijskih izveštaja zahteva od rukovodstva da primenjuju računovodstvene politike i metode, koje se u određenim okolnostima zasnivaju na teškim i subjektivnim procenama i pretpostavkama, i koje se takođe mogu zasnivati na prošlom iskustvu i pretpostavkama koje se smatraju razumnim i realnim. Korišćenje takvih procena i pretpostavki utiče na konsolidovane finansijske izveštaje, uključujući i konsolidovani bilans stanja, konsolidovani bilans uspeha, konsolidovani izveštaj o ostalom finansijskom rezultatu i konsolidovani izveštaj o tokovima gotovine, kao i o srodnim obelodanjivanjima u napomenama uz konsolidovane finansijske izveštaje. Stvarni iznosi pozicija u konsolidovanim finansijskim izveštajima za koje su korišćene prethodno navedene procene i pretpostavke mogu se razlikovati od iznosa prijavljenih u konsolidovanim finansijskim izveštajima zbog neizvesnosti pretpostavki i uslova na osnovu kojih su procene zasnovane. U nastavku je dat kratak opis računovodstvenih politika, koji, u odnosu na Grupu, zahtevaju veću subjektivnost rukovodstva u pripremi procena i za koje promena uslova na osnovu pretpostavljenih koristi može imati značajan uticaj na iznos koji se nalazi u konsolidovanom finansijskom izveštaju.

**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

***Umanjenje vrednosti imovine***

Nekretnine, postrojenja i oprema i nematerijalna ulaganja s konačnim korisnim vekom trajanja se testiraju na umanjenje vrednosti, što se priznaje pri otpisu kada postoje pokazatelji koji ukazuju na to da je teško nadoknaditi neto knjigovodstvenu vrednost. Provera postojanja pomenutih indikatora zahteva subjektivne procene od strane rukovodstva, na osnovu informacija dostupnih u okviru članica Grupe, informacija na tržištu i na osnovu prošlog iskustva. Štaviše, ukoliko se utvrdi da može doći do potencijalnog obezvređenja, rukovodstvo Grupe nastavlja sa njegovim utvrđivanjem pomoću odgovarajućih tehnika vrednovanja. Tačna identifikacija indikatora potencijalnog obezvređenja, kao i izračunavanje procena za njegovo određivanje zavisi od faktora koji se mogu vremenom menjati i koji mogu uticati na pretpostavke i procene koje je izvršilo rukovodstvo .

Na osnovu procena koje je izvršilo rukovodstvo Fintel Grupe, ne postoje pokazatelji obezvređenja imovine s konačnim vekom trajanja.

***Odložena poreska sredstva***

Odložena poreska sredstva se priznaju na osnovu predviđenog budućeg oporezivog prihoda. Određivanje predviđenog budućeg oporezivog prihoda u svrhu priznavanja odloženih poreskih sredstava zavisi od faktora koji se mogu vremenom menjati i mogu značajno uticati na povraćaj odloženih poreskih sredstava.

***Rezervisanja za rizike i naknade***

Ostala rezervisanja za rizike i naknade odnose se uglavnom na moguće obaveze za kazne i kamate na dospele iznose koji se plaćaju poreskim organima. Raspodela rezervisanja se vrši na osnovu najboljih procena troškova, na datum izveštavanja, koji će verovatno nastati da bi se izmirila obaveza, nakon traženja pravnog mišljenja.

**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

**4. Upravljanje finansijskim rizikom**

Koordinaciju i praćenje ključnih finansijskih rizika obavlja centralna trezorska služba matičnog društva Fintel Energija, koja daje smernice za upravljanje različitim vrstama rizika i za korišćenje finansijskih instrumenata. Glavne karakteristike politike Fintel Grupe za upravljanje rizicima su:

- centralno utvrđivanje smernica za upravljanje operativnim rizikom u vezi sa tržištem, likvidnošću i rizicima novčanih tokova;
- praćenje ostvarenih rezultata;
- diversifikacija preuzetih obaveza / obaveza i portfolio proizvoda.

**Kreditni rizik**

Kreditni rizik predstavlja izloženost potencijalnim gubicima koji proizilaze iz neuspeha poslovnih i finansijskih ugovornih strana da ispune svoje ugovorne obaveze.

Maksimalna izloženost kreditnom riziku Grupe na dan 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine je knjigovodstveni iznos svake klase sredstava koji je naznačen u sledećoj tabeli:

	31. decembar 2017.	31. decembar 2016.	31. decembar 2015.
Avansi za zalihe i usluge	497	680	568
Potraživanja od prodaje	-	445	-
Ostala potraživanja	3.935	87	159
Kratkoročna potraživanja i investicije	10.674	11.431	780
Aktivna vremenska razgraničenja	61.981	28.181	413
<b>Ukupno</b>	<b>77.087</b>	<b>40.823</b>	<b>1.920</b>

Aktivna vremenska razgraničenja se uglavnom odnose na ukalkulisani prihod, potraživanja od EPS-a za energiju proizvedenu u vetroparkovima, dok se kratkoročni krediti i investicije posebno odnose na finansiranje pružene povezanom licu Energogreen doo.

Ova sredstva nose nizak nivo kreditnog rizika, pošto je većina gore navedenih potraživanja prema državi ili državnoj kompaniji u Srbiji.

Na osnovu procene direktora, ne postoji potreba za umanjenjem vrednosti navedenih potraživanja.

**Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti povezan je sa sposobnošću da ispuni obaveze koje proizilaze iz finansijskih obaveza preuzetih od strane Grupe. Oprezno upravljanje rizikom likvidnosti u toku redovnih aktivnosti podrazumeva održavanje dovoljnih gotovinskih i tržišnih vrednosnih papira i dostupnost finansiranja kroz adekvatnu količinu oročenih kreditnih sredstava.

Rizikom likvidnosti, Grupa upravlja centralno, s obzirom da odeljenje administracije periodično prati neto gotovinu / dug Grupe kroz pripremu odgovarajućih izveštaja o prilivu i odlivu gotovine. Na taj način Grupa ima za cilj da osigura adekvatno pokriće za potrebe finansiranja, preciznim nadgledanjem finansiranja, otvorenim kreditnim linijama i njihovim korišćenjem, i sve u cilju optimizacije svojih resursa i upravljanjem privremenim likvidnosnim viškom.



**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

Cilj Grupe je uspostavljanje strukture finansiranja koja, u skladu sa svojim poslovnim ciljevima, garantuje dovoljnu likvidnost Grupe, minimizira troškove vezane za oportunitet i održava ravnotežu u smislu roka do roka dospeća i sastava duga.

Sledeća tabela daje analizu dospeća obaveza na dan 31. decembra 2017., 2016. i 2015. Različiti rokovi dospeća se određuju na osnovu perioda između datuma izveštavanja i ugovorenog roka dospeća obaveza Grupe, bruto od obračunate kamate na dan 31. decembra. Kamata se obračunava u skladu sa ugovornim uslovima za finansiranje.

<b>31. decembar 2017.</b>				
	<b>Manje od godinu dana</b>	<b>1-2 godine</b>	<b>2-5 godina</b>	<b>Preko 5 godina</b>
Finansijske obaveze akcionarima	1.010.658	-	-	14.217
Obaveze po kreditima	248.789	250.395	1.077.746	820.955
Obaveze prema dobavljačima	109.509	-	-	-
<b>Ukupno</b>	<b>1.368.957</b>	<b>250.395</b>	<b>1.077.746</b>	<b>835.172</b>

<b>31. decembar 2016.</b>				
<i>RSD hiljade</i>	<b>Manje od godinu dana</b>	<b>1-2 godine</b>	<b>2-5 godina</b>	<b>Preko 5 godina</b>
Finansijske obaveze akcionarima	932.737	-	-	14.817
Obaveze po kreditima	269.992	265.825	1.228.989	865.534
Obaveze prema dobavljačima	29.475	-	-	-
<b>Ukupno</b>	<b>1.232.204</b>	<b>265.825</b>	<b>1.228.989</b>	<b>880.350</b>

<b>31. decembar 2015.</b>				
<i>RSD hiljade</i>	<b>Manje od godinu dana</b>	<b>1-2 godine</b>	<b>2-5 godina</b>	<b>Preko 5 godina</b>
Finansijske obaveze akcionarima	902.648	-	-	14.595
Obaveze po kreditima	135.572	141.428	424.283	813.210
Obaveze prema dobavljačima	139.791	-	-	-
<b>Ukupno</b>	<b>1.192.605</b>	<b>141.428</b>	<b>424.283</b>	<b>827.805</b>

Analiza finansijskih obaveza po dospeću, na dan 31. decembra 2017. godine, pokazuje značajno poravnanje obaveza u roku od 1 godine u odnosu na obaveze na kraju prethodnih godina, što je rezultat sledećih promena:

- a. Povećanje bankarskih kredita zbog novih investicija Fintel Energije za vetropark Košava. Povećanje je delimično netirano plaćanjem dospelih rata u 2017. godini;
- b. Povećanje finansijskih obaveza prema akcionarima zbog novih kredita odobrenih za izgradnju vetroparkova u Srbiji.

Shodno tome, uzimajući u obzir gore navedeno i detaljno opisano u napomeni 2.1, činjenica da su akcionari potvrdili da nemaju nameru da traže otplatu kredita pre kraja sledeće godine, kao i likvidna sredstva u vrednosti RSD 233.075 hiljada, veruje se da će Društvo i Grupa moći ispuniti svoje obaveze u doglednoj budućnosti.

## NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

**Tržišni rizik**

U obavljanju svog poslovanja, Grupa je potencijalno izložena sledećim tržišnim rizicima:

- rizik od fluktuacije deviznog kursa;
- rizik od fluktuacije kamatnih stopa.

Ovim rizicima u suštini centralno upravlja matična kompanija Fintel Energija.

**Rizik od fluktuacije deviznog kursa**

Rizik od kursnih razlika je povezan sa poslovanjem u valutama koje nisu RSD. Fintel Grupa je izložena riziku od fluktuacije deviznog kursa, s obzirom da poslovanje u Srbiji vrši preko svojih zavisnih društava, koje su kompanije posvećene proučavanju, gradnji, razvijanju i upravljanju vetroelektranama i drugim projektima iz oblasti obnovljivih izvora. Grupa ima kredite denominirane u stranim valutama, uglavnom u EUR i RSD što stavlja Društvo u rizik od promena deviznog kursa. Izloženošću promenama deviznih kurseva koje proističu iz kredita u stranoj valuti se upravlja time što postoje krediti denominirani u funkcionalnoj valuti grupe u ukupnom kreditnom portfoliju.

Na dan 31. decembra 2017. Godine, da je valuta ojačala / oslabila za 5% u odnosu na EUR a da su sve ostale varijable ostale konstantne rezultat nakon oporezivanja bi iznosio RSD 125.657 hiljada (2016: RSD 126.273 hiljade, 2015: RSD 87.938 hiljada) više / manje, uglavnom kao rezultat pozitivnih i negativnih kursnih razlika usled kursiranja obaveza denominiranih u EUR.

**Rizik od fluktuacije kamatnih stopa**

Rizik od fluktuacije kamatnih stopa na koji je Fintel Grupa izložen potiče od finansijskih obaveza. Dug sa fiksnom kamatnom stopom izlaže Grupu na rizik vezan za promene u fer vrednosti duga koji su povezani sa promenama na tržištu referentnih stopa. Trošak sa promenljivom kamatnom stopom izlaže Grupu riziku novčanog protoka koji proizilazi iz nestabilnosti kamatnih stopa.

Finansijska zaduženost Grupe sastoji se od tekućeg duga banke, srednjoročnih / dugoročnih kredita odobrenih od strane banaka i obaveza na lizingu.

U cilju zaštite rizika od fluktuacije kamatnih stopa, u toku 2015. godine, zavisno preduzeće Vetropark Kula sklopilo je i ugovor o ograničenju kamatne stope u odnosu na finansiranje vetroelektrane "Kula". Kao rezultat pomenutih transakcija hedžinga, uticaj očekivane promjene kamatnih stopa u narednih dvanaest meseci smatra se zanemarljivim u kontekstu finansijskih izveštaja Grupe.

**Kapitalni rizik**

Cilj Grupe u pogledu upravljanja kapitalnim rizikom jeste očuvanje kontinuiteta poslovanja kako bi se garantovao povraćaj akcionarima i koristi drugim zainteresovanim stranama. Štaviše, Grupa ima za cilj da održi optimalnu strukturu kapitala kako bi smanjila troškove pozajmljivanja.

Grupa prati svoj kapital na osnovu odnosa neto duga i neto uloženog kapitala (koeficijent zaduženosti). Neto dug se obračunava kao ukupni dug, uključujući tekuće i dugoročne kredite i pozajmice, plus neto izloženost bankama. Neto uloženi kapital se obračunava kao zbir ukupnog kapitala i neto duga.

Koeficijent zaduženosti na dan 31. decembra 2017, 2016. i 2015. godine prikazan je u sledećoj tabeli:

## NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

<i>RSD thousand</i>	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Dugoročne finansijske obaveze			
-Finansijske obaveze akcionarima	14.217	14.817	14.595
-Obaveze po kreditima	1.792.500	1.883.692	1.122.390
Kratkoročne finansijske obaveze			
-Obaveze po kreditima od banaka	153.485	154.709	29.501
-Finansijske obaveze akcionarima	996.527	917.921	902.648
-Finansijska sredstva	(130.320)	(43.215)	(89.699)
Gotovina I gotovinski ekvivalenti	(102.755)	(175.295)	(144.794)
<b>Neto dug (A)</b>	<b>2.723.653</b>	<b>2.752.629</b>	<b>1.834.641</b>
<b>Kapital (B)</b>	<b>(54.075)</b>	<b>(186.242)</b>	<b>(208.938)</b>
<b>Neto angažovani kapital (C=A+B)</b>	<b>2.669.493</b>	<b>1.691.681</b>	<b>812.753</b>
<b>Koeficijent zaduženosti (A/C)</b>	<b>102%</b>	<b>107.3%</b>	<b>112.9%</b>

**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)

**5. Finansijska sredstva i obaveze po klasama**

U sledećoj tabeli prikazana su finansijska sredstva i obaveze Grupe prema klasama, sa naznakom odgovarajuće fer vrednosti, na dan 31. decembra 2017, 2016. i 2015. godine:

RSD hiljade	Na dan 31. decembra 2017.						Ukupno	Fer vrednost
	Finansijska sredstva liobaveze po fer vrednosti	Ulaganja do roka dospeća	Zajmovi i potraživanj a	Finansijska sredstva za prodaju	Finansijske obaveze po amortizovan oj vrednosti			
Potraživanja od povezanih lica			10.674				10.674	10.674
Finansijske investicije			130.320				130.320	130.320
Potraživanja od prodaje							-	-
Gotovina i gotovinski ekvivalenti			102.755				102.755	102.755
<b>Ukupno</b>	-	-	<b>243.749</b>	-	-		<b>243.749</b>	<b>243.749</b>
Finansijske obaveze					1.945.985		1.945.985	1.945.985
Finansijske obaveze prema vlasnicima / akcionarima					1.010.658		1.010.658	1.010.658
Obaveze iz poslovanja					109.509		109.509	109.509
Obaveze po osnovu derivata	33.034						33.034	33.034
<b>Ukupno</b>	<b>33.034</b>	-	-	-	<b>3.066.152</b>		<b>3.099.186</b>	<b>3.099.186</b>

RSD hiljade	Na dan 31. decembra 2016.						Ukupno	Fer vrednost
	Finansijska sredstva liobaveze po fer vrednosti	Ulaganja do roka dospeća	Zajmovi i potraživanj a	Finansijska sredstva za prodaju	Finansijske obaveze po amortizovan oj vrednosti			
Potraživanja od povezanih lica			11.431				11.431	11.431
Finansijske investicije			43.215				43.215	43.215
Potraživanja od prodaje			445				445	445
Gotovina i gotovinski ekvivalenti			175.295				175.295	175.295
<b>Ukupno</b>	-	-	<b>230.385</b>	-	-		<b>230.385</b>	<b>230.385</b>
Finansijske obaveze					2.038.402		2.038.402	2.038.402
Finansijske obaveze prema vlasnicima / akcionarima					932.737		932.737	932.737
Obaveze iz poslovanja					29.475		29.475	29.475
Obaveze po osnovu derivata	52.152						52.152	52.152
<b>Ukupno</b>	<b>52.152</b>	-	-	-	<b>3.000.614</b>		<b>3.052.766</b>	<b>3.052.766</b>



**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)

RSD hiljade	At 31 December 2015						Ukupno	Fer vrednost
	Finansijska sredstva liobaveze po fer vrednosti	Ulaganja do roka dospeća	Zajmovi i potraživanja	Finansijska sredstva za prodaju	Finansijske obaveze po amortizovanoj vrednosti			
Potraživanja od povezanih Lica			780				780	780
Finansijske investicije			89.699				89.699	89.699
Potraživanja od prodaje			-				-	-
Gotovina i gotovinski ekvivalenti			144.794				144.794	144.794
<b>Ukupno</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>235.273</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>235.273</b>	<b>235.273</b>
Finansijske obaveze					1.151.891	1.151.891	1.151.891	1.151.891
Finansijske obaveze prema vlasnicima / akcionarima					917.243	917.243	917.243	917.243
Obaveze iz poslovanja					139.791	139.791	139.791	139.791
Obaveze po osnovu derivata	27.127					27.127	27.127	27.127
<b>Ukupno</b>	<b>27.127</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.208.924</b>	<b>2.236.051</b>	<b>2.236.051</b>	<b>2.236.051</b>

**6. MSFI 8: informacije o segmentima**

Na osnovu činjenice da Fintel Grupa posluje samo u sektoru obnovljivih izvora energije i u Srbiji, informacije, postoji samo jedan segment za izveštavanje.

**7. Informacije o preuzetim garancijama, stvarnim i ostalim potencijalnim obavezama**

Ispod je dat rezime garancija Fintel grupe trećim stranama, kao i obaveza Grupe i drugih potencijalnih obaveza.

a) Garancije za isplate trećim stranama

Iznos od RSD 344.864 hiljada na dan 31. decembra 2017. Godine, RSD 359.418 hiljada na dan 31. decembra 2016. Godine i RSD 425.040 hiljada na dan 31. decembra 2015. godine se odnose na date garancije za postizanje 4P statusa za vetroparkove. Garancije su izdate Ministarstvu Energetike Republike Srbije i biće vraćene po dobijanju 3P statusa

b) Porezi

Poreski zakoni podležu različitim tumačenjima i čestim izmenama. Tumačenje poreskih zakona o poreskim zakonima može se razlikovati od onih koje je rukovodstvo Grupe izvršilo. Kao rezultat toga, neke transakcije mogu biti sporne od strane poreskih organa i Grupa će možda morati da plati dodatne poreze, kazne i kamate. Datum naplate poreske obaveze je pet godina. Poreski organi imaju pravo da odrede neisplaćene obaveze u roku od pet godina od datuma transakcije. Rukovodstvo je ocenilo da je Grupa isplatila sve poreske obaveze na dan 31. decembra 2017. godine.

Nije bilo drugih materijalnih obaveza i potencijalnih obaveza Grupe.

**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

*[Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno]*

**BILANS STANJA**

**8. Nekretnine, postrojenja i oprema**

Detalji ove stavke na dan 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine i promene u godinama koje su tada završene su sledeće:

RSD hiljade	Godina završena 31. Decembra 2017.									
	Početno stanje nabavne vrednosti	Početno stanje ispravke vrednosti	Početno stanje neotpisane vrednosti	Povećanja	Amortizacija i obezvređenja	Oduzeta	Transferi	Krajnje stanje nabavne vrednosti	Krajnje stanje ispravke vrednosti	Krajnje stanje neotpisane vrednosti
Zemljište	21.462	-	21.462	5.586	-	-	-	27.048	-	27.048
Zgrade	548.760	(6.518)	542.242	-	(27.430)	-	-	548.760	(33.956)	514.804
Mašine i oprema	2.168.561	(35.756)	2.132.805	888	(110.936)	-	805	2.170.254	(146.693)	2.023.562
Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	148.341	-	148.341	77.391	-	-	-	225.732	-	225.732
Avansi za osnovna sredstva	8.281	-	8.281	255.451	-	(121)	(805)	262.806	-	262.806
<b>Nekretnine, postrojenja i oprema</b>	<b>2.895.405</b>	<b>(42.274)</b>	<b>2.853.131</b>	<b>339.317</b>	<b>(138.374)</b>	<b>(121)</b>	<b>-</b>	<b>3.234.601</b>	<b>(180.649)</b>	<b>3.053.952</b>

RSD hiljade	Godina završena 31. Decembra 2016.									
	Početno stanje nabavne vrednosti	Početno stanje ispravke vrednosti	Početno stanje neotpisane vrednosti	Povećanja	Amortizacija i obezvređenja	Oduzeta	Transferi	Krajnje stanje nabavne vrednosti	Krajnje stanje ispravke vrednosti	Krajnje stanje neotpisane vrednosti
Zemljište	21.462	-	21.462	-	-	-	-	21.462	-	21.462
Zgrade	-	-	-	122.780	(6.518)	-	425.980	548.760	(6.518)	542.242
Mašine i oprema	362	(120)	242	835.710	(35.636)	-	1.332.489	2.168.561	(35.756)	2.132.805
Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	713.571	-	713.571	10.143	-	-	(583.373)	148.341	-	148.341
Avansi za osnovna sredstva	1.135.667	-	1.135.667	47.710	-	-	(1.175.096)	8.281	-	8.281
<b>Nekretnine, postrojenja i oprema</b>	<b>1.871.062</b>	<b>(120)</b>	<b>1.870.942</b>	<b>1.024.343</b>	<b>(42.155)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.895.405</b>	<b>(42.274)</b>	<b>2.853.131</b>

RSD hiljade	Godina završena 31. Decembra 2015.									
	Početno stanje nabavne vrednosti	Početno stanje ispravke vrednosti	Početno stanje neotpisane vrednosti	Povećanja	Amortizacija i obezvređenja	Oduzeta	Transferi	Krajnje stanje nabavne vrednosti	Krajnje stanje ispravke vrednosti	Krajnje stanje neotpisane vrednosti
Zemljište	21.462	-	21.462	-	-	-	-	21.462	-	21.462
Zgrade	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mašine i oprema	362	(57)	305	-	(63)	-	-	362	(120)	242
Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	254.106	-	254.106	459.463	-	-	-	713.571	-	713.571
Avansi za osnovna sredstva	1.856	-	1.856	1.133.811	-	-	-	1.135.667	-	1.135.667
<b>Nekretnine, postrojenja i oprema</b>	<b>277.786</b>	<b>(57)</b>	<b>277.729</b>	<b>1.593.276</b>	<b>(63)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.871.062</b>	<b>(120)</b>	<b>1.870.942</b>



**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

Zgrade podrazumevaju građevinske radove kao što su podnožja za vetro turbine, pristupni putevi i ostalo. Mašine i oprema uglavnom uključuju vetro turbine i tornjeve. Povećanja tokom 2016. i 2015. godine se uglavnom se odnose na izgradnju vetroparkova "Kula" (9,9 MW) i "La Piccolina" (6,6 MW) za koje je probni period / rad započeo toko februara 2016. i avgusta 2016.godine, tim redom, a koji su ranije bili klasifikovani kao sredstva u izgradnji.

Izgradnja u toku i avansi za nekretnine, postrojenja i opremu na dan 31. decembra 2017. Godine uglavnom se odnose na investiciju u izgradnju vetroparka "Kosava". Završetak izgradnje ovog vetroparka se očekuje 2019. godine.

Kapitalni troškovi nastali tokom 2017., 2016. i 2015. godine iznosili su RSD 339 miliona, RSD 1.024 miliona i RSD 1.593 miliona dinara respektivno.

Vetroparkovi zavisnih društava VP Kula i Energobalkan su pod hipotekom u korist Erste Banke i Unicredit Banke, tim redom.

**9. Ostali dugoročni finansijski plasmani**

Ostali dugoročni finansijski plasmani na dane 31. decembar 2017., 2016. i 2015. godine su se u potpunosti odnosili na sledeća dugoročna sredstva:

- gotovina sa ograničenim pravom korišćenja u iznosu od RSD 77.007 hiljada (RSD 12.347 hiljada na dan 31. decembra 2016. i RSD 59.292 na dan 31. Decembra 2015. godine) koja pripada zavisnom društvu Vetropark Kula d.o.o. i koja je deponovana kao kolateral kod Erste banke u skladu sa ugovorom o kreditu kako bi se garantovala otplata kredita.
- gotovina sa ograničenim pravom korišćenja u iznosu od RSD 53.313 hiljada (RSD 30.868 hiljada na dan 31. decembra 2016. i RSD 30.407 na dan 31. Decembra 2015. godine) koja pripada zavisnom društvu Energobalkan d.o.o. i koja je deponovana kao kolateral kod Unicredit banke Srbija u skladu sa ugovorom o kreditu kako bi se garantovala otplata kredita.

**10. Kratkoročni krediti i investicije – ostala povezana lica**

Kratkoročni krediti i investicije iznose RSD 10.674 hiljada (RSD 11.431 hiljada na dan 31. decembra 2016. godine i RSD 780 hiljada na dan 31. decembra 2015. godine) i uglavnom se odnose na finansiranje pruženo povezanom licu Energogreen doo.

## NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)

**11. Gotovina i gotovinski ekvivalenti**

Gotovina i gotovinski ekvivalenti na dan 31. decembra 2017, 2016. i 2015. godine iznosili su kako je prikazano:

	31. decembar 2017.	31. decembar 2016.	31. decembar 2015.
<b>Gotovina i gotovinski ekvivalenti</b>	<b>102.755</b>	<b>175.295</b>	<b>144.794</b>

Tržišna vrednost gotovine i gotovinskih ekvivalenata poklapa se sa njenom knjigovodstvenom vrednošću.

U svrhu izrade izveštaja o novčanim tokovima isključene su investicije i finansiranje transakcija koje nisu zahtevale korišćenje gotovine ili gotovinskih ekvivalenata.

**12. Ostala kratkoročna sredstva**

Ostala kratkoročna sredstva u iznosu od RSD 90.561 hiljadu na dan 31. decembra 2017. godine (RSD 55.070 hiljada na dan 31. decembra 2016. godine i RSD 43.729 hiljada na dan 31. decembra 2015. godine) su detaljno prikazana u sledećoj tabeli:

	31. decembar 2017.	31. decembar 2016.	31. decembar 2015.
Porez na dodatu vrednost	28.580	26.890	43.316
Aktivna vremenska razgraničenja	61.981	28.181	413
<b>Ukupno</b>	<b>90.561</b>	<b>55.070</b>	<b>43.729</b>

Stanje potraživanja za porez na dodatu vrednost na dan 31. decembra 2017. se uglavnom odnosi na porez na dodatu vrednost po osnovu investicija u nekretnine, postrojenje i opremu.

Aktivna vremenska razgraničenja obuhvataju ukalkulisani prihod, odnosno potraživanja od EPS-a za proizvodnju električne energije vetroparkova. Povećanje u 2017. godini odnosi se na činjenicu da su vetroparkovi "Kula" i "La Piccolina" postale potpuno operativne u januaru 2017. godine.

## NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)

**13. Kapital**

Konsolidovani kapital na dan 31. decembra 2017, 2016. i 2015. godine detaljno je prikazan u sledećoj tabeli:

	31. decembar 2017.	31. decembar 2016.	31. decembar 2015.
Akcijski kapital	3.825	-	-
Udeli društva sa ograničenom odgovornošću	-	817	817
Druge komponente ostalog sveobuhvatnog rezultata	(15.163)	(23.938)	(12.451)
Neraspoređeni dobitak ranijih godina	-	-	-
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	44.395	22.225	-
Gubitak ranijih godina	(95.743)	(117.967)	(70.003)
Gubitak tekuće godine	-	-	(47.964)
<b>Kapital koji pripada Grupi</b>	<b>(62.685)</b>	<b>(118.863)</b>	<b>(129.601)</b>
Kapital i rezerve koji pripada manjinskim udelima	(46.988)	(68.731)	(31.951)
Druge komponente ostalog sveobuhvatnog rezultata	(12.916)	(20.391)	(10.607)
Dobitak/gubitak godine	68.515	21.743	(36.780)
<b>Kapital koji pripada manjinskim udelima</b>	<b>8.611</b>	<b>(67.379)</b>	<b>(79.337)</b>
<b>Ukupan kapital</b>	<b>(54.075)</b>	<b>(186.242)</b>	<b>(208.938)</b>

Komponente kapitala i promene u njima su detaljnije navedene u nastavku:

Akcijski kapital

Na dan 31. decembra 2017. godine uplaćeni upisani akcijski kapital Društva iznosio je RSD 3.825 hiljada koji se sastojao od 25.000.000 običnih akcija od po RSD 0,153 za svaku.

Druge komponente ostalog sveobuhvatnog rezultata

Rezerve za hedžinge proizilaze iz vrednovanja, u skladu sa važećim računovodstvenim standardima (MRS 39), derivata koje su sklopile kompanije Grupe za zaštitu rizika od fluktuacije kamatnih stopa primenjenih na kredite za izgradnju određenih vetroparkova.

Neraspoređeni dobitci / (gubici) i druge rezerve koje nastaju prilikom konsolidacije

Sastoje se od gubitaka i drugih rezervi zavisnih društava i nastaju prilikom konsolidacije. Takođe uključuju neto dobitak / (gubitak) za tekuću godinu.

Kapital koji se može pripisati učešćima bez prave kontrole

Ovo proizilazi iz konsolidacije kompanija sa učešćima bez prava kontrole van Fintel grupe.

**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

**14. Dugoročni i kratkoročni krediti i pozajmice od matičnog i zavisnih pravnih lica**

Obaveze prema matičnom i zavisnim pravnim licima iznosi RSD 496.921 hiljadu na dan 31. decembra 2017. godine (RSD 518.481 hiljadu na dan 31. decembra 2016. i RSD 510.537 hiljada na dan 31. decembra 2015. godine), i uglavnom se sastoje od opozivih kredita koji se otplaćuju matičnoj kompaniji Fintel Energia Group Spa koji su dodeljeni u korist društava Fintel Energija i MK-Fintel Vind. Krediti su kamatonosni.

**15. Dugoročni i kratkoročni krediti i pozajmice od ostalih povezanih lica**

Stanje na dan 31. decembra 2017. iznosi RSD 513.822 hiljada (RSD 414.256 hiljada na dan 31. decembra 2016. godine i RSD 406.706 hiljada na dan 31. decembra 2015. godine) i uključuje finansijske obaveze prema MK Grupi, vlasniku manjinskog udela u zavisnim društvima: ovaj iznos se sastoji od kredita odobrenih za finansiranje izgradnje vetroparkova u Srbiji.

**16. Dugoročni i kratkoročni krediti i pozajmice**

U nastavku su prikazani podaci o dugoročnim i kratkoročnim kreditima i pozajmicama na dan 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine:

<i>RSD hiljade</i>	31. Decembar 2017.	31. Decembar 2016.	31. Decembar 2015.
Dugoročni zajmovi	1.792.500	1.883.692	1.122.390
Kratkoročni krediti i pozajmice	153.485	154.709	29.501
<b>Ukupno</b>	<b>1.945.985</b>	<b>2.038.402</b>	<b>1.151.891</b>

Detaljni podaci o dugu po bankarskim kreditima na dan 31. decembra 2017. su sažeti u sledećoj tabeli:

<b>Korisnik</b>	<b>Ostatak duga na 31.12.2017.</b>	<b>Dugoročni deo</b>	<b>Kratkoročni deo</b>	<b>Dospeće</b>
Vetropark Kula	1.129.287	1.035.164	94.124	2026
Energobalkan	678.724	619.363	59.361	2021
Fintel Energija	137.973	137.973	-	2024
	<b>1.945.985</b>	<b>1.792.500</b>	<b>153.485</b>	

Kredit dat zavisnom društvu Vetropark Kula se odnosi na finansiranje dobijeno od Erste banke tokom 2015. godine za razvoj i izgradnju vetroparka Kula. Rok dospeća je 12 godina, a kamatna stopa je varijabilna.

Kredit dat zavisnom društvu Energobalkan se odnosi na finansiranje dobijeno od Unicredit banke za razvoj i izgradnju vetroparka La Piccolina. Rok dospeća je 6 godina, a kamatna stopa je fiksna. Prvo povlačenje kredita je bilo 2016. godine.

Kredit dat zavisnom društvu Fintel Energija se odnosi na finansiranje dobijeno od AIK banke 2017. godine za razvoj i izgradnju vetroparka Košava. Rok dospeća je 6 godina, a kamatna stopa je fiksna.



## NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)*

**17. Ostale dugoročne obaveze**

Ostale dugoročne obaveze se odnose na fer vrednosti na dan izveštavanja derivata koji se odnosi na zavisno preduzeće Vetropark Kula doo (RSD 33.034 hiljada, RSD 52.152 hiljada i RSD 27.127 hiljada odnosno na dan 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine) korišćene za zaštitu rizik kamatnih stopa koji proizilazi iz ugovora o zajmu koji su zaključile kompanije.

Ugovor o derivatima, koji je 2015. godine sklopilo zavisno društvo Vetropark Kula, se odnosi na kamatni swap, sa rokom od 10 godina i početni nominalni iznos od EUR 9.650 hiljada.

**18. Obaveze iz poslovanja**

Obaveze iz poslovanja iznose RSD 109.509 hiljada na dan 31. decembra 2017. godine, RSD 29.475 na dan 31. decembra 2016. i RSD 139.791 hiljadu na dan 31. decembra 2015. godine, i odnose se uglavnom na obaveze po osnovu izgradnje i održavanja vetroparkova.

**19. Pasivna vremenska razgraničenja**

Pasivna vremenska razgraničenja iznose RSD 241.156 hiljada na dan 31. decembra 2017. godine, RSD 179.437 hiljada na dan 31. decembra 2016. godine i RSD 75.605 hiljada na dan 31. decembra 2015., i odnosi se uglavnom na kamatu po osnovu kredita od vlasnik Fintel Energia Group SpA i od MK Grupe kao i na ukalkulisanu kamatu i fakturu koja će biti dobijena od Vlasnika za usluge upravljanja.

**20. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga**

Prihodi od prodaje proizvoda i usluga su porasli sa RSD 183.921 hiljada za godinu završenu 31. decembra 2016. na RSD 496.683 hiljada za godinu završenu 31. decembra 2017. godine. Ukupan prihod tokom 2015. godine iznosi nula jer su oba vetroparka bila u izgradnji.

Prihodi se jedino odnose na FiT ( 94,7 EUR/Mwh tokom 2017) u vetroparku "La Piccolina" i "Kula".

Porast prihoda od prodaje je rezultat sledećih faktora:

- Porast količine proizvedene električne energije sa 25,443 MWh tokom 2016. godine na 43,881MWh tokom 2017.godine usled činjenice da su oba vetroparka počela sa proizvodnjom tokom marta i juna 2016. godine;
- Povećanje FiT-a tokom 2017.godine. Na osnovu zakonske regulative u Republici Srbiji, tokom "probnog perioda" (period između povezivanja na distributivnu mrežu i dobijanja statusa privilegovanog proizvođača električne energije) vetroparkovi imaju pravo na pola FiT. Kula i La Piccolina su dobile PPP status u oktobru 2016. i januaru 2017. godine. Nakon probnog perioda isplaćivana je puna FiT.

## NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)

**21. Troškovi proizvodnih usluga**

Uključuju sve troškove nastale tokom godine a koji se odnose na usluge vezane za redovno poslovanje. Detalji po godinama su prikazani u tabeli ispod:

<i>RSD thousand</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Troškovi usluga tekućeg održavanja	45.362	22.583	-
Troškovi zakupa – ostala povezana lica	2.767	1.602	1.305
Troškovi ostalih transportnih usluga	1.595	1.625	-
Troškovi bruto zarada u skladu sa ugovorima o povremenim poslovima	-	3.892	-
Ostalo	1.056	1.024	1.547
<b>Troškovi proizvodnih usluga</b>	<b>50.780</b>	<b>30.727</b>	<b>2.852</b>

Porast troškova se odnosi na porast troškova održavanja vetroparkova.

**22. Trošak amortizacije**

Trošak amortizacije iznosi RSD 138.374 hiljada (RSD 42.155 hiljada za godinu završenu 31. decembra 2016. godine i RSD 63 hiljada za godinu završenu 31. decembra 2015.godine) i odnosi se na amortizaciju nekretnin, postrojenja i opreme. Povećanje je usled početka proizvodnje tokom 2016. godine u vetroparkovima La Piccolina i Kula.

**23. Nematerijalni troškovi**

Nematerijalni troškovi iznose RSD 86.716 hiljada (RSD 50.302 hiljada za godinu završenu na dan 31. decembra 2016. i RSD 17.438 za godinu završenu 31. decembra 2015.godine) i satoji se od troškova savetovanja, pravnih usluga i administrativnih troškova, garancija i premija osiguranja. Povećanje je rezultat početka rada vetroparkova La Piccolina i Kula tokom 2016. godine.

**24. Finansijski prihodi od matičnih i zavisnih pravnih lica**

Finansijski prihodi za godinu završenu 31. decembra 2017. godine iznose RSD 43.306 hiljada (RSD 7.557 hiljada za godinu završenu 31. decembra 2016. godine i RSD 7.837 hiljada za godinu završenu 31. decembra 2015. godine) i odnosi se na nerealizovane prihode po osnovu kursnih razlike na kredit od matičnog lica.



## NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

*(Svi iznosi su izraženi u RSD 000, osim ako nije drugačije naznačeno)***25. Finansijski rashodi**

Finansijski rashodi za godine završene na dane 31. decembra 2017., 2016. and 2015. se odnose na:

	2017	2016	2015
Finansijski rashodi iz odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima	51.765	48.145	42.742
Finansijski rashodi iz odnosa sa ostalim povezanim pravnim licima	14.170	6.176	2.204
Ostali finansijski rashodi	-	6.777	11.073
Finansijski rashodi - treća lica	126.381	44.959	2
<b>Total finance costs</b>	<b>192.316</b>	<b>106.056</b>	<b>56.020</b>

Povećanje finansijskih rashoda je rezultat povećanja finansijskih obaveza tokom 2016. godine a vezano za vetroparkove Kula i La Piccolina.

**26. Ostali prihodi**

Smanjenje ostalih prihoda sa RSD 122.387 hiljada za godinu završenu na dan 31. decembra 2016. na RSD 920 hiljada tokom 2017. Godine. Ostali prihodi tokom 2016. godine su bili uglavnom rezultat penala plaćenih od strane dobavljača Vestas za zakasnelu isporuku vetroparku Kula i u skladu sa tim nižom proizvodnjom električne energije što je uticalo na ostvarene prihode.

**27. Ostali rashodi**

Za godinu završenu 31. decembra 2017. ostali rashodi iznose RSD 8.646 hiljada (RSD 5.971 hiljadu tokom 2016. godine i RSD 642 hiljade tokom 2015. godine). Ostali rashodi uključuju troškove za zaštitu životne sredine, kulturu, zdravlje i obrazovanje.

**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

(Svi iznosi su izraženi u RSD MIL, osim ako nije drugačije naznačeno)

**28. Poreski rashod perioda**

Poreski rashod perioda za godine završene na dane 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine su prikazani u tabeli ispod:

	Godina završena 31. decembra		
	2017	2016	2015
Poreski rashod perioda	45.273	6.610	672
Odloženi poreski rashod perioda	(8.416)	6.393	14.736
	<b>36.857</b>	<b>13.003</b>	<b>15.408</b>

Porez na dobit Grupe pre oporezivanja se razlikuje od teoretskog iznosa poreza koji bi nastao kada bi se poreska stopa primenila na rezultat Grupe:

	Godina završena na dan 31. decembra		
	2017	2016	2015
<b>Dobit (gubitak) pre oporezivanja</b>			
Porez izračunat koristeći poresku stopu	148.767	56.971	(69.335)
Poreski efekt na:	22.465	8.546	-
Prihode izuzeta od oporezivanja	-	-	-
Troškove koji nisu priznat u poreske svrhe			
- Efekat transfernih cena	4.058	4.022	2.911
- Ostali neodbitni troškovi	5	5	-
Poreski gubici po osnovu kojih nisu priznata odložena poreska sredstva, neto	-	(12.287)	(1.622)
Gubici zavisnih društava	11.552	11.124	15.553
Ostali poreski efekti	(1.224)	1.594	(1.434)
	<b>36.857</b>	<b>13.003</b>	<b>15.408</b>
Korekcije prethodnih godina	-	-	-
Efektivna stopa poreza na dobit	<b>25%</b>	<b>23%</b>	<b>0%</b>

Prosečna ponderisana poreska stopa iznosi 25% (2016: 23%, 2015: 0%).

Grupa nije izabrala da primenjuje poresku konsolidaciju te poreski gubici jednog društva u okviru Grupe nisu primenjivi na konsolidacionom nivou i izuzeti su za potrebe računanja prosečne ponderisane poreske stope.

**29. Osnovna zarada po akciji**

Rezultat po akciji je porastao od gubitka od RSD 1,92 za 2015. godinu na zaradu po akciji od RSD 0,89 i 1,78 za godine završene 31. decembra 2016. i 31. decembra 2017. godine. Osnovna zarada po akciji je izračunata tako što je neto rezultat Grupe podeljen sa prosečnim brojem akcija matičnog društva Pintel Energija (prosečan broj akcija iznosi 25.000 hiljada).

Pintel Energija je bilo organizovano kao društvo sa ograničenom odgovornošću do novembra 2017. godine, kada je promenilo formu u akcionarsko društvo. Iz navedenog razloga, zarada (gubitak) po akciji za sve tri godine završene na dane 31. decembra 2017., 2016. i 2015. godine je izračunat na osnovu broja akcija na dan 31. decembra 2017. godine.

**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

(Svi iznosi su izraženi u ASD RSD, osim ako nije drugačije naznačeno)

Nije bilo efekta smanjene zarade po akciji za sve tri godine. S tim u vezi, smanjena zarada po akciji odgovara iznosu osnovne zarade.

**30. Potencijalne i preuzete obaveze**

Grupa nema potencijalnih i preuzetih obaveza.

**31. Transakcije sa povezanim licima**

Kao što je prethodno objašnjeno, Vlasnik grupe je društvo Fintel EnergijaGroup SpA.

Sve transakcije sa povezanim licima su obavljene po tržišnim uslovima.

Pregled iznosa potraživanja i obaveza po osnovu transakcija sa povezanim licima na dane 31. decembra 2017., 31. decembra 2016. i 31. decembra 2015. je prikazan ispod:

	Na dan 31. decembra 2017.		
	Ybank	Zastava i prišućena društva vlasnika	Ukupno
<i>ASD ličnosti</i>			
Kratkoročni krediti	-	10.674	10.674
Obaveze iz poslovanja	(29.079)	(54.395)	(84.274)
Ostale kratkoročne obaveze	(119.082)	-	(119.082)
Kratkoročni dio dugoročnih kredita	(482.619)	-	(482.619)
Dugoročni krediti	(14.217)	-	(14.217)
<b>Ukupno</b>	<b>(645.797)</b>	<b>(43.721)</b>	<b>(689.518)</b>

	Na dan 31. decembra 2016.		
	Ybank	Zastava i prišućena društva vlasnika	Ukupno
<i>ASD ličnosti</i>			
Kratkoročni krediti	-	11.431	11.431
Obaveze iz poslovanja	-	(53.370)	(53.370)
Ostale kratkoročne obaveze	(90.440)	-	(90.440)
Kratkoročni dio dugoročnih kredita	(503.685)	-	(503.685)
Dugoročni krediti	(14.017)	-	(14.017)
<b>Ukupno</b>	<b>(608.929)</b>	<b>(41.939)</b>	<b>(650.868)</b>

**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

(Svi iznosi su izraženi u AMD FOR, osim ako nije drugačije naznačeno)

	<b>Na dan 31. decembra 2015.</b>		
	Vlasnik	Zavirna i prijdužena društva vlasnika	Ukupno
<i>AMD kôpač</i>			
Kratkoročni krediti	-	700	700
Obraveze iz poslovanja	-	(14.839)	(14.839)
Ostale kratkoročne obaveze	(87.873)	-	(87.873)
Kratkoročni dio dugoročnih kredita	(495.942)	-	(495.942)
Dugoročni krediti	(14.595)	-	(14.595)
<b>Ukupno</b>	<b>(578.413)</b>	<b>(14.058)</b>	<b>(592.471)</b>

Pregled transakcija sa povezanim licima za godine završene na dane 31. Decembra 2017., 2016. i 2015.:

	<b>31. decembar 2017.</b>		
	Vlasnik	Zavirna i prijdužena društva vlasnika	Ukupno
<i>AMD kôpač</i>			
Prihodi	-	-	-
Ostali prihodi	-	-	-
Neamortizirani troškovi	-	(29.736)	(29.736)
Ostali prihodi (troškovi) neto	-	-	-
Financijski rashodi	(32.312)	-	(32.312)
<b>Ukupno</b>	<b>(32.312)</b>	<b>(29.736)</b>	<b>(62.048)</b>

	<b>31. decembar 2016.</b>		
	Vlasnik	Zavirna i prijdužena društva vlasnika	Ukupno
<i>AMD kôpač</i>			
Prihodi	-	-	-
Ostali prihodi	-	-	-
Neamortizirani troškovi	-	(14.993)	(14.993)
Ostali prihodi (troškovi) neto	-	-	-
Financijski rashodi	(33.310)	-	(33.310)
<b>Ukupno</b>	<b>(33.310)</b>	<b>(14.993)</b>	<b>(48.303)</b>

**NAPOMENE UZ KONSOLIDOVANE FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

(Svi iznosi su izraženi u ISD EKM, osim ako nije drugačije naznačeno)

	31. decembar 2015.		
	Vlasnik	Zastava i pridružena društva vlasnika	Ukupno
<i>ISD bilješke</i>			
Prihodi	-	-	-
Ostali prihodi	-	-	-
Memorijalni troškovi	-	-	-
Ostali prihodi (troškovi) neto	-	-	-
Finansijski rezultati	(32.799)	-	(32.799)
<b>Ukupno</b>	<b>(32.799)</b>	<b>-</b>	<b>(32.799)</b>

**Naknada ključnom rukovodstvu**

Jedini predstavnik Društva je Giovannetti Tiziano i nema naknada plaćenih tokom 2017., 2016. i 2015. godine. Tiziano Giovannetti je jedini director društva Fintel Energiija i njegovih zavisnih društava bez dodatne naknade.

**32. Događaji nakon datuma bilansa stanja**

Na dan 27. februara 2017. godine zavisno društvo MK-Fintel Wind A.D. je zaključilo ugovor o finansiranju u vrednosti od EUR 81,5 miliona a za potrebe izgradnje vetroparka Košava faza I u Vršcu, Srbija. Za potrebe izgradnje, koja je započela u julu 2017. godine, društvo Fintel Energiija A.D., je prethodno imalo kredit od AIK Banke.

Ukupna vrednost investicije za gore pomenuti projekat iznosi EUR 117 miliona (od čega je EUR 10,9 miliona investirano tokom prvog kvartala 2018. godine). Investicije će delom biti finansirane iz kredita, u iznosu od EUR 81,5 miliona, a što se odnosi na sindicirani kreditedobijene od Erste Group Bank, Erste Bank Srbija, Austrian Development Bank (ÖoEh), Unicredit Serbia i od Zagrebačka Banke.

Vetropark Košava faza I je snage 69 MW koja proizilazi iz 20 vetro turbina, 3,45 MW svaka. Očekuje se da će vetropark biti potpuno operativan do kraja 2019. godine.

**GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU**  
**za godinu koja se završava 31.12.2017. god.**  
**FINTEL ENERGIJA A.D.**



**Sadržaj**

1. Kratak opis poslovnih aktivnosti i organizacione strukture.....	2
2. Prikaz razvoja, finansijskog položaja i poslovanja pravnog lica, relevantni finansijski i nefinansijski pokazatelji, kadrovska struktura .....	3
3. Zaštita životne sredine.....	12
4. Značajni događaji po završetku poslovne godine .....	12
5. Planirani budući razvoj.....	12
6. Istraživanje i razvoj.....	13
7. Ogranci .....	13
8. Ciljevi i politike vezani za upravljanje finansijskim rizicima, kreditnim rizikom, rizikom likvidnost i tržišnim rizikom .....	14

## 1. Kratak opis poslovnih aktivnosti i organizacione strukture

### **Identifikacioni podaci**

Poslovno ime: „Privredno društvo za proizvodnju električne energije FINTEL ENERGIJA“ A.D. Beograd

Sedište: Beograd

Adresa: Bulevar Mihaila Pupina 115e

Matični broj: 20305266

Poreski identifikacioni broj: 105058839

Web site: [www.fintelenergija.rs](http://www.fintelenergija.rs)

E-mail: [sanja.ristovic@fintel.bz](mailto:sanja.ristovic@fintel.bz)

Datum osnivanja: 27.06.2007.

Lica ovlašćena za zastupanje: Tiziano Giovannetti

### **Delatnost**

Opis i šifra delatnosti: 3511 – Proizvodnja električne energije

### **Poslovanje**

Fintel Energija A.D. (u daljem tekstu: „Društvo“ ili „Fintel Energija“) i njena zavisna pravna lica (zajedno: „Fintel grupa“ ili „Grupa“) je vodeći samostalni proizvođač električne energije iz obnovljivih izvora u Republici Srbiji. Društvo i Grupa su pioniri na polju proizvodnje električne energije iz obnovljivih izvora, tako što su prvi na teritoriji Srbije sagradili i upravljaju vetroparkovima. Prodaja celokupne proizvedene energiju se obavlja putem aranžmana (ugovora o kupovini električne energije) sa JP Elektroprivredom Srbije (EPS), i ne postoji direktno snabdevanje krajnjih potrošača.

### **Organizaciona struktura**

Usklađivanjem organa i akata sa Zakonom o privrednim društvima ("Sl. glasnik RS", br. 36/2011, 99/2011, 83/2014 - dr. zakon i 5/2015) Društvo ima sledeću unutrašnju organizacionu strukturu: Skupštinu akcionara (koju čini jedini akcionar Fintel Energija Group S.p.A) i odbor direktora.

**Zavisna pravna lica**

Društvo posluje kao holding društvo sledećih zavisnih društava:

MK-Fintel Wind Holding d.o.o. za holding poslove Beograd, matični broj 21280275, gde Društvo poseduje 53,99737% akcijskog kapitala („**MK Fintel d.o.o.**“), dok je preostalih 46,00263% u vlasništvu društva *MK Holding d.o.o. za holding poslove Beograd*,

MK-Fintel Wind akcionarsko društvo Beograd, matični broj 20392126, gde Društvo poseduje 53,99737% akcijskog kapitala („**MK Fintel a.d.**“), dok je preostalih 46,00263% u vlasništvu društva *MK Holding d.o.o. za holding poslove Beograd* („**MK Holding**“) dok je MK-Fintel d.o.o. vlasnik 100% sledećih zavisnih društava, društava za posebne namene za druge projekte:

Vetropark Kula d.o.o. Beograd, matični broj 20901659 – društvo za posebne namene osnovano za projekat vetroparka Kula („**Kula**“),

Energobalkan d.o.o. Beograd, matični broj 20833122 – društvo za posebne namene osnovano za projekat Vetroparka La Piccolina („**Energobalkan**“),

Vetropark Torak d.o.o. Beograd, matični broj 21040339 („**Torak**“),

Vetropark Košava 2 d.o.o. Beograd, matični broj 21064742 („**Košava 2**“),

Vetropark Ram d.o.o. Beograd, matični broj 20927119 („**Ram**“),

Vetropark Dunav 1 d.o.o. Beograd, matični broj 20926392 („**Dunav 1**“),

Vetropark Dunav 3 d.o.o. Beograd, matični broj 20927089 („**Dunav 3**“),

**Podaci o revizoru poslednjih finansijskih izveštaja**

PricewaterhouseCoopers d.o.o. Omladinskih brigada 88, 11 070 Novi Beograd

**Podaci o upravi društva**

Članovi odbora Direktora: - Claudio Nardone, predsednik

- Tiziano Giovannetti

- Luka Bjeković

- Paolo Martini

**2. Prikaz razvoja, finansijskog položaja i poslovanja pravnog lica, relevantni finansijski i nefinansijski pokazatelji, kadrovska struktura****Tržišno učešće**

Fintel Energija ima lidersku poziciju među samostalnim proizvođačima električne energije iz energije vetra na teritoriji Republike Srbije. Ukupna instalisana snaga svih vetroturbina je 25 MW, od kojih se 16.5 MW nalazi u vlasništvu Društva (66%). Od ukupne trenutne kvote za izgradnju vetroparkova pod povlašćenim uslovima, koja iznosi 500 MW, Fintel je dobio pravo da sagradi vetro parkove ukupne snage 84.5 MW (16,9%).

3

**Finansijski pokazatelji**

KONSOLIDOVANI BILANS USPEHA  
U RSD 000

		Godina koja se završila 31. decembra	
		2017	2016
		AOP	Napomena
<b>PRIHODI I RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA</b>			
<b>A. POSLOVNI PRIHODI</b>			
<b>(1002+1009+1016+1017)</b>			
<b>I. PRIHODI OD PRODAJE</b>		<b>1001</b>	<b>496.683</b>
<b>(1003+1004+1005+1006+1007+1008)</b>		<b>1002</b>	<b>183.922</b>
1. Prihodi od prodaje robe matičnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu	1003	-	-
2. Prihodi od prodaje robe matičnim i zavisnim pravnim licima na inostranom tržištu	1004	-	-
3. Prihodi od prodaje robe ostalim povezanim pravnim licima na domaćem tržištu	1005	-	-
4. Prihodi od prodaje robe ostalim povezanim pravnim licima na inostranom tržištu	1006	-	-
5. Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	1007	-	-
6. Prihodi od prodaje robe na inostranom tržištu	1008	-	-
<b>II. PRIHODI OD PRODAJE PROIZVODA I USLUGA</b>		<b>1009</b>	<b>496.683</b>
<b>(1010+1011+1012+1013+1014+1015)</b>		<b>1009</b>	<b>183.922</b>
1. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga matičnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu	1010	-	-
2. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga matičnim i zavisnim pravnim licima na inostranom tržištu	1011	-	-
3. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga ostalim povezanim pravnim licima na domaćem tržištu	1012	-	-
4. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga ostalim povezanim pravnim licima na inostranom tržištu	1013	-	-
5. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu	1014	20	496.683
6. Prihodi od prodaje gotovih proizvoda i usluga na inostranom tržištu	1015	-	-
<b>III. PRIHODI OD PREMIIJA, SUBVENCIJA, DOTACIJA, DONACIJA I SL.</b>		<b>1016</b>	<b>-</b>
<b>IV. DRUGI POSLOVNI PRIHODI</b>		<b>1017</b>	<b>-</b>
<b>RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA</b>			
<b>B. POSLOVNI RASHODI</b>			
<b>(1019-1020-1021+1022+1023+1024+1025+1026+1027+1028+1029)&gt;=0</b>			
I. NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE	1019	-	-
II. PRIHODI OD AKTIVIRANJA UČINAKA I ROBE	1020	-	-
III. POVEĆANJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA I NEDOVRŠENIH USLUGA	1021	-	-
IV. SMANJENJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA I NEDOVRŠENIH USLUGA	1022	-	-
V. TROŠKOVI MATERIJALA	1023	245	1.758
VI. TROŠKOVI GORIVA I ENERGIJE	1024	1.232	2.143
VII. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI	1025	6.338	1.129
VIII. TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA	1026	21	50.780
IX. TROŠKOVI AMORTIZACIJE	1027	22	138.374
X. TROŠKOVI DUGOROČNIH REZERVISANJA	1028	-	42.155
XI. NEMATERIJALNI TROŠKOVI	1029	23	86.716
<b>V. POSLOVNI DOBITAK (1001-1018)&gt;=0</b>	<b>1030</b>	<b>212.998</b>	<b>55.708</b>
<b>G. POSLOVNI GUBITAK (1018-1001)&gt;=0</b>	<b>1031</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>D. FINANSIJSKI PRIHODI (1033+1038+1039)</b>			
<b>I. FINANSIJSKI PRIHODI OD POVEZANIH LICA I OSTALI FINANSIJSKI PRIHODI (1034+1035+1036+1037)</b>			
1. Finansijski prihodi od matičnih i zavisnih pravnih lica	1034	24	43.306
2. Finansijski prihodi od ostalih povezanih pravnih lica	1035	-	7.557
3. Prihodi od učešća u dobitku zavisnih pravnih lica i zajedničkih aranžmana	1036	-	-



KONSOLIDOVANI BILANS USPEHA  
 U RSD 000

	AOP	Napo mena	Godina koja se završila 31. decembra	
			2017	2016
4. Ostali finansijski prihodi	1037	-	-	-
<b>II. PRIHODI OD KAMATA (OD TREĆIH LICA)</b>	<b>1038</b>		<b>1.140</b>	<b>329</b>
III. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE I POZITIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE (PREMA TREĆIM LICIMA)	1039		78.579	1.909
<b>D. FINANSIJSKI RASHODI (1041+1046+1047)</b>	<b>1040</b>		<b>196.729</b>	<b>124.949</b>
I. FINANSIJSKI RASHODI IZ ODNOSA SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA I OSTALI FINANSIJSKI RASHODI (1042+1043+1044+1045)	1041		65.935	61.097
1. Finansijski rashodi iz odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima	1042	25	51.765	48.145
2. Finansijski rashodi iz odnosa sa ostalim povezanim pravnim licima	1043	25	14.170	6.176
3. Rashodi od učešća u gubitku zavisnih pravnih lica i zajedničkih ulaganja	1044		-	-
4. Ostali finansijski rashodi	1045		-	6.777
II. RASHODI KAMATA (PREMA TREĆIM LICIMA)	1046	25	126.381	44.959
III. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE I NEGATIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE (PREMA TREĆIM LICIMA)	1047		4.412	18.893
<b>E. DOBITAK IZ FINANSIRANJA (1032-1040)</b>	<b>1048</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ž. GUBITAK IZ FINANSIRANJA (1040-1032)</b>	<b>1049</b>		<b>55.504</b>	<b>115.153</b>
Z. PRIHODI OD USKLADIVANJA VREDNOSTI OSTALE IMOVINE KOJA SE ISKAŽUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA	1050		-	-
L. RASHODI OD USKLADIVANJA VREDNOSTI OSTALE IMOVINE KOJA SE ISKAŽUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA	1051		-	-
<b>J. OSTALI PRIHODI</b>	<b>1052</b>	<b>26</b>	<b>920</b>	<b>122.387</b>
<b>K. OSTALI RASHODI</b>	<b>1053</b>	<b>27</b>	<b>8.646</b>	<b>5.971</b>
<b>L. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA</b>			<b>149.767</b>	<b>56.971</b>
(1030-1031+1040-1049+1050-1051+1052-1053)	1054		-	-
Lj. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (1031- 1030+1049-1048+1051-1050+1053-1052)	1055		-	-
M. NETO DOBITAK POSLOVANJA KOJI SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENA RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I ISPRAVKA GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	1056		-	-
N. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJI SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENA RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I ISPRAVKA GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	1057		-	-
<b>Nj. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (1054-1055+1056-1057)</b>	<b>1058</b>		<b>149.767</b>	<b>56.971</b>
<b>O. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (1055-1054+1057-1056)</b>	<b>1059</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>P. POREZ NA DOBITAK</b>			<b>-</b>	<b>-</b>
I. PORESKI RASHOD PERIODA	1060	28	45.273	6.610
II. ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA	1061		-	6.393
III. ODLOŽENI PORESKI PRIHODI PERIODA	1062	28	8.416	-
<b>R. ISPLAĆENA LIČNA PRIMANJA POSLODAVCA</b>	<b>1063</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>1064</b>		<b>112.910</b>	<b>43.968</b>
<b>S. NETO DOBITAK (1058-1059-1060-1061+1062)</b>	<b>1065</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>T. NETO GUBITAK (1059-1058+1060+1061-1062)</b>			<b>-</b>	<b>-</b>
I. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA	1066		68.515	21.743
II. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VEĆINSKOM VLASNIKU	1067		44.395	22.225
III. NETO GUBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA	1068		-	-
IV. NETO GUBITAK KOJI PRIPADA VEĆINSKOM VLASNIKU	1069		-	-
<b>V. ZARADA PO AKCIJI</b>			<b>-</b>	<b>-</b>
1. Osnovna zarada po akciji	1070	29	1.78	0.89
2. Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji	1071	29	1.78	0.89

KONSOLIDOVANI BILANS STANJA  
 U RSD 000

	AOP	Nap 31. ome decembar na 2017	31. decembar 2016
<b>A. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	<b>0001</b>	-	-
<b>B. STALNA IMOVINA</b>	<b>0002</b>		
<b>(0003 + 0010 + 0019+ 0024 + 0034)</b>		<b>3.184.272</b>	<b>2.896.346</b>
<b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA</b>	<b>0003</b>	-	-
<b>(0004+0005+0006+0007+0008+0009)</b>			
1. Ulaganja u razvoj	0004	-	-
2. Koncesije, patenti, licence, softver i ostala prava	0005	-	-
3. Gudvil	0006	-	-
4. Ostala nematerijalna imovina	0007	-	-
5. Nematerijalna imovina u pripremi	0008	-	-
6. Avansi za nematerijalnu imovinu	0009	-	-
<b>II. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA</b>	<b>0010</b>	<b>3.053.952</b>	<b>2.853.131</b>
<b>(0011+0012+0013+0014+0015+0016+0017+0018)</b>			
1. Zemljište	0011 8	27.048	21.462
2. Građevinski objekti	0012 8	514.804	542.242
3. Postrojenja i oprema	0013 8	2.023.562	2.132.805
4. Investicione nekretnine	0014	-	-
5. Ostale nekretnine, postrojenja i oprema	0015	-	-
6. Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	0016 8	225.732	148.341
7. Ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi	0017	-	-
8. Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu	0018 8	262.805	8.281
<b>III. BIOLOŠKA SREDSTVA (0020+0021+0022+0023)</b>	<b>0019</b>	-	-
1. Šume i višegodišnji zasadi	0020	-	-
2. Osnovno stado	0021	-	-
3. Biološka sredstva u pripremi	0022	-	-
4. Avansi za biološka sredstva	0023	-	-
<b>IV. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI</b>	<b>0024</b>	<b>130.320</b>	<b>43.215</b>
<b>(0025+0026+0027+0028+0029+0030+0031+0032+0033)</b>			
1. Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica	0025	-	-
2. Učešća u kapitalu pridruženih subjekata i zajedničkim poduhvatima	0026	-	-
3. Učešća u kapitalu ostalih pravnih lica i druge hartije od vrednosti raspoložive za prodaju	0027	-	-
4. Dugoročni plasmani matičnim i zavisnim pravnim licima	0028	-	-
5. Dugoročni plasmani ostalim povezanim pravnim licima	0029	-	-
6. Dugoročni plasmani u zemlji	0030	-	-
7. Dugoročni plasmani u inostranstvu	0031	-	-



KONSOLIDOVANI BILANS STANJA			
U RSD 000			
	AOP	Nap 31. ome decembar na 2017	31. decembar 2016
8. Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća	0032	-	-
9. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0033 9	130.320	43.215
<b>V. DUGOROČNA POTRAŽIVANJA (0035+0036+0037+0038+0039+0040+0041)</b>	<b>0034</b>	-	-
1. Potraživanja od matičnog i zavisnih pravnih lica	0035	-	-
2. Potraživanja od ostalih povezanih lica	0036	-	-
3. Potraživanja po osnovu prodaje na robni kredit	0037	-	-
4. Potraživanja za prodaju po ugovorima o finansijskom lizingu	0038	-	-
5. Potraživanja po osnovu jemstva	0039	-	-
6. Sporna i sumnjiva potraživanja	0040	-	-
7. Ostala dugoročna potraživanja	0041	-	-
<b>V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA</b>	<b>0042</b>	-	-

KONSOLIDOVANI BILANS STANJA  
 U RSD 000

		Nap AOP ome na		31. decembar 2017	31. decembar 2016
<b>G.</b>	<b>OBRтна</b>	<b>IMOVINA</b>	<b>0043</b>		
	(0044+0051+0059+0060+0061+0062+0068+0069+0070)			208.422	243.008
<b>I.</b>	<b>ZALIHE (0045+0046+0047+0048+0049+0050)</b>		<b>0044</b>	497	680
1.	Materijal, rezervni delovi, alat i sitan inventar		0045	-	-
2.	Nedovršena proizvodnja i nedovršene usluge		0046	-	-
3.	Gotovi proizvodi		0047	-	-
4.	Roba		0048	-	-
5.	Stalna sredstva namenjena prodaji		0049	-	-
6.	Plaćeni avansi za robu i usluge		0050	497	680
<b>II.</b>	<b>POTRAŽIVANJA PO OSNOVU</b>	<b>PRODAJE</b>			
	(0052+0053+0054+0055+0056+0057+0058)		<b>0051</b>	-	445
1.	Kupci u zemlji - matična i zavisna pravna lica		0052	-	-
2.	Kupci u inostranstvu - matična i zavisna pravna lica		0053	-	-
3.	Kupci u zemlji - ostala povezana pravna lica		0054	-	-
4.	Kupci u inostranstvu - ostala povezana pravna lica		0055	-	-
5.	Kupci u zemlji		0056	-	445
6.	Kupci u inostranstvu		0057	-	-
7.	Ostala potraživanja po osnovu prodaje		0058	-	-
<b>III.</b>	<b>POTRAŽIVANJA IZ SPECIFIČNIH POSLOVA</b>		<b>0059</b>	-	-
<b>IV.</b>	<b>DRUGA POTRAŽIVANJA</b>		<b>0060</b>	3.935	87
<b>V.</b>	<b>FINANSIJSKA SREDSTVA KOJA SE VREDNUJU PO FER</b>		<b>0061</b>	-	-
	<b>VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA</b>				
<b>VI.</b>	<b>KRA TKOROČNI FINANSIJSKI</b>	<b>PLASMANI</b>			
	(0063+0064+0065+0066+0067)		<b>0062</b>	10.674	11.431
1.	Kratkoročni krediti i plasmani - matična i zavisna pravna lica		0063	-	-
2.	Kratkoročni krediti i plasmani - ostala povezana pravna lica		0064	10	10.674
3.	Kratkoročni krediti i zajmovi u zemlji		0065	-	-
4.	Kratkoročni krediti i zajmovi u inostranstvu		0066	-	-
5.	Ostali kratkoročni finansijski plasmani		0067	-	-
<b>VII.</b>	<b>GOTOVINSKI EKIVALENTI I GOTOVINA</b>		<b>0068</b>	11	102.755
<b>VIII.</b>	<b>POREZ NA DODATU VREDNOST</b>		<b>0069</b>	12	28.580
<b>IX.</b>	<b>AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA</b>		<b>0070</b>	12	61.981
<b>D.</b>	<b>UKUPNA AKTIVA = POSLOVNA</b>	<b>IMOVINA</b>			
	(0001+0002+0042+0043)		<b>0071</b>	3.392.694	3.139.354
<b>Đ.</b>	<b>VANBILANSNA AKTIVA</b>		<b>0072</b>	7	344.864
<b>A.</b>	<b>KAPITAL (0402+0411-0412+0413+0414+0415-</b>		<b>0401</b>	-	-
	<b>0416+0417+0420-0421)</b>				

KONSOLIDOVANI BILANS STANJA				
U RSD 000				
		Nap AOP ome na	31. decembar 2017	31. decembar 2016
<b>I. OSNOVNI KAPITAL</b>	<b>(0403+0404+0405+0406+0407+0408+0409+0410)</b>	<b>0402</b>	<b>3.825</b>	<b>817</b>
1. Akcijski kapital		0403 13	3.825	-
2. Udeli društva sa ograničenom odgovornošću		0404 13	-	817
3. Ulozi		0405	-	-
4. Državni kapital		0406	-	-
5. Društveni kapital		0407	-	-
6. Zadružni udeli		0408	-	-
7. Emisiona premija		0409	-	-
8. Ostali osnovni kapital		0410	-	-
<b>II. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>		<b>0411</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>III. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE</b>		<b>0412</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. REZERVE</b>		<b>0413</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. REVALORIZACIONE REZERVE PO OSNOVU REVALORIZACIJE</b>				
<b>NEMATERIJALNE IMOVINE, NEKRETNINA, POSTROJENJA I OPREME</b>				
<b>VI. NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVAATNOG REZULTATA</b>		<b>0415</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VII. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVAATNOG REZULTATA</b>		<b>0416 13</b>	<b>15.163</b>	<b>23.938</b>
<b>VIII. NERASPOREĐENI DOBITAK (0418+0419)</b>		<b>0417 13</b>	<b>44.395</b>	<b>22.225</b>
1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina		0418	-	-
2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine		0419 13	44.395	22.225
<b>IX. UČEŠĆE BEZ PRAVA KONTROLE</b>		<b>0420 13</b>	<b>8.611</b>	<b>(67.379)</b>
<b>H. GUBITAK (0422+0423)</b>		<b>0421 13</b>	<b>95.743</b>	<b>117.967</b>
1. Gubitak ranijih godina		0422 13	95.743	117.967
2. Gubitak tekuće godine		0423 13	-	-

KONSOLIDOVANI BILANS STANJA		Napomena		31. decembar	31. decembar
U RSD 000		AOP	2017	2016	
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (0425+0432)</b>		<b>0424</b>	<b>1.839.751</b>	<b>1.950.661</b>	
<b>I. DUGOROČNA REZERVISANJA (0426+0427+0428+0429+0430+4031)</b>		<b>0425</b>	-	-	
1. Rezervisanja za troškove u garantnom roku		0426	-	-	
2. Rezervisanja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava		0427	-	-	
3. Rezervisanja za troškove restrukturiranja		0428	-	-	
4. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih		0429	-	-	
5. Rezervisanja za troškove sudskih sporova		0430	-	-	
6. Ostala dugoročna rezervisanja		0431	-	-	
<b>II. DUGOROČNE OBAVEZE (0433+0434+0435+0436+0437+0438+0439+0440)</b>		<b>0432</b>	<b>1.839.751</b>	<b>1.950.661</b>	
1. Oba veze koje se mogu konvertovati u kapital		0433	-	-	
2. Oba veze prema matičnim i zavisnim pravnim licima		0434 14	14.217	14.817	
3. Oba veze prema ostalim povezanim pravnim licima		0435	-	-	
4. Oba veze prema emitovanim hartijama od vrednosti u periodu dužem od godinu dana		0436	-	-	
5. Dugoročni krediti i zajmovi u zemlji		0437 16	1.792.500	1.883.692	
6. Dugoročni krediti i zajmovi u inostranstvu		0438	-	-	
7. Oba veze po osnovu finansijskog lizinga		0439	-	-	
8. Ostale dugoročne obaveze		0440 17	33.034	52.152	
<b>V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE</b>		<b>0441</b>	<b>6.779</b>	<b>12.328</b>	
<b>G. KRATKOROČNE OBAVEZE (0443+0450+0451+0459+0460+0461+0462)</b>		<b>0442</b>	<b>1.600.238</b>	<b>1.362.607</b>	
<b>I. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE (0444+0445+0446+0447+0448+0449)</b>		<b>0443</b>	<b>1.149.926</b>	<b>1.072.630</b>	
1. Kratkoročni krediti od matičnih i zavisnih pravnih lica		0444 14	482.619	503.665	
2. Kratkoročni krediti od ostalih povezanih pravnih lica		0445 15	513.822	414.256	
3. Kratkoročni krediti i zajmovi u zemlji		0446 16	153.485	154.709	
4. Kratkoročni krediti i zajmovi u inostranstvu		0447	-	-	
5. Oba veze po osnovu stalnih sredstava i sredstava obustavljenog poslovanja namenjenih prodaji		0448	-	-	
6. Ostale kratkoročne finansijske obaveze		0449	-	-	
<b>II. PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE</b>		<b>0450</b>	-	-	
<b>III. OBAVEZE IZ POSLOVANJA (0452+0453+0454+0455+0456+0458)</b>		<b>0451 18</b>	<b>109.509</b>	<b>29.475</b>	
1. Dobavljači - matična i zavisna pravna lica u zemlji		0452	54.395	22.000	
2. Dobavljači - matična i zavisna pravna lica u inostranstvu		0453	3.975	3.102	
3. Dobavljači - ostala povezana pravna lica u zemlji		0454	-	-	
4. Dobavljači - ostala povezana pravna lica u inostranstvu		0455	-	-	

5. Dobavljači u zemlji	0456	44.235	4.361
6. Dobavljači u inostranstvu	0457	6.904	11
7. Ostale obaveze iz poslovanja	0458	-	-
<b>IV. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE</b>	<b>0459</b>	<b>57.771</b>	<b>71.292</b>
<b>V. OBAVEZE PO OSNOVU POREZA NA DODATU VREDNOST</b>	<b>0460</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VI. OBAVEZE ZA OSTALE POREZE, DOPRINOSE I DRUGE DAŽBINE</b>	<b>0461</b>	<b>41.876</b>	<b>9.774</b>
<b>VII. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA</b>	<b>0462 19</b>	<b>241.156</b>	<b>179.437</b>
<b>D. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA (0412+0416+0421-0420-0417-0415-0414-0413-0411-0402)&gt;=0=(0441+0424+0442-0071)&gt;=0</b>	<b>0463</b>	<b>54.075</b>	<b>186.242</b>
<b>Đ. UKUPNA PASIVA (0424+0442+0441+0401-0463)&gt;=0</b>	<b>0464</b>	<b>3.392.694</b>	<b>3.139.354</b>
<b>E. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0465 7</b>	<b>344.864</b>	<b>359.418</b>

**Prinos na imovinu:** 4,41%

**Poslovni dobitak:** 212.988 hiljada dinara

**Stepen zaduženosti (Obaveze/Aktiva):** 101,39%

**Dobitak po akciji:** 1,78 dinara

#### **Novčani tokovi**

U toku 2017. godine Društvo je ostvarilo neto negativan novčani tok u iznosu od -72.539 hiljada dinara (2016: neto priliv 29.917 hiljada dinara) koji se sastoji od:

Neto priliv iz poslovnih aktivnosti 234.736 hiljada dinara

Neto priliv iz investicionih aktivnosti – 407.467 hiljada dinara

Neto odliv iz finansijskih aktivnosti 100.551 hiljada dinara

#### **Kadrovska struktura**

Zaposleni u društvu imaju odgovarajuće kvalifikacije, znanje i iskustvo potrebne za kvalitetno obavljanje usluga koje društvo pruža. Pored direktora, Društvo u svojim zavisnim kompanijama ima jo 5 zaposlenih koji rade na održavanju postojećih vetroparkova.



### 3. Zaštita životne sredine

Fintel Energija doprinosi očuvanju životne sredine prevashodno kroz investiranje u izgradnju kapaciteta za proizvodnju električne energije iz obnovljivih izvora (zelena energija). Izgradnjom vetroparkova značajno se smanjuje emisija CO<sub>2</sub> kao jednog od osnovnih štetnih faktora koji utiču na životnu sredinu.

### 4. Značajni događaji po završetku poslovne godine

Na dan 27. februara 2018. godine zavisno društvo MK-Fintel Wind A.D. je zaključilo ugovor o finansiranju u vrednosti od EUR 81,5 miliona a za potrebe izgradnje vetroparka Košava faza I u Vršcu, Srbija. Za potrebe izgradnje, koja je započela u julu 2017. godine, društvo Fintel Energija A.D. je prethodno imalo kredit od AIK Banke.

Ukupna vrednost investicije za gore pomenuti projekat iznosi EUR 117 miliona (od čega je EUR 10,9 miliona investirano tokom prvog kvartala 2018. godine). Investicije će delom biti finansirane iz kredita, u iznosu od EUR 81,5 miliona, a što se odnosi na sindicirani kreditedobijene od Erste Group Bank, Erste Bank Srbija, Austrian Development Bank (OoEö), Unicredit Serbia i od Zagrebacka Banke.

Vetropark Košava faza I je snago 69 MW koja protizilazi iz 20 vetro turbina, 3,45 MW svaka. Očekuje se da će vetropark biti potpuno operativan do kraja 2019. godine.

### 5. Planirani budući razvoj

Od novembra 2015. godine, Društvo je uvećalo svoju Proizvodnju električne energije iz vetra za 16,5 MW kroz izgradnju dva projekta. Društvo takode ima projekte u toku vezane za vetroparkove na kopnu ukupne snage od preko 352 MW, od čega je 127 MW dobilo dozvolu za gradnju, 69 MW je u izgradnji, dok je oko dodatnih 120 MW na nivou studije izvodljivosti. Tekući projekti se se aktivno razvijaju i kontinuirano napreduju kroz razvoj i pribavljanje odgovarajućih regulatornih saglasnosti. Svi projekti se razvijaju u skladu sa faznim procesom odobrenja (eng. gateway) tako da dinamika razvoja zavisi od niza internih i eksternih faktora. Od projekata u toku, projekat čiji je razvoj najviše odmakao je Košava Faza II - projekat koji je obezbedio sve licence i koji je planiran da ima 19 turbina snage do 79.8 MW, u zavisnosti od odabira vrste turbina, a za koji je očekuje da bude operativan u punom kapacitetu finansijske godine 2021.

Rast poslovanja Društva i Grupe će biti podstaknut pre svega širenjem (eng. build-out) Projekata u toku vezanih za vetroparkove, ukupne snage od oko 352 MW. Od toga je 267 MW na naprednom nivou razvoja (za 127 MW su dobijene dozvole, uključujući 69 MW u izgradnji i oko 140 MW za koje će zahtevi za dozvole za gradnju biti podneti uskoro ili su već podneti), dok je otprilike još 120 MW na nivou studije izvodljivosti.



Društvo planira da dostigne ukupno između 180 MW i 230 MW instalisane snage kroz organski rast svojih tekućih projekata proizvodnje električne energije iz vetra u sledeće tri finansijske godine. Direktori očekuju da finansiraju oko 80%-90% ovih investicija iz kredita, dok bi ostatak bio finansiran iz subordinisanog duga ili tokova gotovine Društva. Direktori imaju nameru da na fleksibilan način pristupe razvoju Portfolija projekata vetroelektrana Društva, s ciljem postizanja rasta bez ugrožavanja sposobnosti Društva da isplaćuje dividende u skladu sa svojom politikom dividendi. Iako je Grupa usredsređena na organski rast, rast kroz akvizicije bi se takođe razmotrio na osnovu oportuniteta

## 6. Istraživanje i razvoj

Ne postoje programi istraživanja i razvoja koji su relevantni za poslovanje Društva.

Nema registrovanih patenata i licenci Društva.

Društvo upravlja, nadgleda i kontroliše svoja postrojenja za proizvodnju iz centralnog kontrolnog centra sa sedištem u Beogradu („Logistički kontrolni centar“) 24 sata 7 dana u nedelji. Društvo je usvojilo model pružanja usluga po kom nijednim od njegovih postrojenja ne upravlja čovek kontinuirano. Poslovnim sredstvima upravlja tim od četiri osobe, od kojih većina radi daljinski. Ovo osoblje izvršava program preventivnog održavanja i stalnih operativnih zadataka po planu koji je postavljen na centralnom nivou od strane Logističkog kontrolnog centra preko softvera za upravljanje sredstvima Vestas i odgovara na neplanirane havarije. Daljinski nadzor se zasniva na generalno usvojenom SCADA sistemu koji se može koristiti u više tehnologija proizvodnje. Time se omogućava Društvu da prati, u realnom vremenu, rad turbina i generatora, uključujući kvarove, havarije i sve druge probleme do kojih može doći. Vetroturbine se mogu daljinski pokrenuti i isključiti iz Logističkog kontrolnog centra, čime se izbegava potreba da se angažuje tehničar na licu mesta ukoliko dođe do manjeg kvara.

## 7. Ogranci

Društvo posluje kao holding društvo sledećih zavisnih društava:

MK-Fintel Wind Holding d.o.o. za holding poslove Beograd, matični broj 21280275, gde Društvo poseduje 53,99737% akcijskog kapitala („**MK Fintel d.o.o.**“), dok je preostalih 46,00263% u vlasništvu društva *MK Holding d.o.o. za holding poslove Beograd*,

MK-Fintel Wind akcionarsko društvo Beograd, matični broj 20392126, gde Društvo poseduje 53,99737% akcijskog kapitala („**MK Fintel a.d.**“), dok je preostalih 46,00263% u vlasništvu društva *MK Holding d.o.o. za holding poslove Beograd* („**MK Holding**“) dok je MK-Fintel d.o.o. vlasnik 100% sledećih zavisnih društava, društava za posebne namene za druge projekte:

Vetropark Kula d.o.o. Beograd, matični broj 20901659 - društvo za posebne namene osnovano za projekat vetroparka Kula („**Kula**“),

Energobalkan d.o.o. Beograd, matični broj 20833122 – društvo za posebne namene osnovano za projekat vetroparka La Piccolina („**Energobalkan**“),

Vetropark Torak d.o.o. Beograd, matični broj 21040339 („**Torak**“),

Vetropark Košava 2 d.o.o. Beograd, matični broj 21064742 („**Košava 2**“),

Vetropark Ram d.o.o. Beograd, matični broj 20927119 („**Ram**“),

Vetropark Dunav 1 d.o.o. Beograd, matični broj 20926392 („**Dunav 1**“),

Vetropark Dunav 3 d.o.o. Beograd, matični broj 20927089 („**Dunav 3**“),

[zajednički „**Zavisna društva**“), a Društvo i Zavisna društva zajednički kao „**Grupa**“.

Svako od Zavisnih društava je društvo za posebne namene za određeni projekat.

## 8. Ciljevi i politike vezani za upravljanje finansijskim rizicima, kreditnim rizikom, rizikom likvidnosti i tržišnim rizikom

Koordinaciju i praćenje ključnih finansijskih rizika obavlja centralna trezorska služba matičnog društva Fintel Energija, koja daje smernice za upravljanje različitim vrstama rizika i za korišćenje finansijskih instrumenata. Glavne karakteristike politike Fintel Grupe za upravljanje rizicima su:

- centralno utvrđivanje smernica za upravljanje operativnim rizikom u vezi sa tržištem, likvidnošću i rizicima novčanih tokova;
- praćenje ostvarenih rezultata;
- diversifikacija preuzetih obaveza / obaveza i portfolio proizvoda.

### ***Kreditni rizik***

Kreditni rizik predstavlja izloženost potencijalnim gubicima koji protizlaze iz neuspeha poslovnih i finansijskih ugovornih strana da ispune svoje ugovorne obaveze.

Maksimalna izloženost kreditnom riziku Grupe na dan 31. decembra 2017. i 2016. godine je knjigovodstveni iznos svake klase sredstava koji je naznačen u sledećoj tabeli:

	31. decembar 2017.	31. decembar 2016.
Avansi za zalihe i usluge	497	680
Potraživanja od prodaje	-	445
Ostala potraživanja	3.935	87
Kratkoročna potraživanja i investicije	10.674	11.431
Aktivna vremenska razgraničenja	61.981	28.181
<b>Ukupno</b>	<b>77.087</b>	<b>40.823</b>

Aktivna vremenska razgraničenja se uglavnom odnose na ukalkulisani prihod, potraživanja od EPS-a za energiju proizvedenu u vetroparkovima, dok se kratkoročni krediti i investicije posebno odnose na finansiranje pružene povezanom licu Energogreen doo.

Ova sredstva nose nizak nivo kreditnog rizika, pošto je većina gore navedenih potraživanja prema državi ili državnoj kompaniji u Srbiji.

Na osnovu procene direktora, ne postoji potreba za umanjenjem vrednosti navedenih potraživanja.

#### **Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti povezan je sa sposobnošću da ispuni obaveze koje proizilaze iz finansijskih obaveza preuzetih od strane Grupe. Oprezno upravljanje rizikom likvidnosti u toku redovnih aktivnosti podrazumeva održavanje dovoljnih gotovinskih i tržišnih vrednosnih papira i dostupnost finansiranja kroz adekvatnu količinu oročenih kreditnih sredstava.

Rizikom likvidnosti, Grupa upravlja centralno, s obzirom da odeljenje administracije periodično prati neto gotovinu / dug Grupe kroz pripremu odgovarajućih izveštaja o prilivu i odlivu gotovine. Na taj način Grupa ima za cilj da osigura adekvatno pokriće za potrebe finansiranja, preciznim nadgledanjem finansiranja, otvorenim kreditnim linijama i njihovim korišćenjem, i sve u cilju optimizacije svojih resursa i upravljanjem privremenim likvidnosnim viškom.

Cilj Grupe je uspostavljanje strukture finansiranja koja, u skladu sa svojim poslovnim ciljevima, garantuje dovoljnu likvidnost Grupe, minimizira troškove vezane za oportunitet i održava ravnotežu u smislu roka do roka dospeća i sastava duga.

Sledeća tabela daje analizu dospeća obaveza na dan 31. decembra 2017. i 2016. Različiti rokovi dospeća se određuju na osnovu perioda između datuma izveštavanja i ugovorenog roka dospeća obaveza Grupe, bruto od obračunate kamate na dan 31. decembra. Kamata se obračunava u skladu sa ugovornim uslovima za finansiranje.

31. decembar 2017.				
	Manje od godinu dana	1-2 godine	2-5 godina	Preko 5 godina
Finansijske obaveze akcionarima	1.010.658	-	-	14.217
Obaveze po kreditima	248.789	250.395	1.077.746	820.955
Obaveze prema dobavljačima	109.509	-	-	-
<b>Ukupno</b>	<b>1.368.957</b>	<b>250.395</b>	<b>1.077.746</b>	<b>835.172</b>
31. decembar 2016.				
<i>RSD hiljade</i>				
	Manje od godinu dana	1-2 godine	2-5 godina	Preko 5 godina
Finansijske obaveze akcionarima	932.737	-	-	14.817
Obaveze po kreditima	269.992	265.825	1.228.989	865.534
Obaveze prema dobavljačima	29.475	-	-	-
<b>Ukupno</b>	<b>1.232.204</b>	<b>265.825</b>	<b>1.228.989</b>	<b>880.350</b>

15



Analiza finansijskih obaveza po dospeću, na dan 31. decembra 2017. godine, pokazuje značajno poravnanje obaveza u roku od 1 godine u odnosu na obaveze na kraju prethodnih godina, što je rezultat sledećih promena:

- a. Povećanje bankarskih kredita zbog novih investicija Fintel Energije za vetropark Košava. Povećanje je delimično netirano plaćanjem dospelih rata u 2017. godini;
- b. Povećanje finansijskih obaveza prema akcionarima zbog novih kredita odobrenih za izgradnju vetroparkova u Srbiji.

Shodno tome, uzimajući u obzir gore navedeno i detaljno opisano u napomeni 2.1, činjenica da su akcionari potvrdili da nemaju nameru da traže otplatu kredita pre kraja sledeće godine, kao i likvidna sredstva u vrednosti RSD 233.075 hiljada, veruje se da će Društvo i Grupa moći ispuniti svoje obaveze u doglednoj budućnosti.

#### **Tržišni rizik**

U obavljanju svog poslovanja, Grupa je potencijalno izložena sledećim tržišnim rizicima:

- rizik od fluktuacije deviznog kursa;
- rizik od fluktuacije kamatnih stopa.

Ovim rizicima u suštini centralno upravlja matična kompanija Fintel Energija.

#### **Rizik od fluktuacije deviznog kursa**

Rizik od kursnih razlika je povezan sa poslovanjem u valutama koje nisu RSD. Fintel Grupa je izložena riziku od fluktuacije deviznog kursa, s obzirom da poslovanje u Srbiji vrši preko svojih zavisnih društava, koje su kompanije posvećene proučavanju, gradnji, razvijanju i upravljanju vetroelektranama i drugim projektima iz oblasti obnovljivih izvora. Grupa ima kredite denominirane u stranim valutama, uglavnom u EUR i RSD što stavlja Društvo u rizik od promena deviznog kursa. Izloženošću promenama deviznih kurseva koje proističu iz kredita u stranoj valuti se upravlja time što postoje krediti denominirani u funkcionalnoj valuti grupe u ukupnom kreditnom portfoliju.

Na dan 31. decembra 2017. Godine, da je valuta ojačala / oslabila za 5% u odnosu na EUR a da su sve ostale varijable ostale konstantne rezultat nakon oporezivanja bi iznosio RSD 125.657 hiljada (2016: RSD 126.273 hiljade,) više / manje, uglavnom kao rezultat pozitivnih i negativnih kursnih razlika usled kursiranja obaveza denominiranih u EUR.

#### **Rizik od fluktuacije kamatnih stopa**

Rizik od fluktuacije kamatnih stopa na koji je Fintel Grupa izložen potiče od finansijskih obaveza. Dug sa fiksnom kamatnom stopom izlaže Grupu na rizik vezan za promene u fer vrednosti duga koji su povezani sa promenama na tržištu referentnih stopa. Trošak sa promenljivom kamatnom stopom izlaže Grupu riziku novčanog protoka koji proizilazi iz nestabilnosti kamatnih stopa.

Finansijska zaduženost Grupe sastoji se od tekućeg duga banke, srednjoročnih / dugoročnih kredita odobrenih od strane banaka i obaveza na lizingu.

U cilju zaštite rizika od fluktuacije kamatnih stopa, u toku 2015. godine, zavisno preduzeće Vetropark Kula sklopilo je i ugovor o ograničenju kamatne stope u odnosu na finansiranje vetroelektrane "Kula". Kao rezultat pomenutih transakcija hedžinga, uticaj očekivane promjene kamatnih stopa u narednih dvanaest meseci smatra se zanemarljivim u kontekstu finansijskih izveštaja Grupe.

***Kapitalni rizik***

Cilj Grupe u pogledu upravljanja kapitalnim rizikom jeste očuvanje kontinuiteta poslovanja kako bi se garantovao povraćaj akcionarima i koristi drugim zainteresovanim stranama. Štaviše, Grupa ima za cilj da održi optimalnu strukturu kapitala kako bi smanjila troškove pozajmljivanja.

Grupa prati svoj kapital na osnovu odnosa neto duga i neto uloženog kapitala (koeficijent zaduženosti). Neto dug se obračunava kao ukupni dug, uključujući tekuće i dugoročne kredite i pozajmice, plus neto izloženost bankama. Neto uloženi kapital se obračunava kao zbir ukupnog kapitala i neto duga.

Koeficijent zaduženosti na dan 31. decembra 2017 i 2016. godine prikazan je u sledećoj tabeli:

<i>RSD thousand</i>	31/12/2017	31/12/2016
Dugoročne finansijske obaveze		
-Finansijske obaveze akcionarima	14.217	14.817
-Obaveze po kreditima	1.792.500	1.883.692
Kratkoročne finansijske obaveze		
-Obaveze po kreditima od banaka	153.485	154.709
-Finansijske obaveze akcionarima	996.527	917.921
-Finansijska sredstva	(130.320)	(43.215)
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	(102.755)	(175.295)
<b>Neto dug (A)</b>	<b>2.723.653</b>	<b>2.752.629</b>
<b>Kapital (B)</b>	<b>(54.075)</b>	<b>(186.242)</b>
<b>Neto angažovani kapital (C=A+B)</b>	<b>2.669.493</b>	<b>1.691.681</b>
<b>Koeficijent zaduženosti (A/C)</b>	<b>102%</b>	<b>107.3%</b>

U Beogradu

20. april 2018. godine



Tiziano Giovannetti

Izvršni direktor

<b>20.4. Revizija finansijskih izveštaja uključenih u Dokument o registraciji</b>	
<b>20.4.1. Izjava da su godišnji finansijski izveštaji revidirani. Ako je lice odgovorno za reviziju odbilo da obavi reviziju ili je potpiše, ili je u svoj izveštaj uključilo određena ograničenja ili se pak uzdržalo od mišljenja, te činjenice moraju biti navedene zajedno sa razlozima koji su ga naveli da tako postupi</b>	
	<p>Ovlašćeni revizor Društva za pojedinačne i konsolidovane finansijske izveštaje Društva za godine koje su završile 31. decembra 2017. godine, 31. decembra 2016. godine i 31. decembra 2015. godine, je PricewaterhouseCoopers d.o.o. Beograd, društvo sa ograničenom odgovornošću za revizorske i konsultantske usluge sa registrovanim sedištem u Beogradu, Omladinskih brigada 88a, Srbija.</p> <p>PricewaterhouseCoopers d.o.o. je izdalo nekvalifikovano mišljenje na pojedinačne i konsolidovane finansijske izveštaje uključene u ovaj Prospekt.</p>
<b>20.4.2. Navođenje ostalih podataka u Dokumentu o registraciji koji su revidirani od strane ovlašćenog revizora</b>	
	Pored istorijskih godišnjih finansijskih informacija, ovaj Prospekt ne sadrži bilo kakve druge informacije nad kojima je izvršena revizija.
<b>20.5. U slučaju da neki finansijski podaci u Dokumentu o registraciji nisu izvod iz revidiranih finansijskih izveštaja izdavaoca, navesti izvor podataka i dati jasnu izjavu da su navedeni podaci nerevidirani</b>	
	Ni jedan finansijski podatak koji je sadržan u ovom Dokumentu o registraciji nije izveden iz drugih izvora osim iz revidiranih finansijskih izveštaja Društva.
<b>20.6. Finansijski podaci za razdoblje kraće od poslovne godine</b>	
	Nema finansijskih informacija pripremljenih za razdoblje kraće od poslovne godine za potrebe ovog prospekta.
<b>20.7. Politika dividendi</b>	
<b>Politika dividende</b>	
<b>Stav izdavaoca u vezi sa isplatom dividende i eventualna ograničenja u vezi sa isplatom dividende</b>	
	Društvo ima pravo da raspoređuje dobit u skladu sa Zakonom o privrednim društvima. Direktori veruju da visoka operativna marža i značajno stvaranje gotovine pružaju dobru osnovu za održivu isplatu dividendi. Stoga, direktori planiraju da usvoje progresivnu politiku dividendi, ciljajući na rast dividendi barem u skladu sa inflacijom. Za finansijsku godinu 2019, prvu finansijsku godinu posle ovog emitovanja akcija, Društvo namerava da usvoji dividendu akcionarima od bar 70% neto dobiti. Posle toga, Društvo namerava da isplaćuje dividende/privremene dividende dva puta godišnje u julu i decembru, u odnosu otprilike jedne trećine prema dve trećine dividendi za odgovarajuću poslovnu godinu.



	<p>Politika dividendi Grupe opisana ovde samo je cilj, a ne prognoza niti prognoza dobiti, tako da ne može postojati nikakva garancija da se taj cilj može i da će se ispuniti. Grupa može s vremena na vreme da revidira svoju politiku dividendi.</p>
<p><b>20.7.1. Iznos dividende po akciji za svaku finansijsku godinu u razdoblju koje obuhvata prikazane finansijske informacije u prethodnom periodu</b></p>	
	<p>Nije bilo raspodele dobiti u Društvu u okviru razdoblja koje obuhvata prikazane finansijske informacije u prethodnom periodu.</p>
<p><b>20.8. Sudski i arbitražni postupci</b></p> <p>Informacije o svim upravnim, sudskim ili arbitražnim postupcima (uključujući i postupke koji predstoje ili su nerešeni, a o kojima izdavalac ima saznanja) tokom perioda koje obuhvata najmanje prethodnih 12 meseci, a koji su imali, ili su mogli da imaju, značajan uticaj na finansijski položaj ili profitabilnost izdavaoca i/ili grupe. Ako ovakvih postupaka nema, potrebno je dati odgovarajuću negativnu izjavu</p>	
	<p>Tokom perioda od prethodnih 12 meseci, nije bilo postupaka pred državnim organima, sudskih ili arbitražnih postupaka koji mogu imati, ili su imali u skorij prošlosti značajne efekte na Društvo i/ili finansijsko stanje ili profitabilnost grupe.</p>
<p><b>20.9. Značajna promena finansijskog ili tržišnog položaja izdavaoca</b></p> <p>Opis svih značajnih promena finansijskog ili tržišnog položaja izdavaoca, odnosno cele grupe, koje su se dogodile od završetka poslednjeg finansijskog razdoblja za koje su objavljene revidirane finansijske informacije ili privremene finansijske informacije (za međurazdoblja). U slučaju da ih nije bilo dati odgovarajuću negativnu izjavu.</p>	
	<p>Nije bilo značajnih promena u finansijskom ili tržišnom položaju Društva i Grupe koja se dogodila od kraja poslednjeg finansijskog perioda za koji su pripremljene revidirane finansijske informacije, odnosno od 31. decembra 2017. godine.</p>

<b>21. DODATNE INFORMACIJE</b>	
<b>21.1. Osnovni kapital</b>	
<b>21.1.1 Iznos upisanog i/ili odobrenog osnovnog kapitala, kao i uplaćenog kapitala. Ukoliko osnovni kapital nije uplaćen u celosti, navesti i iznos neuplaćenog dela i razloge zbog kojih nije uplaćen.</b>	
Za svaku vrstu i klasu akcija navesti:	
a) broj odobrenih akcija,	
b) broj akcija koje su izdate i uplaćene i	
v) nominalnu vrednost akcija ili napomenu da su akcije izdate bez nominalne vrednosti	
	<p>Osnovni kapital Društva, registrovan u Agenciji za privredne registre, iznosi RSD 3.825.416,50 na dan 25. oktobra 2017. godine.</p> <p>On je podeljen na 25.000.000 običnih akcija bez nominalne vrednosti, CFI kod: ESVUFR, ISIN broj: RSFINEE60549, sa računovodstvenom vrednošću od RSD 0,153 po akciji, na osnovu odluke Skupštine akcionara o podeli akcija od dana 19 Januara 2018. godine.</p> <p>Na osnovu odluke Skupštine akcionara Društva, od 19. aprila 2018. godine, Društvo izdaje 6.500.000 novih običnih akcija bez nominalne vrednosti, ukupne računovodstvene vrednosti RSD 994.500,00. Akcije imaju CFI kod: ESVUFR i ISIN broj: RSFINEE60549, sa računovodstvenom vrednošću od RSD 0,153 po akciji pri čemu se razlika u iznosu od 416,5 RSD (koja se dobije nakon što se broj akcija pomnožen sa njihovom računovodstvenom vrednošću oduzme od iznosa registrovanog osnovnog kapitala) odnosi na iznos nastao matematičkim zaokruživanjem prilikom konverzije udela u akcije.</p>
<b>21.1.2. Broj i nominalna vrednost sopstvenih akcija izdavaoca i njihovo učešće u osnovnom kapitalu izdavaoca.</b>	
	Društvo nema sopstvene akcije.
<b>21.1.3. Broj zamenljivih hartija od vrednosti koje daju pravo na sticanje akcija izdavaoca, uz navođenje uslova u vezi sa sticanjem tih akcija.</b>	
	Nema zamenljivih hartija od vrednosti koje je emitovalo Društvo.
<b>21.1.4. Postojanje bilo kakve odluke ili obaveze izdavaoca u vezi sa davanjem prava prvenstva pri budućim povećanjima osnovnog kapitala.</b>	
	<p>Ne postoje odluke ili obaveze, izuzev zakonske obaveze u pogledu prava prečeg upisa od strane postojećih akcionara u skladu sa Zakonom o privrednim društvima (član 277.) i članom 6. Statuta Društva, odnosno pravo da upišu akcije iz nove emisije srazmerno broju u celosti uplaćenih akcija te klase koje određeni akcionar ima na dan donošenja odluke o izdavanju akcija u odnosu na ukupan broj akcija te klase.</p> <p>Jedini akcionar Društva, kao što je navedeno u odluci o izdavanju akcija, neće koristiti svoje pravo preče kupovine akcija koje se izdaju putem ovog Prospekta.</p>

<b>21.1.5. Informacije o broju i procentu akcija za koje su emitovane izvedene hartije od vrednosti.</b>	
	Društvo nije emitovalo izvedene hartije od vrednosti.
<b>21.1.6. Prikaz promena vrednosti osnovnog kapitala u prethodnom periodu.</b>	
	Dana 24. jula 2017. godine, kada je Društvo bilo organizovano kao društvo sa ograničenom odgovornošću, usvojena je odluka o povećanju kapitala Društva, na osnovu konverzije duga u kapital jedinog člana Društva u vrednosti od 3.008.852,50 RSD, što je povećanje kapitala koje je registrovano 7. avgusta 2017. godine.
<b>21.2. Statut Društva</b>	
	Važeći Statut je usvojen dana 12. aprila 2018. godine i upisan je u Registar privrednih subjekata 19. aprila 2018. Nakon javne ponude, budući da će izdavalac biti organizovan kao javno akcionarsko društvo, Skupština Izdavaoca će usvojiti izmene i dopune statuta koje će uključiti sve neophodne odredbe koje se odnose na javna akcionarska društva u skladu sa Zakonom o privrednim društvima.
<b>21.2.1. Opis delatnosti izdavaoca uz navođenje članova Statuta kojima je to regulisano.</b>	
	Registrovana pretežna delatnost Društva je proizvodnja električne energije (šifra delatnosti 3511) u skladu sa članom 5. Statuta, ali Društvo može da obavlja sve druge poslovne delatnosti, uključujući spoljnotrgovinsku delatnost, u skladu sa zakonom i članom 5. Statuta.
<b>21.2.2. Kratki prikaz odredaba Statuta o organima društva, kao i mogućih drugih akata kojima je uređena podela izdavaoca na administrativne celine.</b>	
	Upravljanje Društvom je organizovano kao jednodomno, a organi Društva su: - Skupština akcionara, koju čini jedini akcionar, odnosno Fintel Energia S.P.A. - Odbor direktora.  Nadležnosti gore navedenih organa Društva su propisane članom 11. i članom 26. Statuta.
<b>21.2.3. Opis prava, posebnih pogodnosti i ograničenja koji važe za svaku vrstu i klasu već izdatih akcija.</b>	
	U skladu sa Zakonom o privrednim društvima („Službeni glasnik RS“, br. 36/2011, 99/2011, 83/2014, 5/2015 i 44/2018) i Statuta (član 6.), akcionari Društva imaju sledeća prava:  1) da učestvuju i glasaju na skupštini akcionara, gde jedna akcija uvek podrazumeva pravo na jedan glas; 2) pravo na isplatu dividende, u skladu sa zakonom;

	<ol style="list-style-type: none"> <li>3) da učestvuju u raspodeli likvidacionog ostatka ili stečajne mase;</li> <li>4) pravo prečeg sticanja običnih akcija i drugih finansijskih instrumenata koji se mogu konvertovati u obične akcije, iz novih emisija;</li> <li>5) drugim pravima u skladu sa zakonom i Statutom.</li> </ol> <p>Sve akcije Društva su obične akcije. Društvo takođe može izdavati i preferencijalne akcije i druge finansijske instrumente u skladu sa zakonom.</p> <p>Prenos akcija i prava od akcija u skladu sa Zakonom o privrednim društvima je neograničen.</p>
<p><b>21.2.4. Opis aktivnosti koje su potrebne kako bi se promenila prava imalaca akcija, uz navođenje slučajeva u kojima odredbe osnivačkog akta i statuta odstupaju od odredbi Zakona o privrednim društvima, a po osnovu odredbi koje to izričito dopuštaju.</b></p>	
	<p>Društvo takođe može emitovati i preferencijalne akcije kojima se daju posebna prava kao i druge finansijske instrumente u skladu sa zakonom. Ne postoje odredbe Statuta koje odstupaju od Zakona u tom smislu.</p> <p>U skladu sa Zakonom o privrednim društvima, akcionar može da traži od društva da otkupi njegove akcije ako glasa protiv ili se uzdrži od glasanja (nesaglasni akcionar) za odluku:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) o promeni statuta društva kojom se umanjuju njegova prava predviđena statutom ili zakonom;</li> <li>2) o statusnoj promeni;</li> <li>3) o promeni pravne forme;</li> <li>4) o promeni vremena trajanja društva;</li> <li>5) kojom se odobrava sticanje, odnosno raspolaganje imovinom velike vrednosti;</li> <li>6) kojom se menjaju njegova druga prava, ako je statutom određeno da akcionar iz tog razloga ima pravo na nesaglasnost i na naknadu tržišne vrednosti akcija u skladu sa ovim zakonom;</li> <li>7) o povlačenju jedne ili više klasa akcija sa regulisanog tržišta, odnosno multilateralne trgovačke platforme u smislu zakona kojim se uređuje tržište kapitala.</li> </ol> <p>Pravo na otkup akcija i isplatu je propisano članovima 474. do 477. Zakona o privrednim društvima.</p>
<p><b>21.2.5. Opis načina na koji se sazivaju godišnje redovne i vanredne skupštine akcionara.</b></p>	
	<p>Godišnja/redovna sednica Skupštine akcionara se održava jednom godišnje, najkasnije u roku od 6 meseci od završetka poslovne godine i saziva je direktor, upućivanjem pismenog poziva svim akcionarima najkasnije 30 dana pre dana održavanja sednice.</p> <p>Vanrednu sednicu Skupštine akcionara saziva direktor na osnovu svoje odluke ili na predlog akcionara koji imaju najmanje 5% osnovnog kapitala Društva, upućivanjem pismenog poziva svim akcionarima najkasnije 21 dan pre dana održavanja sednice.</p> <p>Statutom je regulisan proces sazivanja sednica Skupštine akcionara u članovima 13. i 14.</p>

**21.2.6. Kratak opis bilo koje odredbe statuta izdavaoca, koja daje mogućnost da se odloži ili spreči sticanje kontrolnog paketa akcija izdavaoca.**

Nema odredaba Statuta koje bi imale uticaj na odlaganje ili sprečavanje sticanja kontrolnog paketa akcija Izdavaoca.

**21.2.7. Navođenje odredaba statuta ili drugog akta izdavaoca koje nalažu obelodanjivanje učešća u osnovnom kapitalu izdavaoca ili u glasačkim pravima.**

Ne postoje takve odredbe u Statutu ili drugom aktu Društva.

Kada Društvo postane javno i uključi sve akcije u trgovanje na Beogradskoj berzi, postojaće obaveza predviđena članom 57. Zakona o tržištu kapitala.

Kada društvo postane javno, sve akcije i akcionari će biti registrovani u Centralnom registru, depou i kliringu hartija od vrednosti, čiji je *online* registar javno dostupan. Pored toga, Statut je takođe registrovan u registru privrednih subjekata i javno je dostupan.

**21.2.8. Navođenje posebnih odredaba statuta koje se odnose na promenu osnovnog kapitala.**

Ne postoje takve posebne odredbe u Statutu. Promene u akcijskom kapitalu će biti preduzete u skladu sa Zakonom o privrednim društvima i Zakonom o tržištu kapitala.

## **22. ZNAČAJNI UGOVORI**

**Skraćeni prikaz svakog značajnog ugovora, izuzev ugovora koje izdavalac zaključuje u sklopu redovnog poslovanja, gde je izdavalac samostalno ili kao član grupe (koncerna) bio strana u pravnom poslu, i to u razdoblju od dve godine pre datuma Dokumenta o registraciji.**

**Skraćeni prikaz bilo kog drugog ugovora, izuzev ugovora koji se zaključuje u okviru redovnog poslovanja, koji je zaključio bilo koji član grupe kojoj pripada i izdavalac, a koji sadrži bilo koju odredbu na osnovu koje član grupe ima obavezu ili pravo, značajno za grupu, na dan Dokumenta o registraciji**

Nema ugovora u kojima su Društvo ili članovi Grupe strana, izuzev ugovora zaključenih u uobičajenom toku poslovanja, niti ugovora koji je zaključio bilo koji član Grupe a koji sadrži bilo koju odredbu prema kojoj bilo koji član grupe ima obavezu ili pravo koje je značajno za grupu na dan ovog Dokumenta o registraciji.

## **23. INFORMACIJE ČIJI SU IZVOR TREĆA LICA I IZJAVE STRUČNJAKA**

**23.1 Kad je u Dokument o registraciji uključeno i mišljenje ili izveštaj koje je izradilo treće lice, kome je priznat status stručnjaka u nekom području, navesti ime tog lica,**

službenu adresu, kvalifikacije, kao i eventualne interese u vezi sa izdavaocem. Ukoliko je ovo mišljenje ili izveštaj pripremljen na zahtev izdavaoca, uključiti i jasnu izjavu da je mišljenje ili izveštaj izrađen na zahtev izdavaoca, u obliku i sadržaju u kojem je uključen, uz saglasnost lica koje je odgovorno za sadržaj tog dela Dokumenta o registraciji

**23.2** Kad informacije dolaze od trećeg lica, navesti da su te informacije tačno prenete i da prema saznanju izdavaoca, koliko se može potvrditi na osnovu informacija koje je objavilo treće lice, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije bile netačne ili obmanjujuće. Takođe, precizno navesti izvor(e) ovih informacija

Nema takvih izveštaja ili mišljenja.

#### **24. DOKUMENTI DOSTUPNI NA UVID**

Izjava da će za sve vreme važenja Dokumenta o registraciji, biti dostupni sledeći dokumenti:

- a) Statut i osnivački akt izdavaoca,
- b) Svi izveštaji, pisma i drugi dokumenti, finansijske informacije o prošlom poslovanju, procene i mišljenja stručnjaka, koji su pripremljeni na zahtev izdavaoca, čiji je bilo koji deo uključen u Dokument o registraciji ili na koji se Dokument o registraciji poziva,
- v) Finansijske informacije o prošlom poslovanju ili, u slučaju grupe, finansijske informacije o prošlom poslovanju za izdavaoca i njegova zavisna preduzeća pojedinačno, za dve finansijske godine, koje prethode objavi Dokumenta o registraciji.

Navesti vreme i mesto na kome su navedeni dokumenti dostupni javnosti i gde se mogu pregledati u fizičkom ili elektronskom obliku

U periodu važenja ovog Dokumenta o registraciji, može se izvršiti uvid u sledeće dokumente:

- Osnivački akt i Statut Društva,
- Konsolidovani i pojedinačni finansijski izveštaji Društva za 2017, 2016. i 2015. godinu,
- Prospekt.

U gore navedene dokumente se može izvršiti uvid, u sedištu Društva, lično svakog radnog dana u vremenu od 9 do 13 časova.

#### **25. INFORMACIJE O UDELIMA**

**25.1.** Informacije koje se odnose na društva u kojima izdavalac ima udeo u kapitalu, koji može da ima značajan uticaj na procenu imovine i obaveza, finansijskog položaja ili dobitaka i gubitaka izdavaoca

Društvo ima većinsko učešće u sledećim privrednim društvima:




- MK-Fintel Wind Holding d.o.o. za holding poslove Beograd, matični broj 21280275, gde Društvo poseduje 53,99737% kapitala, dok je preostali kapital u vlasništvu društva MK Holding d.o.o. za holding poslove Beograd,
- MK-Fintel Wind akcionarsko društvo Beograd, matični broj 20392126, gde Društvo poseduje 53,99737% akcijskog kapitala, dok je preostali akcijski kapital u vlasništvu društva MK Holding d.o.o. za holding poslove Beograd,

dok je MK-Fintel Wind Holding d.o.o. za holding poslove Beograd vlasnik 100% sledećih zavisnih društava, društava za posebne namene za druge projekte: Vetropark Kula d.o.o. Beograd, Energobalkan d.o.o. Beograd, Vetropark Torak d.o.o. Beograd, Vetropark Košava 2 d.o.o. Beograd, Vetropark Ram d.o.o. Beograd, Vetropark Dunav 1 d.o.o. Beograd, Vetropark Dunav 3 d.o.o. Beograd.

PRILOG III

DOKUMENT O HARTIJAMA OD VREDNOSTI ZA AKCIJE

<b>1. ODGOVORNA LICA</b>	
<b>1.1. Odgovorna lica</b>	
<p>Navode se sva lica odgovorna za informacije sadržane u Prospektu. Takođe, navode se i lica koja su odgovorna za informacije navedene u posebnim delovima Prospekta, ako takve postoje, uz naznaku dela dokumenta za koji su odgovorna. Za fizička lica, uključujući i članove uprave i/ili nadzornog odbora, navode se ime, prezime i funkcija u pravnom licu. Za pravno lice navodi se poslovno ime i sedište</p>	
	<p>Odgovorno lice za informacije sadržane u Prospektu je Tiziano Giovannetti, generalni direktor.</p> <p>Ne postoje posebni delovi Prospekta za koje su odgovorne druge osobe.</p>
<b>1.2. Izjava odgovornih lica</b>	
<p>Potpisana izjava odgovornih lica koja glasi: "Preduzevši sve potrebne mere, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije u Prospektu u skladu sa činjenicama, kao i da nisu izostavljene činjenice koje bi mogle da utiču na istinitost i potpunost prospekta".</p>	
	<p><i>"Preduzevši sve potrebne mere, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije u Prospektu u skladu sa činjenicama, kao i da nisu izostavljene činjenice koje bi mogle da utiču na istinitost i potpunost Prospekta."</i></p> <p>Za Društvo:</p>  <p>Tiziano Giovannetti, generalni direktor</p>
	<p>Izjava lica odgovornih za informacije navedene u posebnim delovima Prospekta koja glasi: "Preduzevši sve potrebne mere, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije u posebnom delu Prospekta za koji smo odgovorni, u skladu sa činjenicama, kao i da činjenice koje bi mogle da utiču na istinitost i potpunost prospekta nisu izostavljene"</p> <p>Ne postoje posebni delovi Prospekta za koje su odgovorne druge osobe.</p>

## 2. FAKTORI RIZIKA

### Faktori rizika za hartije od vrednosti koje se nude i/ili uključuju u trgovanje, a koji su značajni za procenu tržišnog rizika povezanog sa tim hartijama od vrednosti

Faktori rizika za akcije koje se nude i/ili uključuju u trgovanje, a koji su značajni za procenu tržišnog rizika povezanog sa tim akcijama su:

#### Fluktuacija cene akcija

Cena akcija društava koja su uključena na listing berze može biti izuzetno promenljiva što može onemogućiti akcionare da prodaju svoje akcije po ceni ili iznad cene koju su inicijalno platili za iste. Tržišna cena običnih akcija može značajno da fluktuiraju iz različitih razloga od kojih su mnogi izvan kontrole Društva, kao na primer: kupovina ili prodaja velikog broja običnih akcija, razvoj tržišta kapitala u Srbiji, izmene zakonskih propisa i opšti ekonomski, politički ili regulatorni uslovi.

#### Nedostatak garancija u pogledu isplate dividendi

Svaka dividenda po osnovu običnih akcija biće ograničena rastom poslovanja Društva. Politika dividendi koja je opisana u tački 20.7 Priloga II ovog Prospekta ne treba da se tumači kao predviđanje dividendi niti predviđanje dobiti, te se stoga ne može garantovati da taj cilj može biti ostvaren niti da će biti ostvaren. Mogućnost Društva da isplaćuje dividende u budućnosti zavisi od velikog broja faktora, a naročito od toga da li je primilo dovoljno dividendi od svojih Zavisnih društava, da li u okviru Društva postoje dovoljne rezerve koje se mogu podeliti, da li ima raspoloživih novčanih resursa, te da li Društvo profitabilno posluje. U skladu sa pozitivnim propisima Republike Srbije, raspodela dobiti, tj. isplata dividendi može biti realizovana tek nakon pokrića eventualnih gubitaka i formiranja i održavanja zakonskih rezervi (u meri u kojoj je takvo formiranje i održavanje rezervi obavezno).

#### Većinski akcionar i njegov kontrolni položaj

Nakon izdavanja akcija po osnovu ovog Prospekta predviđa se da će Većinski akcionar, Fintel Energia Group SPA, i dalje imati otprilike između 70 i 80% akcijskog kapitala Društva. Pošto zadržava svoj kontrolni položaj u Društvu, Većinski akcionar će i dalje biti u mogućnosti da, preko glasova koje poseduje, vrši uticaj na odlučivanje i poslovanje Društva, uključujući i mogućnost da pomoću prava glasa koje poseduje spreči usvajanje odluka za koje smatra da su nepovoljne i/ili nepoželjne, a među kojima mogu biti i one koje bi mogle dovesti do smanjenja njegovog učešća u kapitalu Društva, vrši izbor i promenu direktora i uprave i da donosi druge značajne odluke u pogledu strukture Društva i njegovog poslovanja u skladu sa Zakonom o privrednim društvima i Statutom. Načelno uzevši, prilikom razmatranja ulaganja u akcije investitor ne bi trebalo da pretpostavi da će većinski akcionar nužno uvek voditi računa o interesima svih ili nekih od ostalih akcionara Društva.

#### Buduća prodaja običnih akcija od strane akcionara može umanjiti cenu običnih akcija

Prodaja ili raspoloživost za prodaju značajnog broja akcija na tržištu kapitala može imati negativan uticaj na prevladavajuću tržišnu cenu akcija, a takođe može i umanjiti mogućnost Društva da pribavi kapital putem budućih emisija akcija.

#### Buduće emisije običnih akcija mogu dovesti do razvodnjavanja učešća Akcionara

Osim ove emisije akcija, Društvo trenutno nema planova za dalje izdavanje običnih akcija. Međutim, moguće je da Društvo odluči da emituje dodatne emisije akcija u budućnosti i da svaka takva emisija dovede do razvodnjavanja učešća postojećih akcionara, što u svakom slučaju, zavisi od toga da li je iskorišćeno važeće pravo prečeg upisa akcija.

#### Likvidno tržište običnih akcija ne mora biti razvijeno

Ovu emisiju akcija ne treba shvatiti tako da ona podrazumeva da će postojati likvidno tržište običnih akcija. Ako nije razvijeno aktivno tržište za trgovanje akcijama ili se isto ne održava, to može negativno uticati na likvidnost i cenu trgovanja običnim akcijama.

### 3. KLJUČNE INFORMACIJE

#### 3.1. Izjava o kapitalu

**Izjava izdavaoca da je, po njegovom mišljenju, kapital izdavaoca dovoljan za podmirenje njegovih trenutnih obaveza i projekata, u suprotnom, način na koji namerava da obezbedi dodatni potrebni kapital.**

Društvo je mišljenja da je kapital koji je dostupan Grupi dovoljan za podmirenje tekućih potreba Grupe i, naročito, dovoljan za period koji pokriva najmanje 12 meseci od dana ovog Prospekta. Ipak za izgradnju pojedinačnih projekata Grupa se dodatno eksterno zadužila putem kredita za projektno finansiranje. Sve informacije o izvorima finansiranja su date u finansijskim izveštajima sadržanim u odeljku 10.1 i 10.2, Prilog II ovog Prospekta.

#### 3.2. Kapitalizacija i zaduženost

**Izjava o kapitalizaciji i zaduženosti (sa razlikom između garantovane i negarantovane, osigurane i neosigurane zaduženosti) sa datumom koji nije raniji od 90 dana pre datuma dokumenta. Zaduzenost takođe uključuje indirektnu i potencijalnu zaduzenost**

Na 31. mart 2018. godine, kapitalizacija i zaduzenost Grupe (u hijadama dinara) je kako sledi:

Kapitalizacija:

**Na 31. mart 2018  
(nerevidirani)**

**Ukupni tekući dug**

**482,749**

*od čega*

Garantovano

Osigurano

Negarantovano/neosigurano

482,749

**Ukupni netekući dug (izuzimajući tekući deo dugoročnih dugovanja)**

**14,206**

*od čega*

Garantovano

Osigurano

Negarantovano/neosigurano

14,206

**Kapital akcionara\***

**3,825**

Akcijski kapital

Akcijska premija

3,825

Rezerve	(15,163)
Zadržani prihodi	(42,737)
<b>Ukupno</b>	<b>442,880</b>
Zaduženost	
	<b>Na 31. mart 2018 (nerevidirani)</b>
Gotovina	
Gotovinski ekvivalenti	(128.808)
Instrumenti kojima se trguje	
<b>Likvidnost</b>	<b>(128.808)</b>
Kratkoročna finansijska potraživanja	(130.224)
Kratkoročne obaveze po kreditima banaka	
Kratkoročni krediti i zajmovi	158.764
Ostale kratkoročne finansijske obaveze	
Kratkoročne finansijske obaveze	158.764
Neto kratkoročna finansijska zaduženost	(100.268)
Dugoročne obaveze po kreditima banaka	2.441.507
Emitovane akcije	
Ostale dugoročne finansijske obaveze	
Dugoročna finansijska zaduženost	2.441.507
Neto finansijska zaduženost	2.341.239
*na 31.12.2017	
<hr/>	
<i>RSD u hiljadama</i>	31/03/2018 (nerevidirani)
Dugoročne finansijske obaveze	
-Finansijske obaveze akcionarima	14.206
-Obaveze po kreditima	2.441.507
Kratkoročne finansijske obaveze	
-Obaveze po kreditima od banaka	158.764
-Finansijske obaveze akcionarima	1.011.168
-Finansijska sredstva	(130.224)
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	(128.808)
Neto dug (A)	<b>3.366.613</b>
<hr/>	
<b>Kapital (B)*</b>	<b>(54.075)</b>
<b>Neto angažovani kapital (C=A+B)</b>	<b>3.312.538</b>
<b>Koeficijent zaduženosti (A/C)</b>	<b>101,6%</b>
<hr/>	

\*na 31.12.2017

### 3.3. Interesi pravnih/fizičkih lica u vezi sa izdavanjem/ponudom

**Opis svih interesa trećih lica u vezi sa izdavanjem/ponudom, uključujući sukob interesa, sa detaljnim opisom lica i prirode interesa**

Sledeća lica su učestvovala u pripremi ovog Prospekta i emisiji akcija na osnovu ovog Prospekta, kao savetnici:

- M&V Investments a.d. Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 115e, kao Agent emisije akcija i Pokrovitelj;
- AIK Banka a.d. Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 115dj, kao banka koja je otvorila uplatni račun za plaćanje akcija.

M&V Investments a.d. je vlasnik 99,76% akcija Aik banke a.d. Krajnji vlasnik M&V Investments-a, preko svojih zavisnih društava, ima indirektno učešće u projektnim društvima navedenim u tački 5.1. (Prilog II).

### 3.4. Razlozi za ponudu i korišćenje sredstava

**Razlozi za ponudu hartija od vrednosti i, prema potrebi, procenjeni neto iznos sredstava raščlanjen za svaku važniju namenu i prikazan redom prema prioritetu namene. Ukoliko predviđena sredstva neće biti dovoljna da bi se finansirale sve namene, navesti iznos i izvore drugih potrebnih sredstava. Potrebno je navesti pojedinosti o korišćenju sredstava, posebno kada se ona koriste za sticanje imovine van redovnog toka poslovanja, ili za finansiranje najavljenih akvizicija, kao i za smanjenje ili prestanak zaduženosti.**

Društvo namerava da koristi sredstva koja stekne na osnovu ovog izdavanja akcija za poboljšanje finansijskog položaja i proširenje poslovanja Društva. Naime, procena menadžmenta je da će 90% sredstava biti korišćeno da se izvrši faza II projekta Košava, dok će ostatak biti iskorišćen na realizaciju projekta Kula II.

## 4. INFORMACIJE O AKCIJAMA KOJE ĆE BITI PONUĐENE

**4.1. Opis vrste i klase hartija od vrednosti koje su predmet ponude i/ili uključenja u trgovanje, sa CFI kodom i ISIN brojem.**

Akcije koje su predmet izdavanja i uključenja u trgovanje na Beogradskoj berzi su obične akcije bez nominalne vrednosti, CFI kod: ESVUFR, ISIN broj: RSFINEE60549, sa računovodstvenom vrednošću od RSD 0,153 po akciji.



	<p>Nakon završetka javne ponude, Društvo će podneti zahtev za uključivanje svih akcija na Beogradsku berzu, odnosno upisanih i uplaćenih akcija koje su predmet ovog Prospekta, kao i za uključivanje prethodno izdatih 25.000.000 akcija Društva.</p>
<p><b>4.2. Broj ponuđenih akcija, njihove karakteristike, kao i valuta u kojoj se izdaju</b></p>	
	<p>Broj akcija koje se nude javnosti je 6.500.000. To su obične akcije bez nominalne vrednosti, izražene u RSD.</p>
<p><b>4.3. Opis prava koje daju akcije, uključujući i sva eventualna ograničenja tih prava, kao i proceduru za ostvarivanje prava koja daju akcije</b></p>	
	<p>Na osnovu Zakona o privrednim društvima (<i>Službeni glasnik RS, br. 36/2011, 99/2011, 83/2014, 5/2015 i 44/2018</i>) i Odluke o izdavanju akcija od 19. aprila 2018. godine, akcionari Društva imaju sledeća prava:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– pravo učešća i glasanja na skupštini, tako da jedna akcija uvek daje pravo na jedan glas;</li> <li>– pravo na isplatu dividende, u skladu sa zakonom;</li> <li>– pravo učešća u raspodeli likvidacionog ostatka ili stečajne mase u skladu sa zakonom kojim se uređuje stečaj;</li> <li>– pravo prečeg sticanja običnih akcija i drugih finansijskih instrumenata zamenljivih za obične akcije, iz novih emisija;</li> <li>– druga prava u skladu sa zakonom.</li> </ul> <p>Sve akcije Društva su obične akcije. Društvo takođe može izdavati i preferencijalne akcije i druge finansijske instrumente u skladu sa zakonom.</p> <p>Prenos akcija i prava iz akcija je neograničen. Postojeći akcionari će imati pravo prečeg upisa akcija iz nove emisije u skladu sa Zakonom o privrednim društvima (član 277) i članom 6. Statuta Društva.</p>
<p><b>4.4. Navesti da li izdavalac planira još neku emisiju akcija i predviđeni okvirni datum izdavanja</b></p>	
	<p>Na dan objavljivanja ovog Prospekta, ne postoji odluka akcionara Društva u vezi sa novim emisijama akcija u periodu nakon ove ponude, i Društvo ne može sa sigurnošću da navede da li će biti još nekih emisija akcija u budućnosti. Međutim, Društvo planira da čim postane javno akcionarsko društvo usvoji plan podsticaja, odnosno program lojalnosti koji je rezervisan za zaposlene, direktore i najviše rukovodstvo (vidi gornju tačku 17.3.).</p>
<p><b>4.5. Obavezna ponuda za preuzimanje akcija</b></p> <p><b>Navesti da li postoji obaveza upućivanja ponude za preuzimanje akcija izdavaoca od strane trećeg lica, saglasno odredbama Zakona o preuzimanju akcionarskih društava</b></p>	
	<p>Na osnovu Zakona o preuzimanju akcionarskih društava (<i>Službeni glasnik RS, br. 46/2006, 107/2009, 99/2011 i 108/2016</i>), lice je obavezno da objavi ponudu za preuzimanje kada neposredno ili posredno, samostalno ili zajednički delujući, stekne</p>

akcije s pravom glasa ciljnog društva, tako da zajedno sa akcijama koje je već steklo, pređe prag od 25% akcija s pravom glasa ciljnog društva (kontrolni prag), kao i u slučaju daljih sticanja u slučajevima predviđenim navedenim zakonom.

#### 4.6. Navesti da li je u prethodne dve godine bilo ponuda za preuzimanje akcija izdavaoca, shodno odredbama Zakona o preuzimanju akcionarskih društava

Nije bilo ponuda za preuzimanje akcija izdavaoca u prošlosti pošto je Društvo bilo organizovano kao društvo sa ograničenom odgovornošću, a nakon toga nejavno akcionarsko društvo, te nije bilo predmet primene odredbi Zakona o preuzimanju akcionarskih društava.

#### 4.7. Porezi i druga davanja u vezi sa akcijama

- **Porez na prenos imovine**

Ne postoji obaveza plaćanja poreza na prenos imovine na prenos uz naknadu (prodaju) akcija.

- **Porez na poklon i nasleđe**

Ne postoji obaveza plaćanja poreza na poklon i nasleđe na prenos akcija bez naknade (poklon, nasledstvo, itd.).

- **Porez na kapitalnu dobit**

Prenos akcija uz naknadu može dovesti do oporezivog kapitalnog dobitka u skladu sa propisima Republike Srbije kojima se regulišu porezi na prihode.

Na osnovu Zakona o porezu na dohodak građana (*Službeni glasnik RS, br. 24/2001, 80/2002, 80/2002, 135/2004, 62/2006, 65/2006, 31/2009, 44/2009, 18/2010, 50/2011, 91/2011, 7/2012, 93/2012, 114/2012, 8/2013, 47/2013, 48/2013, 108/2013, 6/2014, 57/2014, 68/2014, 5/2015, 112/2015, 5/2016, 7/2017*), poreski obveznik fizičko lice koji vrši prenos akcija društva uz naknadu može da ostvari kapitalni dobitak ili gubitak. Kapitalni dobitak je razlika između nabavne cene i prodajne cene akcija (i ta razlika predstavlja osnov za obračun poreske obaveze). U slučaju da je ta razlika negativna, poreski obveznik je ostvario kapitalni gubitak.

Oporezivi kapitalni dobitak ne postoji ukoliko je poreski obveznik izvršio prenos akcija koje je imao u svom vlasništvu u periodu od 10 godina.

Kapitalni dobitak se oporezuje po stopi od 15%, osim ako nije drugačije propisano važećim sporazumom o izbegavanju dvostrukog oporezivanja (u slučaju da nerezident vrši prenos akcija društva registrovanom u Republici Srbiji).

Na osnovu Zakona o porezu na dobit pravnih lica (*Službeni glasnik RS, br. 25/2001, 80/2002, 80/2002, 43/2003, 84/2004, 18/2010, 101/2011, 119/2012, 47/2013, 108/2013, 68/2014, 142/2014, 91/2015, 112/2015*), poreski obveznik-pravno lice koji vrši prenos akcija uz naknadu može da ostvari kapitalni dobitak ili gubitak. Način procene kapitalnog dobitka poreskog obveznika pravnog lica isti je kao i kod fizičkog lica.

Važeća poreska stopa zavisi od rezidentnosti poreskog obveznika pravnog lica: (i) rezidentno pravno lice plaća porez na dobit od 15% na poreski dobitak; (ii) nerezidentno pravno lice plaća porez na dobit od 20% osim ukoliko nije drugačije propisano važećim sporazumom o izbegavanju dvostrukog oporezivanja.

Za razliku od fizičkih lica, za poreske obveznike-pravna lica ne postoji poreska olakšica u slučaju da su akcije u njihovom vlasništvu u periodu dužem od 10 godina

- **Porez na prihode od dividendi**

Poreski obveznici kojima je isplaćena dividenda od drugih društava u obavezi su da plate porez na dobit. Pravila koja se primenjuju na fizička lica i privredna društva koja ostvaruju prihod od dividendi se razlikuju.

Privredna društva kojima je isplaćena dividenda od drugih privrednih društava registrovanih u Republici Srbiji oporezuju se na sledeći način:

(i) prihod koji rezidenti ostvare po osnovu dividende od drugih društava rezidenata ne ulazi u poresku osnovicu za obračun poreza na dobit,

(ii) nerezidentna društva kojima je isplaćena dividenda od rezidentnih društava u obavezi su da plate porez na dobit po odbitku po osnovu na dividende po stopi od 20% osim ukoliko nije drugačije propisano važećim sporazumom o izbegavanju dvostrukog oporezivanja.

Fizička lica kojima je isplaćena dividenda od privrednih društava registrovanih u Republici Srbiji oporezuju se na sledeći način:

(i) rezidenti kojima je isplaćena dividenda od privrednih društava registrovanih u Republici Srbiji u obavezi su da plate 15% na ostvareni iznos dividendi, (ii) nerezidenti plaćaju 15% na ostvareni iznos dividendi osim ukoliko nije drugačije propisano važećim sporazumom o izbegavanju dvostrukog oporezivanja.

Sve moguće naknadne izmene i dopune propisa, tumačenja, sudskih i administrativnih odluka mogu dovesti do izmena gore navedenog i mogu imati poreske posledice po akcionare. Izdavalac nije u obavezi i neće izvršiti bilo koju izmenu ili dopunu Prospekta niti će obavestiti akcionare o bilo kojoj naknadnoj izmeni propisa, osim ukoliko je takva izmena značajna za procenu od strane potencijalnih investitora.

Svaki budući vlasnik akcija ima obavezu da se sam informiše o poreskim obavezama koje mogu proizaći iz vlasništva ili bilo kog raspolaganja akcijama, uključujući i o poreskim propisima Republike Srbije i odnosnim međunarodnim sporazumima o izbegavanju dvostrukog oporezivanja ukoliko su vlasnici akcija nerezidenti, kao i da prati promene ovih propisa koji mogu dovesti do izmena poreskih obaveza na osnovu vlasništva akcija.

## **5. USLOVI PONUDE**

### **5.1. Uslovi, postupak, očekivano vreme upisa i uplate**

Društvo je poštovalo propisani postupak u pogledu sastavljanja ovog Prospekta i Prospekt i izdavanje akcija javnom ponudom su predmet prethodnog odobrenja Komisije za hartije od vrednosti u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala (*Službeni glasnik RS, br. 31/2011, 112/2015 i 108/2016*).

#### **5.1.1. Uslovi ponude**

Shodno odluci Skupštine akcionara, Društvo nudi na prodaju 6.500.000 običnih akcija bez nominalne vrednosti, u cilju povećanja akcijskog kapitala sa 3.825.000,00 RSD za iznos od najviše 994.500,00 RSD do iznosa kapitala od najviše RSD 4.819.500,00 RSD. Akcije

	<p>se mogu upisati u toku vremenskog perioda za upis akcija koji je naveden u tački 5.1.3. ovog Prospekta po ceni od RSD 500,00 po akciji.</p> <p>Tačan iznos povećanja kapitala zavisi od uspešnosti emisije akcija, odnosno od broja akcija koji će biti upisan, uplaćen i alociran investitorima.</p> <p>Javna ponuda akcija će se smatrati uspešnom ako najmanje 1.500.000 novih akcija bude upisano, uplaćeno i alocirano. To je tri puta više od najnižeg limita propisanog članom 10. Pravilnika o listingu Beogradske Berze (posebni uslovi minimalnog nivoa tržišne likvidnosti akcija – akcije distribuirane u javnosti u slobodnom prometu (free float) čija je ukupna vrednost najmanje EUR 2 miliona, izračunato kao očekivana tržišna kapitalizacija akcija nakon sprovedenog postupka inicijalne javne ponude akcija).</p> <p>Uprava Društva će po isteku roka za upis i uplatu akcija zajedno sa Agentom odrediti vrednost emisije novih akcija, tačan iznos povećanja kapitala i tačan broj novih običnih akcija.</p>
<p><b>5.1.2. Ukupna vrednost izdanja/ponude, broj akcija ponuđenih za upis, ukoliko iznos/broj nije tačno određen, navesti opis postupka i rokova predviđenih za određivanje i javno objavljivanje konačne vrednosti/broja akcija u ponudi</b></p>	
	<p>Shodno odluci Skupštine akcionara o povećanju kapitala, akcijski kapital će biti uvećan sa 3.825.000,00 RSD za iznos od najviše 994.500,00 RSD do iznosa kapitala od najviše RSD 4.819.500,00. Povećanje akcijskog kapitala Društva biće realizovano uplatom u novcu na osnovu izdavanja 6.500.000 novih običnih akcija sa računovodstvenom vrednošću od 0,153 RSD po akciji. Nove akcije će biti ponuđene za prodaju po ceni od RSD 500,00 po akciji.</p>
<p><b>5.1.3. Način i vremenski period upisa akcija</b></p>	
	<p>Rok za početak upisa i uplate akcija će početi najkasnije u roku od 15 dana od dana prijema rešenja o odobrenju objavljivanja prospekta.</p> <p>Upis akcija na osnovu ovog Prospekta može se izvršiti u periodu od 90 dana počev od datuma navedenog kao prvi dan u objavljenom Obaveštenju o načinu na koji je prospekt stavljen na uvid javnosti.</p> <p>Upis se može izvršiti svakim radnim danom, od 09:00 do 15:30 časova (poslednjeg radnog dana do 12:00 časova).</p> <p><u>Upis akcija vrši se u investicionom društvu <b>M&amp;V Investments a.d., BEOGRAD, Bulevar Mihajla Pupina 115e</b>, telefon br. +381 11 35 30 900.</u></p> <p>Upis se može izvršiti i preko <b>Komercijalne banke AD</b> u sledećim ekspoziturama:</p> <p><b>Komercijalna banka AD</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. BEOGRAD Trg Politika broj 1 (Makedonska 29 – zgrada Politika)</li> <li>2. KRAGUJEVAC Save Kovačevića 1</li> </ol>

3. KRALJEVO  
Trg srpskih ratnika bb
4. JAGODINA  
Skver narodne omladine bb
5. NOVI PAZAR  
Njegoševa 1
6. NIŠ  
Episkopska 32
7. LESKOVAC  
Bulevar Oslobođenja 103
8. KRUŠEVAC  
Trg fontana 1
9. NOVI SAD  
Bulevar oslobođenja 60
10. SOMBOR  
Kralja Petra I broj 7
11. SUBOTICA  
Korzo 10
12. VRŠAC  
Trg svetog Teodora Vršačkog 2
13. ZRENJANIN  
Trg slobode 5
14. UŽICE  
Petra Čelovića 4
15. ČAČAK  
Gradsko šetalište 10-14
16. ŠABAC  
Gospodar Jevremova 2
17. VALJEVO  
Gradski trg bb (Hotel „Beli narcis“)
18. ZAJEČAR  
Nikole Pašića 25

Upis i uplata akcija će se realizovati u sledećim koracima:

- Na osnovu identifikacionog dokumenta, sprovede se procedura identifikacije klijenta,
- Otvaranje vlasničkog računa hartija od vrednosti (Investitor može dostaviti dokaz o otvorenom računu ako vlasnički račun hartija od vrednosti ima otvoren preko nekog drugog člana Centralnog registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti),
- Popunjavanje Upisnice,
- Uplata akcija na uplatni račun otvoren kod AIK banke a.d..

Smatra se da su investitor ili potencijalni investitor obavešteni da prilikom pružanja ove usluge Agent nije u obavezi da proceni da li su investicioni instrument ili usluga koja se pruža ili nudi odgovarajući za njega i da stoga investitor ne uživa pravo zaštite iz Pravila poslovanja.

Pokrovitelj je dužan da prvog radnog dana nakon isteka roka za upis i uplatu akcija definisanog za ostale investitore, upiše i uplati deo neprodatih akcija Izdavaoca, do iznosa od 1.500.000 akcija.

#### 5.1.4. Navesti trenutak i okolnosti pod kojima se ponuda može opozvati ili obustaviti

Na osnovu Ugovora o pokroviteljstvu, Pokrovitelj je u obavezi da izvrši upis i uplatu svih akcija do utvrđenog praga za uspešnost ponude, što znači da ponuda neće biti opozvana ili obustavljena u slučaju da nema zainteresovanih investitora.

Komisija za hartije od vrednosti vrši nadzor nad ispunjavanjem svih obaveza propisanih u Zakonu o tržištu kapitala u vezi sa javnom ponudom akcija ili uključenjem u trgovanje na regulisanom tržištu, odnosno MTP u Republici.

Ukoliko u toku javne ponude akcija ili postupka za uključivanje akcija u trgovanje Komisija utvrdi da su podaci iz prospekta značajno pogrešni ili da dovode investitora u zabludu, odnosno da su izostavljene bitne činjenice od značaja za utvrđivanje istinitosti ostalih podataka, Komisija nalaže izdavaocu da u određenom roku ispravi te podatke. To može dovesti do obustavljanja daljeg upisa i obaveštavanja svih lica koja su upisala ili kupila akcije i omogućavanja tim licima, ukoliko to žele da, u periodu od najmanje pet dana od dana izricanja nadzorne mere iz člana 43. Zakona o tržištu kapitala, ponište upis i povrate svoje uplate po osnovu upisa akcija.

Ukoliko Komisija utvrdi da su postupci iz člana 43. Zakona o tržištu kapitala sprovedeni u predviđenom roku, rešenjem prekida obustavu upisa i uplate akcija i o tome obaveštava javnost, izdavaoca i lica koja su izvršila upis i uplatu akcija iz tog rešenja.

Ukoliko izdavalac ne otkloni ili ne može da otkloni nepravilnosti u predviđenom roku, Komisija rešenjem poništava prospekt i javnu ponudu i o tome obaveštava javnost, izdavaoca i lica koja su izvršila upis i uplatu akcija iz tog rešenja.

#### 5.1.5. Opis mogućnosti smanjenja upisa akcija i načina za povraćaj preplaćenog iznosa učesnicima

U slučaju da više akcija bude upisano i uplaćeno od broja akcija koji je utvrđen u Odluci o izdavanju akcija, akcije će se proporcionalno alocirati investitorima, a višak sredstava će biti vraćen na račune investitora koje su naveli u Upisnici u roku od 15 dana nakon isteka roka za upis i uplatu. Akcije će biti podeljene po principu *pro rata*.

Pokrovitelj je u obavezi da prvog radnog dana nakon isteka roka za upis i uplatu akcija definisanog za ostale investitore, upiše i uplati deo neprodatih akcija Izdavaoca, do iznosa od 1.500.000 akcija.

U slučaju da investitor do isteka roka za uplatu ne uplati celokupan iznos za upisane akcije, akcije će mu biti alocirane shodno uplaćenom iznosu. U slučaju da investitor uplati veći iznos od iznosa za koji je upisao akcije, pri alokaciji će se uzeti u obzir iznos naveden u Upisnici.

#### 5.1.6. Podaci o minimumu i/ili maksimumu upisanih akcija po investitoru, izraženo brojčano ili kroz novčanu vrednost

Minimalni broj akcija po investitoru koje mogu biti upisane je 1 akcija. Ne postoji maksimalan broj akcija koje se mogu upisati i platiti. Ukupan broj ponuđenih akcija je 6.500.000.



#### **5.1.7. Detalji o vremenskom periodu u kome investitori mogu povući svoj upis akcija, ako takva mogućnost postoji**

Investitori mogu da povuku svoj prihvrat ponude u toku trajanja roka za upis i uplatu, potpisivanjem Izjave o povlačenju. U tom slučaju, investitor snosi bankarske troškove za prenos sredstava i ostale pripadajuće naknade.

Ukoliko u periodu od kada je prospekt odobren pa do okončanja javne ponude nastane značajna nova činjenica, utvrdi se postojanje bitne greške ili nepreciznosti u vezi sa informacijama iz prospekta koje mogu uticati na procenu hartija od vrednosti, izdavalac je dužan da odmah sačini dodatak prospektu i dostavi Komisiji za hartije od vrednosti zahtev za njegovo odobrenje.

Taj dodatak prospektu odobrava se na isti način kao i prospekt, u roku koji nije duži od sedam radnih dana i objavljuje se prvog narednog radnog dana od dana odobrenja, na isti način na koji je objavljen prospekt.

Investitori koji su se obavezali da kupe ili upišu akcije pre objavljivanja dodatka prospekta imaju pravo da odustanu od kupovine ili upisa tih akcija u roku određenom u dodatku, a koji ne može biti kraći od dva radna dana od dana objavljivanja dodatka.

#### **5.1.8. Način i vremenski period za uplatu akcija**

Uplata po osnovu upisanih akcija vrši se na račun Društva broj: 105000000019041808, otvoren kod AIK banke a.d. Beograd tokom perioda definisanog u članu 5.1.3

Validnom uplatom će se smatrati isključivo ona uplata koja će biti zaprimljena u korist posebnog računa koji je otvoren kod AIK banke a.d. najkasnije do 12:00 sati poslednjeg dana roka za upis i uplatu, zajedno sa pratećim troškovima. Ukoliko investitor vrši uplatu preko drugih banaka, osim AIK banke, treba samostalno da se informiše kod banke kod koje vrši uplatu o vremenu potrebnom da uplaćena sredstva budu zaprimljena na posebnom uplatnom računu kod AIK banke pre isteka prethodno navedenog roka.

Pokrovitelj je u obavezi da prvog radnog dana nakon isteka roka za upis i uplatu akcija definisanog za ostale investitore, upiše i uplati deo neprodatih akcija Izdavaoca, do iznosa od 1.500.000 akcija.

#### **5.1.9. Opis načina i navođenje vremena kada će rezultati ponude biti javno objavljeni i rok u kojem će akcije biti prenete na vlasničke račune kupaca**

Izveštaj o ishodu javne ponude III emisije običnih akcija koje se izdaju u skladu sa ovim Prospektom biće objavljen najkasnije u roku od tri radna dana od dana okončanja javne ponude u skladu sa ovim Prospektom, na isti način na koji je Prospekt objavljen, odnosno u elektronskom obliku na internet stranici Društva ([www .fintelenergija.rs](http://www.fintelenergija.rs)), na internet stranici Agenta i Pokrovitelja M&V Investments AD Beograd, Novi Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 115e ([www .mvi.rs](http://www .mvi.rs)) i na internet stranici regulisanog tržišta Republike Srbije, odnosno na Beogradskoj berzi a.d. Beograd („Belex“) ([www .belex.rs](http://www .belex.rs)).

U roku od 5 radnih dana od dana okončanja javne ponude u skladu sa ovim Prospektom, Društvo će preko M&V Investments AD Beograd, kao člana Centralnog registra podneti Zahtev za otvaranje računa i upis akcija u Centralni registar, depo i kliring hartija od vrednosti (“**Centralni registar**”).

	<p>Centralni registar je dužan da u roku od 3 radna dana od dana prijema urednog zahteva izvrši upis i prenos akcija na račune zakonitih imalaca u Centralnom registru.</p> <p>U roku od 3 radna dana od dana prijema obaveštenja od Centralnog registra o okončanom upisu, Društvo će preko M&amp;V Investments AD Beograd, kao člana Beogradske berze, podneti zahtev Beogradskoj berzi a.d. za uključenje u trgovanje, segment Prime listing, svih izdatih akcija.</p>
<p><b>5.1.10. Postupak za ostvarivanje prava prečeg upisa, prenosivost prava prečeg upisa i postupanje sa neiskorišćenim pravom prvenstva</b></p>	
	<p>U skladu sa Zakonom o privrednim društvima (član 277), postojeći akcionari imaju pravo prečeg upisa, odnosno pravo da upišu akcije iz nove emisije srazmerno broju u celosti uplaćenih akcija te klase koje određeni akcionar ima na dan donošenja odluke o izdavanju akcija u odnosu na ukupan broj akcija te klase.</p> <p>Jedini akcionar Društva, kao što je navedeno u odluci o izdavanju akcija, neće koristiti svoje pravo preče kupovine.</p>
<p><b>5.2. Plan distribucije i alokacije</b></p>	
<p><b>5.2.1. Kategorije potencijalnih investitora kojima se akcije nude</b></p>	
	<p>Akcije se nude potencijalnim investitorima koji mogu biti sva fizička i pravna, rezidentna i nerezidentna lica.</p>
<p><b>5.2.2. U meri u kojoj je to poznato izdavaocu, navesti hoće li veći akcionari, članovi uprave ili nadzornog odbora izdavaoca, upisati akcije u ponudi, kao i da li neko lice ima nameru da upiše više od 5% akcija koje su ponuđene</b></p>	
	<p>Jedini akcionar Društva ne planira da učestvuje u upisu novih akcija. Jedan od članova Odbora direktora Društva planira da učestvuje u upisivanju akcija iz ove emisije, ali sa učešćem ne većim od 5% od ukupne emisije.</p> <p>Društvo je zaključilo Ugovor o pokroviteljstvu sa M&amp;V Investments a.d. koji je u obavezi da kupi do 1.500.000 akcija, odnosno da kupi sve neupisane akcije do tog broja. U slučaju da Pokrovitelj mora da kupi sve navedene akcije, Pokrovitelj će imati 5,66% od ukupnog broja akcija. U drugim situacijama (ukoliko otkupi manji broj akcija u odnosu na prag uspešnosti na koji se obavezao), njegovo učešće može biti samo manje.</p>
<p><b>5.2.3. Alokacija</b></p>	
	<p><b>a) Podela u tranše koje će biti alocirane kategorijama investitora, uključujući: institucionalne investitore, male investitore, zaposlene izdavaoca, uz navođenje kriterijuma za alokaciju po tranšama</b></p>

	<p>Ponuda nije podeljena u tranše koji bi bile rezervisane za različite kategorije kao što su institucionalni investitori, mali investitori i zaposleni.</p> <p><b>b) Načini alokacije po tranšama koje su predviđene za male investitore i za zaposlene, u slučaju da bude upisano više od ponuđenih akcija tim kategorijama</b></p> <p>Akcije će biti alocirane na proporcionalnoj osnovi za sve investitore.</p> <p><b>v) Opis privilegovanog tretmana pri alokaciji bilo koje grupe investitora, uključujući i procenat ponuđenih akcija koje su rezervisane za taj privilegovani tretman, kao i kriterijume za uključivanje lica u ove kategorije</b></p> <p>Neće biti privilegovanog tretmana bilo koje grupe investitora.</p> <p><b>g) Navesti da li plan alokacije može odrediti pokrovitelj ili agent</b></p> <p>Agent će izvršiti alokaciju akcija kako je definisano u tački 5.1.5 ovog Prospekta.</p> <p><b>d) Predviđena minimalna individualna alokacija u okviru tranše rezervisane za male investitore</b></p> <p>Nema predviđene minimalne alokacije u okviru tranše rezervisane za male investitore.</p> <p><b>e) Uslovi za zatvaranje perioda upisa i datum zatvaranja perioda upisa</b></p> <p>Kao što je navedeno pod tačkom 5.1.3.</p> <p><b>ž) Podatak o tome da li su dozvoljeni višestruki upisi ili ne, te u slučaju da nisu, kako će se postupati sa mogućim višestrukim upisima</b></p> <p>Dozvoljeni su višestruki upisi od strane istog investitora tokom perioda upisa, nakon koga će upisane i u potpunosti uplaćene akcije biti sabrane i alocirane u skladu sa postupkom alokacije.</p>
<p><b>5.2.4. Postupak obaveštavanja investitora o alociranim akcijama uz naznaku da li trgovanje može da počne pre obaveštavanja investitora</b></p>	
	<p>Agent će svakom investitoru poslati potvrdu o broju kupljenih akcija, u roku od 3 radna dana nakon što je upis akcija u Centralni registar u potpunosti završen.</p> <p>Izdavalac će u roku od tri radna dana od dana prijema obaveštenja od Centralnog registra o okončanom upisu akcija podneti zahtev Beogradskoj berzi za uključenje svih akcija u trgovanje na Prime listing.</p>
<p><b>5.2.5. Upis dodatnih akcija („overallotment“, prekomerna dodela) ili opcije pokrića upisa dodatnih hartija od vrednosti („green shoe“)</b></p>	
	<p><b>a) Postojanje i veličina bilo koje pogodnosti prekomerne dodele i/ili opcije „green shoe“</b></p> <p>Ne postoje pogodnosti prekomerne dodele ili opcija „green shoe“.</p>

	<p>b) Period trajanja pogodnosti prekomerne dodele i/ili opcije „green shoe“ /</p> <p>c) Svi uslovi za korišćenje pogodnosti prekomerne dodele i/ili opcije „green shoe“ /</p>
<p><b>5.3. Cena</b></p>	
<p><b>5.3.1. Opis cene po kojoj će akcije biti ponuđene. Ako je cena nepoznata ili ne postoji uspostavljeno i/ili likvidno tržište za te akcije, opisati metod utvrđivanja cene u ponudi, uz navođenje da li je te kriterijume utvrdio izdavalac, ponuđač, agent ili neko drugo lice</b></p>	
	<p>Cena po kojoj se nude akcije iznosi RSD 500,00 po akciji kao što je određeno u Odluci o izdavanju javnom ponudom običnih akcija radi povećanja osnovnog kapitala i uključenja u trgovanje na regulisanom tržištu od 19. aprila 2018. Emisiona cena utvrđena je sa premijom u odnosu na računovodstvenu vrednost jedne akcije, uzimajući u obzir vrednost koju je pokrovitelj spreman da plati po jednoj akciji.</p>
<p><b>5.3.2. Postupak objavljivanja konačne cene u ponudi</b></p>	
	<p>Konačna cena u ponudi za akcije je cena koja je navedena u tački 5.3.1.</p>
<p><b>5.3.3. Za akcionare koji imaju pravo prečeg upisa naznačiti osnov cene upisa</b></p>	
	<p>Jedini akcionar Društva neće koristiti svoje pravo preče kupovine, kao što je navedeno u odluci o izdavanju akcija.</p>
<p><b>5.3.4. Ako postoji ili može da postoji značajna razlika između cene iz javne ponude i cene po kojoj su članovi uprave ili nadzornog odbora izdavaoca, kao i više rukovodstvo ili sa izdavaocem povezana lica, sticali akcije u razdoblju od godinu dana pre javne ponude, dati uporedni prikaz tih cena</b></p>	
	<p>Ni članovi Upravnog odbora, ni više rukovodstvo niti povezana lica ne poseduju akcije Društva.</p>
<p><b>5.4. Sprovođenje ponude/prodaje (Plasman i pokroviteljstvo)</b></p>	
<p><b>5.4.1. Podaci o licima koja učestvuju u javnoj ponudi u svojstvu koordinatora, savetnika, punomoćnika ili sličnom svojstvu u odnosu na izdavaoca ili ponuđača</b></p>	
	<p>Sledeća lica učestvuju u javnoj ponudi na osnovu ovog Prospekta:</p>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>– M&amp;V Investments a.d. Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 115e, kao Agent i Pokrovitelj;</li> <li>– AIK Banka a.d. Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 115dj, kao banka koja je otvorila uplatni račun za plaćanje akcija;</li> <li>– Petričić and Partneri AOD in cooperation with CMS Reich-Rohrwig Hainz, Beograd, Krunska 73, kao pravni savetnik.</li> </ul>
<p><b>5.4.2. Naziv i adrese institucija putem kojih izdavalac/ponuđač izvršava finansijske obaveze prema imiocima akcija</b></p>	
	<p>Ne postoje institucije putem kojih izdavalac/ponuđač izvršava finansijske obaveze prema imiocima akcija.</p>
<p><b>5.4.3. Naziv i adresa institucija koje sprovedu postupak ponude/prodaje uz obavezu otkupa (pokroviteljstvo) ili bez obveze otkupa (plasman) hartija od vrednosti.</b></p> <p><b>U slučaju da je predviđena mogućnost da ova institucija otkupi hartije od vrednosti prema svojoj proceni, opisati i tu mogućnost. Navesti i bitne uslove ugovora o pokroviteljstvu, uključujući i situacije u kojima pokrovitelj prihvata obavezu upisa samo dela ponuđenih akcija. Naznačiti i ukupan iznos naknade koju će primiti ove institucije za pružene usluge sprovođenja postupka ponude/prodaje hartija od vrednosti.</b></p>	
	<p>M&amp;V Investments a.d. Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 115e, kao Agent i Pokrovitelj. Naknada Agentu iznosi fiksno 50.000 EUR u dinarskoj protivvrednosti za usluge pripreme i sprovođenja javne ponude sa procentualnom naknadom do 2% kao „selling fee“.</p> <p>Pokrovitelj je u obavezi da kupi do 1.500.000 akcija, odnosno da kupi sve neprodane akcije do navedenog broja. Naknada Pokrovitelja za pružene usluge iznosi 7% od vrednosti akcija koje Pokrovitelj bude upisao i uplatio. Procena je da će ukupan iznos nakande Agentu i Pokrovitelja iznositi oko EUR 0,25 miliona.</p>
<p><b>5.4.4 Datum zaključenja ugovora o pokroviteljstvu</b></p>	
	<p>Ugovor o pokroviteljstvu je zaključen 02.03.2018. godine između Društva i M&amp;V Investments a.d. Beograd, dok je Aneks istog Ugovora zaključen 05.07.2018.</p>

## 6. UKLJUČENJE U TRGOVANJE

**6.1. Navesti da li su ponuđene akcije predmet zahteva za uključenje u trgovanje ili će biti predmet zahteva za uključenje u trgovanje uz naznaku tržišta za koje se traži uključenje, ali uz jasnu napomenu da se navedeno uključenje odobrava od strane organizatora tržišta, odnosno MTP. Navesti i uslove propisane pravilima organizatora tržišta na koje izdavalac namerava da traži uključenje u trgovanje i izjavu o ispunjavanju tih uslova. Ako su akcije već uključene radi trgovanja na regulisanom tržištu, MTP ili drugom uređenom tržištu, taj podatak jasno naznačiti**

Kao što je navedeno u gornjoj tački 5.19, u roku od 3 radna dana od dana prijema obaveštenja od Centralnog registra o okončanom upisu akcija, Društvo će preko M&V Investments AD Beograd, kao člana Beogradske berze, podneti zahtev za uključenje svih izdatih akcija na Beogradsku berzu (uključivanje u trgovanje) na Prime Listing. Shodno tome, ponuđene akcije će biti predmet uključivanja u trgovanje u roku od 30 dana od prijema urednog i potpunog zahteva (Beogradska berza ima pravo da traži izmenu ili dopunu/ispravku od izdavaoca u propisanom roku).

U skladu sa Pravilnikom o listingu Beogradske berze, da bi akcije bile primljene na listing izdavalac mora da ispunjava sledeće uslove:

(1) da je poslovao u periodu od najmanje tri godine pre podnošenja navedenog zahteva;  
(2) da ima objavljene ili usvojene godišnje finansijske izveštaje za prethodne tri poslovne godine pre podnošenja zahteva za prijem na listing, prema kojima je u slučaju podnošenja zahteva za uključivanje na:

1- Prime Listing –

- na godišnji finansijski izveštaj za poslovnu godinu koja prethodi podnošenju zahteva za listing izraženo pozitivno mišljenje revizora, i
- ostvario neto dobitak u poslovnoj godini koja prethodi podnošenju zahteva za listing;

Pored gore navedenog, podnosilac zahteva za listing na Prime listing može biti izdavalac akcija koji je ostvario neto gubitak u poslednjoj poslovnoj godini koja prethodi podnošenju zahteva za listing, u kom slučaju upućuje obrazloženi zahtev Upravnom odboru za primenu osnova iz člana 121. stav 4. ZTK.

Upravni odbor pozitivno rešava zahtev, te daje pozitivno mišljenje o opravdanosti uključivanja datih akcija u slučaju kada su kumulativno ispunjeni sledeći uslovi:

1. u konsolidovanom finansijskom izveštaju, koji sastavlja izdavalac i koji ima pozitivno mišljenje ovlašćenog revizora, postoji iskazan neto dobitak za godinu koja prethodi podnošenju zahteva,

2. ukoliko proceni da investitori imaju podatke potrebne za procenu izdavaoca i akcija za koje se traži uključenje na listing i da je to u interesu izdavaoca ili investitora.

### **Uslovi za Prime Listing**

#### **Opšti uslovi**

Izdavalac hartije od vrednosti koja se uključuje na Prime Listing, kao i tokom perioda listiranja hartije od vrednosti na Prime Listing, mora da ispunjava sledeće opšte uslove (dalje u tekstu: opšti uslovi za Prime Listing):

- (1) minimalni iznos kapitala izdavaoca - 3 miliona EUR;
- (2) izveštaj o reviziji godišnjeg finansijskog izveštaja sastavljen u skladu sa zakonom kojim se uređuju računovodstvo i revizija – sa izraženim pozitivnim mišljenjem ili mišljenjem sa rezervom, izuzev u trenutku uključivanja na Prime Listing kada na izveštaj mora biti izraženo mišljenje ovlašćenog revizora utvrđeno odredbom člana 6. Pravilnika;
- (3) internet stranica izdavaoca - izrađena na srpskom i engleskom jeziku.



Pod minimalnim iznosom kapitala podrazumeva se, alternativno:

- 1) iznos tržišne kapitalizacije akcija kojima se trguje na regulisanom tržištu, odnosno MTP, na dan koji prethodi podnošenju zahteva za listing ili utvrđenom datumu kontrole, odnosno očekivane tržišne kapitalizacije akcija nakon sprovedenog postupka inicijalne javne ponude akcija;
- 2) kapital, odnosno knjigovodstvena vrednost kapitala prema finansijskim izveštajima iz poslednjeg obračunskog perioda koji prethodi podnošenju zahteva za listing ili utvrđenom datumu kontrole.

### **Posebni uslovi za akcije**

Za uključanje, kao i kontinuirano tokom perioda listiranja akcija na Prime Listing, pored opštih uslova za Prime Listing, moraju biti ispunjeni i sledeći posebni uslovi:

(1) da se u slobodnom prometu (*free float*) nalazi najmanje 25% akcija od ukupno izdatih akcija izdavaoca ne računajući sledeće akcije:

- lica koja pojedinačno poseduju više od 5% akcija od ukupno izdatih akcija izdavaoca, izuzimajući akcije u vlasništvu investicionih i penzionih fondova, kao i druge akcije na kastodi računima, društava za upravljanje fondovima, osiguravajućih društava, investicionih društava i drugih investicionih kompanija sa kratkoročnim investicionim strategijama;
- koje poseduju međunarodne i nadnacionalne institucije i ostale slične međunarodne organizacije,
- koje poseduje Republika Srbija uključujući i akcije koje poseduju organi, organizacije i ustanove osnovane posebnim zakonima od strane Republike Srbije (agencije, fondovi i sl).

Smatra se da je ispunjen uslov iz ove tačke (*free float*), ako se u javnosti u slobodnom prometu nalaze akcije, alternativno:

- 1) minimalnog iznosa kapitala – 1 milion EUR koje su u vlasništvu najmanje 250 akcionara,
- 2) akcije koje su u vlasništvu najmanje 500 akcionara;

(2) da su isplaćene dividende po prioritetnim akcijama, ako su izdate – na način utvrđen odlukom o njihovom izdavanju;

(3) minimalni nivo tržišne likvidnosti akcija izdavaoca – što podrazumeva (alternativno):

- 1) prosečnu dnevnu vrednost prometa - najmanje 500 hiljada RSD (mereno u poslednjih šest meseci),
- 2) prosečni dnevni broj zaključenih transakcija – najmanje 5 (pet) transakcija (mereno u poslednjih šest meseci),
- 3) zaključen ugovor o obavljanju poslova market mejkera u skladu sa Pravilima Berze,
- 4) više od 1.000 akcionara,
- 5) akcije distribuirane u javnosti u slobodnom prometu (*free float*) čija je ukupna vrednost najmanje - 2 miliona EUR.

Izdavalac ispunjava potrebne uslove koji su definisani u članu 6. Pravila Berze, koja je izdala potvrdu br. 1827/18 od 19. aprila 2018. godine da je Berza spremna da uključi obične akcije Društva na odgovarajući segment regulisanog tržišta.

<b>6.2. Navesti sva uređena tržišta ili odgovarajuća tržišta na kojima će se prema saznanju izdavaoca ponuditi akcije iste klase ili će biti uključene radi trgovanja ili su već ranije uključene u trgovanje</b>	
	Za sve akcije će biti podnet zahtev za uključivanje u trgovanje na Prime Listing Berze.
<b>6.3. Ukoliko se istovremeno, ili gotovo istovremeno, sa izdavanjem akcija za koje se traži uključjenje na regulisano tržište, odnosno MTP, privatno upisuju ili nude akcije iste klase ili ukoliko se izdaju hartije od vrednosti druge klase za privatno ili javno plasiranje, navesti pojedinosti o prirodi takvih poslova i broju i osobinama hartija od vrednosti na koje se odnose</b>	
	Pored svih akcija Društva za koje će biti podnet zahtev za uključivanje na regulisano tržište, Društvo neće istovremeno upisati privatno plasirane akcije iste klase niti će izdati akcije neke druge klase za privatno ili javno plasiranje.
<b>6.4. Pojedinosti o licima koja su se obavezala da će delovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju, obezbeđujući likvidnost pomoću ponuđene i tražene cene i opis osnovnih uslova i preuzetih obaveza</b>	
	Nema lica koja su se obavezala da će delovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju.  M&V Investments ima nameru da deluje kao market mejker, kada akcije budu uključene u sekundarno trgovanje.
<b>6.5. Stabilizacija:</b>	
	Kada je izdavalac ili akcionar koji prodaje svoje akcije dozvolio mogućnost veće dodele ili je na drugi način predložio da se u vezi sa ponudom mogu uvesti aktivnosti za stabilizaciju cena u vezi ponude, potrebno je dostaviti sledeće informacije: <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Činjenicu da postoji mogućnost da se stabilizacija može sprovesti, ali da nema garancije da će se stvarno realizovati, kao i da ju je moguće prekinuti u bilo kojem trenutku;</li> <li>b) Početak i završetak razdoblja tokom koga može doći do stabilizacije;</li> <li>c) Naziv i adresu lica odgovornog za postupak stabilizacije;</li> <li>d) Činjenicu da transakcije stabilizacije mogu prouzrokovati višu tržišnu cenu od one koja bi inače prevladavala.</li> </ul> <p>Nije predviđena mogućnost stabilizacije cena.</p>
<b>7. AKCIONARI KOJI PRODAJU AKCIJE</b>	
<b>7.1. Ime i prezime ili poslovno ime i sedište lica koja nude akcije na prodaju, opis i prirodu odnosa tog lica sa izdavaocem u prethodne tri godine</b>	
	Nije primenljivo.

<b>7.2. Vrsta, klasa i broj akcija koje nudi svaki pojedinačni akcionar u postupku javne ponude</b>	
	Nije primenljivo.
<b>7.3. "Lock-up" sporazumi</b>	
Strane koje učestvuju u sporazumu. Sadržaj i izuzeci od sporazuma. Naznaka razdoblja "lock up"-a.	
	Nije primenljivo.
<b>8. TROŠKOVI IZDANJA/PONUDE</b>	
<b>8.1. Procena ukupnih troškova u vezi sa ponudom</b>	
	<b>Procena svih troškova izdanja/ponude</b>  Društvo procenjuje da svi troškovi u vezi sa izdanjem/ponudom novih akcija, uključujući ali ne ograničavajući se na troškove Agenta izdanja akcija, Pokrovitelja, savetodavnih usluga i povezanih pitanja, troškove pravnog savetnika, troškove eksternih revizora, Komisije za hartije od vrednosti, Centralnog registra hartija od vrednosti, Belex-a, i druge značajni troškove i slično, iznose oko EUR 700.000.
<b>9. RAZVODNJAVANJE (promene procenta učešća akcionara nakon ponude)</b>	
<b>9.1. Iznos i procenat neposrednog razvodnjavanja odmah nakon ponude</b>	
	Nakon izdavanja akcija po osnovu ovog Prospekta predviđa se da će Većinski akcionar, Fintel Energia Group SPA, i dalje imati otprilike 70–80% akcijskog kapitala Društva. Pošto zadržava svoj kontrolni položaj u Društvu, Većinski akcionar će i dalje biti u mogućnosti da, preko glasova koje poseduje, vrši uticaj na odlučivanje i poslovanje Društva, uključujući i mogućnost da pomoću prava glasa koje poseduje spreči usvajanje odluka za koje smatra da su nepovoljne i/ili nepoželjne, a među kojima mogu biti i one koje bi mogle dovesti do smanjenja njegovog učešća u kapitalu Društva, kao i da vrši izbor i promenu direktora i rukovodstva i da donosi druge značajne odluke u pogledu strukture Društva i njegovog poslovanja u skladu sa Zakonom o privrednim društvima i Statutom. Načelno uzevši, prilikom razmatranja ulaganja u akcije investitor ne bi trebalo da pretpostavi da će Većinski akcionar nužno uvek voditi računa o interesima svih ili nekih od ostalih akcionara Društva.

<b>9.2. U uslovima kada postojeći akcionari ne iskoriste pravo prečeg upisa ponuđenih novih akcija, navesti procenat neposrednog razvodnjavanja</b>	
	Nakon izdavanja akcija po osnovu ovog Prospekta predviđa se da će Većinski akcionar, Fintel Energia Group SPA, i dalje imati otprilike 70-80% akcijskog kapitala Društva.
<b>10. DODATNE INFORMACIJE</b>	
<b>10.1. Ukoliko se u Dokumentu o hartijama od vrednosti pominju savetnici koji su povezani sa izdanjem, tada je potrebna izjava o tome u kom su svojstvu delovali savetnici</b>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- M&amp;V Investments a.d. kao Agent i Pokrovitelj,</li> <li>- Petrikić and Partneri AOD in cooperation with CMS Reich-Rohrwig Hainz kao pravni savetnik.</li> </ul>
<b>10.2. Navesti ostale informacije u ovom delu Prospekta koje su revidirali ili pregledali ovlašćeni revizori i o čemu su sačinili izveštaj. Treba dostaviti kopiju tog izveštaja ili uz odobrenje lica koja je izradilo izveštaj, skraćeni izveštaj</b>	
	Nema drugih informacija u ovom delu Prospekta koje su revidirali ili pregledali ovlašćeni revizori i o čemu su sačinili izveštaj.
<b>10.3. Kada je u ovom delu Prospekta uključeno mišljenje ili izveštaj koje je izradilo treće lice, kome je priznat status stručnjaka u nekom području, navesti ime tog lica, službenu adresu, kvalifikacije i njegovo eventualno vlasništvo u kapitalu izdavaoca. Ako je izveštaj izrađen na zahtev izdavaoca, dati jasnu izjavu o tome da su to mišljenje ili izveštaj uključeni, u obliku u kome su i u kontekstu u koji su uključeni, uz saglasnost lica koje odgovorno za sadržaj tog dela Prospekta.</b>	
	U ovom delu Prospekta nije uključeno mišljenje ili izveštaj koji je izradilo treće lice kome je priznat status stručnjaka.
<b>10.4. Kad informacije potiču od trećeg lica, potvrditi da su te informacije tačno prenete i da, prema saznanju Društva i koliko se može zaključiti na osnovu informacija koje je objavilo treće lice, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenete informacije postale netačne ili obmanjujuće. Takođe, navesti izvor(e) tih informacija</b>	
	Ostali izvori, osim informacije o kursu NBS-a, nisu korišćene u Prospektu.