

Извештај о пословању компаније  
Политика АД за 2015. годину

## О Друштву

Политика је основана 25. јануара 1904. године када је покренут истоимени дневни лист. Данас је акционарско друштво за новинско-издавачку и графичку делатност које запошљава око 260 радника, од којих једна четвртина има високу и вишу стручну спрему. Политика АД је у власништву више од 6.500 акционара који поседују 6.596.896 акција.

Највећи акционари су Република Србија, Акционарски фонд, АД ЕПС, ПИО фонд Републике Србије, Комерцијална банка, АИК банка, ПТТ... У поседу малих акционара се налази више од 15% власништва. Акцијама се тргује на Београдској берзи. Основне делатности Политике АД су пружање штампарских услуга и издаваштво. Када су у питању графичке услуге, штампарија је била и остала лидер у региону. Штапају се магацини, књиге, каталози, брошуре, флајери, инсертери, а клијенти су највећи издавачи у Србији и региону. На Графими, међународном сајму графичке и папирне индустрије који се одржава у Београду, претходних година су освојена значајна признања. Златни печат за укупни квалитет добијен је 2007. године. Од награда у последњих неколико година издваја се и Специјално признање Привредне коморе Србије за квалитет у графичкој индустрији.

Поред штампе, Политика АД се бави издавањем магацина (Базар, Политикин Забавник, Илустрована Политика, Свет компјутера, Мали политикин Забавник, Енигматика и Разбибрига). Дневне новине Политика и Спортски журнал излазе у оквиру фирме Политика новине и магацини, која је основана 2002. године са немачким WAZ-ом (Westdeutsche Allgemeine Zeitung), са једнаким уделитема. Након што је WAZ 2012. године продао свој удео, и сада је партнер ООО East Media Group из Руске Федерације.

Седиште компаније је у самом центру Београда, а штампарија се налази у Крњачи, седам километара од дирекције.

## Корпоративно управљање

Ефикасно, одговорно и транспарентно корпоративно управљање јесте један од кључних фактора који доприноси успешном пословању Друштва.

Оно представља неопходан предуслов за стабилан дугорочан раст и развој компаније и даље повећање конкурентности.

Вођена овим принципима, Политика је посвећена примени високих стандарда у овој области, који се темеље на међународно прихваћеним начелима и искуствима најбоље светске праксе. Овакав приступ корпоративном управљању подразумева и да се постојећа структура и процеси стално преиспитују и даље развијају. На овај начин, Политика настоји да обезбеди одговорно управљање Друштвом, у смеру стварања вредности за њене акционаре и стицању поверења домаћих и страних инвеститора, пословних партнера, запослених и јавности у Друштво и њен менаџмент.

Корпоративно управљање треба да обезбеди:

- ефикасно остваривање и заштиту права акционара и интереса Друштва
- фер и равноправан третман акционара
- одговорност органа Друштва према акционарима
- транспарентност у раду и доношењу одлука органа управе
- професионализам и етичност органа управе
- благовремено, потпуно и тачно извештавање и објављивање свих битних информација
- ефикасну контролу финансијских и пословних активности Друштва да би се заштитила права и законити интереси акционара
- развој пословне етике и друштвено одговорног пословања.

Стратешки корпоративни циљеви Политике треба да обезбеде:

- професионално и одговорно руковођење
- ефикасност органа управе који делују у најбољем интересу Друштва и његових акционара, у циљу повећања имовине и вредности Друштва
- висок ниво транспарентности и јавности у пословању Друштва.

#### Одбор Директора

- Зефирино Граси, генерални директор и председник Одбора директора
- Зоран Мошорински, члан Одбора директора
- Жељко Корица, члан Одбора директора
- Данило Јакић, члан Одбора директора

#### Надзорни Одбор

- Јасмина Митровић - Марић, председница Надзорног одбора
- Немања Стевановић, заменик председника Надзорног одбора
- Сузана Васиљевић, члан Надзорног одбора
- Коста Сандић, члан Надзорног одбора
- Слободан Богуновић, члан Надзорног одбора

## Мисија

Политике АД је да остане лидер у графичкој индустрији у Србији и региону, непрекидно уводећи нове технологије, захваљујући којима ће бити у прилици да купцима пружи производе вишег квалитета, а конкуренцији постави нове циљеве које морају да достигну.

Када је у питању издавачка делатност, магацини Политике АД, својом традицијом и угледом, обавезују на само једну могућу мисију - константно подизање квалитета како би ови ретки оригинално домаћи брендови трајали још дуго времена.

## Визија

Политике АД јесте да својим резултатима, у квантитативном и квалитативном погледу, одржи и унапреди високо место у свом делокругу. Политика АД тежи да буде организовано, флексибилно, ефикасно и профитабилно акционарско друштво, које обезбеђује задовољство корисника, запослених и власника. Од резултата таквог рада, Политика АД очекује обезбеђивање услова за сопствени развој, који, поред осталог, подразумева примену савремене технологије, проширење делокруга, обезбеђивање одговарајућих ресурса и висок стандард својих запослених, а тиме и мотивисаност за постизање врхунских резултата.

## Пословна политика и политика квалитета

Пословна политика Политике АД, а у оквиру ње и политика квалитета, условљена је:

- захтевима, односно одредбама прописа и стандарда;
- захтевима корисника, а посебно заштравањем тих захтева и динамиком њиховог појављивања;
- интензивним развојем технологије, односно производа који се појављују и траже на тржишту, али и могућностима њиховог обезбеђивања;
- изналажењем оптимума између квалитета и цене производа које набавља, ствара и нуди корисницима, као и рокова њихове испоруке, у циљу обезбеђивања жељене конкурентности на тржишту.

Имајући у виду наведене, али и низ других фактора, Политика квалитета Политике АД заснива се на следећим принципима:

- Делатност Политике АД обавља се уз стриктно поштовање прописа и стандарда који се односе на њен делокруг;
- Сва делатност Политике АД усмерена је на кориснике и задовољавање њихових захтева;
- У подручју деловања, по ком је препознатљива на тржишту, Политика АД, за дате услове, обезбеђује максимални квалитет својих производа и услуга;
- Политика АД пажљиво бира испоручиоце, с најповољнијим условима набавке квалитетних производа од њих, како би обезбедила жељени квалитет и квантитет сопствених производа, односно производа које продаје, као и пружених услуга;
- Максималне ефекте свог рада Политика АД очекује од обима пласмана разноврсних и квалитетних производа и услуга, у кратким роковима, а не од њихове високе цене.

## Циљеви Политике АД

Основне смернице у управљању процесима у Политици АД, које треба да обезбеђује задовољавање дефинисане Мисије, Визије, односно Политике, јесу следећи циљеви:

- Ефектно и ефикасно пословање;
- Обезбеђење задовољавајућих ресурса, пре свега у погледу кадра, опреме, пословног простора, метода и поступака рада, као и одговарајућих финансијских средстава;
- Спајање системских знања, савремене технологије и потреба корисника у конципирању и реализацији производа и услуга, с циљем да се тржишту пруже савремени, функционални, квалитетни и конкурентни производи и услуге, усклађени с важећим прописима, односно стандардима;
- Проширивање круга корисника и стварање чврсте сарадње с њима;
- Селекција испоручилаца у складу са њиховом способношћу да удовољавају захтевима Политике АД и њених корисника;
- Остваривање пословног односа са партнерима, у смислу стриктног поштовања преузетих обавеза и праведног уважавања својих и партнерових интереса;
- Усмерени развој у областима за које постоји исказани интерес, основни ресурси и реално очекивани, прихватљиви резултати;
- Системски уређено и систематски вођено документовање процеса рада и предмета рада;
- Унапређивање процеса рада и одговарајућих метода и поступака, односно развој Политике АД у складу с реалним потребама и обезбеђеним ресурсима;
- Обезбеђење услова за перманентно образовање, мотивисан и одговоран рад особља.

О реалности политике и циљева Политике АД, који подразумевају њихово стално преиспитивање и усавршавање, сведоче добијена признања, као и референтна листа.

## Циљеви Друштва у области управљања ризицима

Друштво је дефинисало циљеве у области управљања ризицима и успоставило интегрисани систем управљања ризицима. Исти је системски, уређен, унификован, континуирани и непрекидни процес идентификовања, процене, дефинисања и мониторинга реализације мера за управљање ризицима.

Основни принцип овог система јесте то што је одговорност за управљање различитим ризицима додељена различитим нивоима менаџмента у зависности од процењеног финансијског утицаја ризика. Такође, усвојен је стандард - Управљање ризицима, као интегрални део имплементираног међународног стандарда ИСО 9001. Њиме су дефинисани принципи управљања ризицима у циљу повећања ефикасности и ефективности делатности Друштва у краткорочној и дугорочној перспективи.

Циљ Друштва у области управљања ризицима јесте обезбеђење додатних гаранција за достизање стратешких циљева Друштва путем благовременог идентификовања/спречавања ризика, дефинисања ефективних мера и обезбеђења максималне ефикасности мера за управљање ризицима.

Управљање ризицима је постало саставни део интерног окружења Друштва, имплементацијом следећих процеса:

- усвајањем приступа оријентисаног на ризике у свим аспектима производне и управљачке делатности
- систематичном анализом идентификованих ризика
- успостављањем система за контролу ризика и праћењем ефикасности мера за управљање ризицима
- упознавањем свих запослених Друштва са основним принципима и приступима управљању ризицима усвојеним у Друштву
- обезбеђењем неопходне нормативне и методолошке подршке
- расподелом овлашћења и одговорности за управљање ризицима између организационих делова Друштва.

### **Индустријски ризици**

Будући да је главна област пословања штампање и издавање новина, Друштво је нарочито изложено ризицима проузрокованим:

- потенцијалним променама цене хартије и боје на светском тржишту,
- ризицима у области маркетинг тржишта Србије.

#### *Ризици у вези са потенцијалним променама цене хартије и боје на светском тржишту*

Друштво је због своје основне активности изложено ризицима промене цена хартије и боје које утичу на вредност залиха и марже у преради хартије, што даље утиче на будуће токове новца. Кретање цена хартије и боје није под контролом Друштва, већ зависи од спољних фактора као што су глобалне промене и промене понуде и тражње у Републици Србији, као и обим потрошње ових тржишта.

У циљу смањења потенцијалног негативног утицаја наведених ризика, Друштво спроводи следеће активности:

- годишње планирање засновано на приступу сценарија, праћење планова и благовремено кориговање оперативних планова набавке хартије и боје
- свакодневно праћење публикација за хартију и боју, као и контакти са иностраним партнерима.

Наведене мере омогућавају Друштву да смањи наведене ризике на прихватљив ниво.

#### *Ризици у области маркетинг тржишта Србије*

У складу са тржишним кретањима у области медија приметан је константан пад оглашавања у штампаним медијима у последњих неколико година. Заокретом ка електронским медијима и благовременом реакцијом на тржишна кретања Друштво успева да прати корак са технолошким и тржишним променама.

## Финансијски ризици

Пословање Друштва је изложено разним финансијским ризицима: тржишни ризик (који обухвата валутни ризик, ризик цена и ризик каматне стопе), кредитни ризик и ризик ликвидности. Управљање ризицима у Друштву доприноси да се у ситуацији непредвидивости финансијских тржишта потенцијални негативни утицаји на финансијско пословање Друштва сведу на минимум.

### *Тржишни ризик*

Валутни ризик – Друштво послује у међународним оквирима и изложено је ризику промене курса страних валута који проистиче из пословања с различитим валутама, првенствено УСД и ЕУР. Ризик проистиче из будућих трговинских трансакција и признатих средстава и обавеза.

Ризик промена цена – Друштво је због своје основне активности изложено ризицима промена цена, и то цена хартије и боје које утичу на вредност залиха и марже у обради хартије, што даље утиче на будуће токове новца.

Ризик каматне стопе – Друштво поседује значајна позајмљена средства од банака. Из претходно наведеног, приход Друштва и новчани токови у великој мери су зависни од промена тржишних каматних стопа на позајмљена средства, иако висина каматних стопа које Друштво може да оствари на тржишту зависи од висине базичних каматних стопа у моменту позајмљивања (Еурибор, Белибор / Референтна каматна стопа НБС-а).

Кредити који су одобрени за потребе рефинансирања и набавке репроматеријала одобрени су уз променљиве каматне стопе (Еурибор). Кредити дати по променљивим каматним стопама излажу Друштво каматном ризику новчаног тока. У зависности од нето задужености у неком периоду, било која промена основне каматне стопе (Еурибор) има утицај на резултат Друштва.

### *Кредитни ризик*

Управљање кредитним ризиком успостављено је на нивоу Друштва. Кредитни ризик настаје код готовине и готовинских еквивалената, кредита од банака и осталих финансијских институција, као и због изложености ризику у трговини на велико са дистрибутерима, укључујући ненаплаћена потраживања и преузете обавезе.

У погледу кредитних лимита, купци се рангирају према утврђеним методологијама за кључне и остале купце, а у сврху усаглашавања инструмената обезбеђења потраживања.

Друштво је исправило потраживања од купаца који су прекорачили кредитне лимите или који имају проблема са ликвидношћу.

### *Ризик ликвидности*

Друштво континуирано прати ликвидност како би обезбедило довољно готовине за потребе пословања, уз одржавање нивоа неискоришћених кредитних линија, тако да не прекорачи дозвољени кредитни лимит код банака или услове из уговора о позајмицама.

Овакво пројектовање узима у обзир планове Друштва у погледу измирења дугова, усклађивање са уговореним условима, усклађивање са интерно зацртаним циљевима, и ако је применљиво, екстерне законске или правне захтеве, нпр. валутна ограничења.

## РЕЗУЛТАТИ ПОСЛОВАЊА ПОЛИТИКЕ АД У 2015. ГОДИНИ

Планом пословања за 2015. годину предвиђено је:

- Одржавање производње у штампарији у циљу остварења стабилних прихода,
- Смањење укупних трошкова пословања ради остварења позитивног пословног резултата,
- Тржишно активирање пословног простора у улици Деспота Стефана и Македонској,
- Конверзија дела дугова у капитал компаније односно отпис дела дугова компаније у циљу обезбеђења потребних новчаних средстава за оперативно функционисање компаније Политика АД.

На основу укупних резултата пословања остварени пословни приходи у 2015. години износе РСД 866.838 хиљада и они су мањи за 4,3% у односу на остварене приходе у 2014. години, с обзиром да је на тржишту дошло до делимичног пада тражње за штампарским услугама, па тако и смањења тиража и маржи купаца компаније Политика АД.

У складу са смањењем пословне активности, пословни расходи су смањени за 4,4% у односу на претходни период и то у укупном износу са ЕУР 11,1 милиона у 2014. години на ЕУР 10,6 милиона у 2015. години. Укупни трошкови енергија, горива и мазива су порасли за око 12% у односу на 2014. годину. Са реализацијом социјалног програма на дан 31. децембар 2014. године, у 2015. години трошкови запослених и ангажованих лица су смањени за око 18% у односу на 2014. годину. Улагање у магацине се наставило и током 2015. године што је резултирало увећаним трошковима маркетинга за око 30% у односу на претходну годину. У 2015. години су значајно увећани трошкови поступака по судским решењима и трошкови резервисања (обрачунате камате на извршна решења по судским споровима) (2014 – РСД 16,2 милиона; 2015 – РСД 48,7 милиона), док су се трошкови пореза на имовину смањили за око 30%, због умањења цене по квадратну.

Финансијски трошкови су мањи у односу на претходну годину, 2014 – ЕУР 2,7 милиона, 2015 – ЕУР 1,9 милиона, у складу са постојећим финансијским задужењем и кретањем курса ЕУР у односу на РСД.

Од октобра 2014. године је издат у закуп део пословног простора у улици Деспота Стефана 24, тако да у 2015. години долази до повећања прихода од закупа и пратећих прихода по основу префактурисаних трошкова закупа, али ови приходи и даље нису на жељеном нивоу. До предвиђеног значајнијег издавања пословног простора није дошло током 2015. године, тако да приходи по овом основу остају на занемарљивом нивоу у односу на претходни период.

Планирана докапитализација односно отпис дуга или конверзија дела дугова у капитал компаније нису обављени током 2015. године што је додатно створило притисак на већ нарушену ликвидност компаније Политика АД и представљаће велики проблем у пословању компаније до окончања предвиђене приватизације у складу са Законом о приватизацији.

Укупан резултат пословања за 2014. годину показује нето губитак од РСД 756 милиона или ЕУР 6,26 милиона. Даљим усклађивањем вредности имовине и обавеза и применом МРС у целини, а у складу са Законом о Рачуноводству, почевши од 2014. године, услед значајног укупног износа затезних камата и негативних курсних разлика од преко ЕУР 2,0 милиона, компанија остварује нешто мањи нето губитак од ЕУР 4,9 милиона у 2015. години. Остварени пословни резултат је остао негативан, (2014 – ЕУР 3,6 милиона насупрот 2015 – ЕУР 3,4 милиона), али нешто бољи због успешног спровођења дела програма за решавање вишка запослених 31.12.2014. године, иако велики негативан ефекат на пословни резултат имају значајно увећани трошкови поступака по судским решењима и трошкови резервисања (обрачунате камате на извршна решења по судским споровима).



Ипак, и поред оствареног резултата пословања у 2015. години и даље постоје претпоставке за успешно пословање компаније Политика АД, односно за пословну и финансијску консолидацију.

Политика ад се налазила у реструктурирању до 02.09.2014., по основу Решења Владе Републике Србије о давању сагласности на иницијативу за покретање поступка приватизације коју је поднело Министарство Привреде 14. новембра 2013. године. План финансијске и оперативне консолидације, након застоја током 2014. године, наставља да се реализује спровођењем првог дела социјалног програма крајем децембра 2014. године. Наставак се очекује и у току 2016. године, како би било могуће остварење позитивних резултата, с обзиром да текући резултати пословања и финансијска позиција компаније тренутно не омогућавају дугорочни опстанак на постојећим основама и претпоставкама.

На седници Владе Републике Србије 30. децембра 2015. године донет је Закључак о конверзији потраживања Републике Србије од компаније Политика а.д. у капитал компаније, чија се реализација очекује у 2016. години, након одлуке Скупштине акционара и потписивања уговора са Владом.

У наредној табели приказани су резултати пословања по структури.

БИЛАНС УСПЕХА ЗА 2013., 2014. И 2015. ГОДИНУ				114,6421	117,2478	120,7441
2013	2014	2015		2013	2014	2015
РСД	РСД	РСД		ЕУР	ЕУР	ЕУР
<b>1.169.098.563</b>	<b>991.184.994</b>	<b>992.323.628</b>	<b>УКУПАН ПРИХОД</b>	<b>10.197.812</b>	<b>8.453.762</b>	<b>8.218.404</b>
-	1.194.938	12.177.419	Приход од продате робе	-	10.192	100.853
232.271.228	221.717.634	209.407.812	Приход од продаје листова	2.026.055	1.891.017	1.734.311
- 146.095	- 2.904.441	- 3.055.921	Повећање вредности залиха	- 1.274	- 24.772	- 25.309
373.702.406	271.200.626	239.184.088	Приход од хартије	3.259.731	2.313.055	1.980.918
82.549.075	67.024.604	69.022.162	Приход од боје	720.059	571.649	571.640
26.414.861	22.642.235	20.482.762	Приход од офсетк плоча	230.412	193.114	169.638
30.440.544	37.982.908	36.137.076	Приход од огласа	265.527	323.954	299.287
18.243.159	18.855.747	19.316.877	Приход од отпадног папира	159.131	160.820	159.982
2.745.505	2.119.738	2.702.404	Приход од осталог отпада	23.948	18.079	22.381
2.447.023	6.278.824	5.531.637	Приход од гаса за грејање	21.345	53.552	45.813
271.622.397	253.006.631	244.396.517	Приход од штампарских услуга	2.369.308	2.157.880	2.024.087
178.707	13.178	-	Приход од угоститељства	1.559	112	-
9.045.065	10.926.126	13.484.828	Приход од закупа	78.898	93.188	111.681
26.069.376	27.428.130	33.067.020	Приход од префак. трошкова	227.398	233.933	273.860
6.415.493	6.415.493	4.888.204	Услуге грејања и хлађења	55.961	54.717	40.484
58.053	31.235	254.294	Приход од продаје књига	506	266	2.106
5.426.758	3.299.066	-	Приход од паркинг сервиса	47.337	28.138	-
-	-	-	Приход од донација	-	-	-
<b>1.087.483.555</b>	<b>947.232.672</b>	<b>906.997.180</b>	<b>УКУПНО ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ</b>	<b>9.485.901</b>	<b>8.078.895</b>	<b>7.511.732</b>
7.875.882	6.293.017	2.717.727	Финансијски приход	68.700	53.673	22.508
72.851.331	33.497.052	72.983.298	Остали приход	635.468	285.695	604.446
887.795	4.162.253	9.625.423	Ванредни приходи	7.744	35.500	79.718
<b>1.838.249.667</b>	<b>1.755.865.288</b>	<b>1.585.857.238</b>	<b>УКУПАН РАСХОД</b>	<b>16.034.682</b>	<b>14.975.678</b>	<b>13.134.038</b>
-	1.174.173	12.109.489	Набавна вредност продате робе	-	10.014	100.291
555.663.053	436.859.357	411.398.595	Материјал за израду	4.846.937	3.725.949	3.407.195
55.803.320	54.079.778	55.424.743	Помоћни материјал и рез. делови	486.761	461.243	459.027
116.097	-	34.948	Намирнице, кафа, пиће	1.013	-	289
61.911.066	71.481.375	60.763.199	Трошкови штампарских услуга	540.038	609.661	503.240
2.873.817	2.754.105	2.451.649	Остали материјал	25.068	23.490	20.305
94.986.500	123.154.936	137.892.266	Енергија, гориво и мазиво	828.548	1.050.382	1.142.021
279.934.115	262.848.144	217.030.808	Укупно бруто зараде	2.441.809	2.241.817	1.797.445
51.852.285	48.247.388	39.783.608	Доп. на зар. на терет послодавца	452.297	411.499	329.487
29.450.695	26.191.928	29.207.922	Ауторски хонорари	256.892	223.390	241.899
17.437.795	21.098.779	4.865.119	Привремени и повр. послови	152.106	179.950	40.293
9.214.330	10.905.550	11.462.614	Накнаде члановима НО	80.375	93.013	94.933
17.801.632	16.049.262	13.510.758	Остали лични расходи	155.280	136.883	111.896
20.752.345	21.588.825	24.062.584	Транспорт и ПТТ услуге	181.019	184.130	199.286
4.638.514	3.654.662	3.862.173	Услуге одржавања	40.461	31.170	31.986
4.325.329	2.489.857	2.759.001	Трошкови закупа	37.729	21.236	22.850
628.556	-	551.328	Трошкови сајма	5.483	-	4.566
5.600.281	10.610.100	14.146.915	Рекламе и пропаганда	48.850	90.493	117.164
3.859.087	4.207.317	3.044.156	Ауторска права	33.662	35.884	25.212
19.692.568	13.153.256	11.697.587	Комуналне и остале произв. услуге	171.774	112.183	96.879
174.535.217	156.327.008	145.426.557	Амортизација	1.522.436	1.333.304	1.204.420
17.304.272	17.079.949	20.049.587	Непроизводне услуге	150.942	145.674	166.050
5.442.274	6.997.303	6.144.971	Репрезентација	47.472	59.680	50.893
12.485.014	12.752.961	12.645.021	Премии осигурања	108.904	108.769	104.726
2.000.836	1.548.083	1.419.449	Платни промет	17.453	13.204	11.756
20.866.270	38.186.820	27.229.929	Порези на имовину и сл.	182.012	325.693	225.518
13.745.400	11.313.155	18.175.342	Остали нематеријални трошкови	119.898	96.489	150.528
25.124.128	4.922.371	30.497.546	Трошкови резервисања	219.153	41.983	252.580
<b>1.508.044.796</b>	<b>1.379.676.442</b>	<b>1.317.647.865</b>	<b>УКУПНО ПОСЛОВНИ РАСХОДИ</b>	<b>13.154.372</b>	<b>11.767.184</b>	<b>10.912.733</b>
162.763.141	318.905.324	241.917.181	Финансијски расходи	1.419.750	2.719.926	2.003.553
153.170.386	23.052.076	14.509.553	Остали расходи	1.336.074	196.610	120.168
14.271.344	34.231.446	11.782.639	Ванредни расходи	124.486	291.958	97.584
<b>- 669.151.104</b>	<b>- 764.680.294</b>	<b>- 593.533.610</b>	<b>РЕЗУЛТАТ ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА</b>	<b>- 5.836.871</b>	<b>- 6.521.916</b>	<b>- 4.915.633</b>

Извор: Бруто биланси за 2013, 2014. и 2015. годину

Остварени пословни резултат пре амортизације, као показатељ ликвидности компаније, показује губитак у висини од ЕУР 2,2 милиона и мањи је у односу на 2014. годину – ЕУР 2,4 милиона. Резултат пословања би био знатно повољнији да је издат у закуп слободан пословни простор у току 2015. године. Такође, најзначајније уштеде би се могле остварити уз подршку финансијских повериоца издавањем банкарских гаранција добављачима репроматеријала (хартије, боје, електричне енергије, гаса) који се током 2015. године у целини набављао путем локалних добављача што изискује додатне притиске на профитабилност и ликвидност услед доста лошијих услова набавке. Упошљавање слободних капацитета у власништву компаније у смислу давања пословног простора у закуп, смањење оперативних трошкова пословања, као и даље повећање производње у штампарији основни су предуслови за стварање претпоставки за нормално функционисање компаније након предвиђеног отписа дела дугова у складу са методом приватизације.

Финансијски губитак износи ЕУР 1,98 милиона у 2015. години и он је мањи за око 20% него у претходној години (2014 – ЕУР 2,67 милиона). Треба споменути да ће висина камата у 2016. години бити нижа услед очекиване повећане ликвидности и неопходног репрограма кредита према банкама који је неопходан током 2016. године и очекиваног решења судских пресуда са добављачима, као и наступајуће приватизације.

У 2015. години, на осталим приходима и расходима исказан је позитиван резултат од ЕУР 0,48 милиона, који је већи у односу на 2014. годину (ЕУР 0,09 милиона), услед повећања вредности инвестиционих некретнина.

Финансијска позиција компаније Политика АД се може приказати као што следи:

	2013	13-14 %	2014	14-15 %	2015	2013	2014	2015
	RSD'000		RSD'000		RSD'000	€'000	€'000	€'000
<b>СТАЛНА ИМОВИНА</b>	<b>4.114.180</b>	<b>-3,0%</b>	<b>3.991.521</b>	<b>-2,0%</b>	<b>3.910.404</b>	<b>35.887</b>	<b>32.999</b>	<b>32.151</b>
Нематеријална улагања	56.400	-1,3%	55.671	0,0%	55.671	492	460	458
Основна средства	3.080.519	-3,9%	2.959.500	-2,7%	2.880.786	26.871	24.467	23.686
Дугорочни финансијски пласмани	977.261	-0,1%	976.350	-0,2%	973.947	8.524	8.072	8.008
<b>ОБРТНА ИМОВИНА</b>	<b>243.201</b>	<b>10,6%</b>	<b>268.918</b>	<b>7,0%</b>	<b>287.648</b>	<b>2.121</b>	<b>2.223</b>	<b>2.365</b>
Залихе	124.019	-21,7%	97.096	21,2%	117.727	1.082	803	968
Краткорочна потраживања и пласмани	114.977	45,2%	166.970	-12,0%	146.852	1.003	1.380	1.207
Готовински еквиваленти и готовина	4.205	15,4%	4.852	375,5%	23.069	37	40	190
ПДВ и АВР	61.193	-67,0%	20.173	-5,2%	19.118	534	167	157
<b>ПОСЛОВНА ИМОВИНА</b>	<b>4.418.574</b>	<b>-3,1%</b>	<b>4.280.612</b>	<b>-1,5%</b>	<b>4.217.170</b>	<b>38.542</b>	<b>35.389</b>	<b>34.673</b>
<b>УКУПНА АКТИВА</b>	<b>4.418.574</b>		<b>4.280.612</b>		<b>4.217.170</b>	<b>38.542</b>	<b>35.389</b>	<b>34.673</b>
Ванбилансна имовина	2.595.357		2.764.783		3.661.896	22.639	22.857	30.108
<b>КАПИТАЛ</b>	<b>1.337.986</b>	<b>-43,5%</b>	<b>756.412</b>	<b>-99,3%</b>	<b>5.123</b>	<b>11.671</b>	<b>6.253</b>	<b>42</b>
Основни капитал	3.958.138	0,0%	3.958.138	0,0%	3.958.138	34.526	32.723	32.543
Губитак	(2.769.294)	21,2%	(3.355.545)	22,6%	(4.112.224)	(24.156)	(27.741)	(33.810)
Нераспоређени добитак	71.695	0,0%	71.695	0,0%	71.695	625	593	589
Резерве	77.447	6,0%	82.124	6,6%	87.514	676	679	720
Дугорочна резервисања	57.260	-28,1%	41.148	82,6%	75.124	499	340	618
<b>ОБАВЕЗЕ</b>	<b>2.841.643</b>	<b>20,4%</b>	<b>3.420.634</b>	<b>12,8%</b>	<b>3.859.974</b>	<b>24.787</b>	<b>28.279</b>	<b>31.736</b>
Дугорочне обавезе	698.035	-7,8%	643.357	-13,4%	557.144	6.089	5.319	4.581
Краткорочне обавезе	2.143.608	29,6%	2.777.277	18,9%	3.302.830	18.698	22.961	27.156
Остале обавезе и ПБР	181.685	28,2%	232.846	18,9%	276.949	1.585	1.925	2.277
<b>ПОСЛОВНА ПАСИВА</b>	<b>4.418.574</b>	<b>0,7%</b>	<b>4.451.040</b>	<b>-5,3%</b>	<b>4.217.170</b>	<b>38.542</b>	<b>36.798</b>	<b>34.673</b>
<b>УКУПНА ПАСИВА</b>	<b>4.418.574</b>		<b>4.451.040</b>		<b>4.217.170</b>	<b>38.542</b>	<b>36.798</b>	<b>34.673</b>

Извор: Званични финансијски извештаји за 2013, 2014. и 2015. годину

Као што се види у подацима, компанија поседује значајну имовину која представља гаранцију сигурности и велики потенцијал за даље пословање од преко ЕУР 34,6 милиона. Ипак, уколико не дође до хитних активности на даљем процесу приватизације, може се очекивати потпуна ерозија капитала и вредности за акционаре. Највећи део имовине чине стална средства у виду некретнина, постројења и опреме у штампарији од око ЕУР 23,7 милиона.

Међутим, највећи део сталне имовине је покривен краткорочним изворима средстава док остатак чине дугорочно позајмљена средства. То доводи до негативног нето обртног капитала који представља основни показатељ ликвидности компаније односно може се, на други начин, представити као однос покривености краткорочне имовине са краткорочним обавезама. На крају, нето обртни капитал износи око ЕУР 27 милиона и негативан је, што на кратак и дуг рок представља негативан утицај на солвентност компаније и може довести до негативних консеквенци на пословање. Предвиђеним моделом приватизације, отписом дела дугова према државним повериоцима, и предвиђеним репрограмом обавеза, пружа се могућност остварења позитивног нето обртног капитала у наредном периоду.

Детаљнији преглед потраживања и обавеза на дан 31. децембра 2013, 2014 и 2015 године приказан је на следећој табели:

ПОТРАЖИВАЊА 2013-2015						
12.31.2013 РСД	12.31.2014 РСД	12.31.2015 РСД	Назив	12.31.2013 ЕУР	12.31.2014 ЕУР	12.31.2015 ЕУР
72.131.614	80.889.308	81.639.138	Купци за штампарске услуге	629.190	668.737	671.230
35.352.973	46.099.098	44.059.348	Купци за продате магацине	308.377	381.116	362.252
11.527.454	14.964.551	11.378.382	Купци за огласе	100.552	123.717	93.552
18.613.544	31.566.418	23.371.706	Купци за остале услуге, преф. трошкове и стари купци	162.362	260.969	192.160
1.809.237	2.128.637	2.128.638	Купци за продата основна средства	15.782	17.598	17.501
<b>139.434.822</b>	<b>175.648.012</b>	<b>162.577.213</b>	<b>Укупно потраживања</b>	<b>1.216.262</b>	<b>1.452.137</b>	<b>1.336.697</b>
27.025.884	12.436.234	19.681.931	Исправке вредности потраживања	235.741	102.814	161.823
<b>112.408.938</b>	<b>163.211.778</b>	<b>142.895.282</b>	<b>ПОТРАЖИВАЊА УМАЊЕНА ЗА ИСПРАВКЕ</b>	<b>980.521</b>	<b>1.349.323</b>	<b>1.174.873</b>
2.568.105	3.757.662	3.956.578	Краткорочни пласмани и остало	22.401	31.066	32.531
<b>114.977.043</b>	<b>166.969.440</b>	<b>146.851.860</b>	<b>Укупно потраживања и пласмани</b>	<b>1.002.922</b>	<b>1.380.388</b>	<b>1.207.404</b>

Извор: Бруто биланси на дан 31. децембра, 2013, 2014. и 2015. године

Дospelа потраживања на дан 31. децембра 2015. године износе око ЕУР 509 хиљада, од којих се преко ЕУР 232 хиљаде односи на купце: Компанија Новости, *Delhaize Serbia*, *Balkan media press*, Српска православна црква, Беоколп, Центросинергија, *S press monte* и *Eurexx*, а који представљају значајне и редовне купце компаније Политика АД.

Укупна потраживања и исправке потраживања састоје се и од потраживања из ранијих година (настала пре 2015. године) у висини од око ЕУР 335 хиљада и односе се на компаније које су тужене, налазе се у вишегодишњој блокади, стечају или ликвидацији – *Una press*, *Yellow pages*, *Октоих*, *Arts & Crafts*, Културно издавачки центар Горгон и друге.

ПРЕГЛЕД КРАТКОРОЧНИХ И ДУГОРОЧНИХ ОБАВЕЗА 2013-2015																	
31.12.2013	Доспело		31.12.2014	Доспело		31.12.2015	Доспело		Назив	31.12.2013	Доспело	31.12.2014	Доспело		31.12.2015	Доспело	
	РСД	ЕУР		РСД	ЕУР		РСД	ЕУР					ЕУР	ЕУР		ЕУР	ЕУР
<b>2.143.606.555</b>	<b>1.748.108.866</b>	<b>2.777.276.951</b>	<b>2.493.543.508</b>	<b>3.446.223.364</b>	<b>3.266.633.946</b>				<b>Краткорочне обавезе</b>	<b>18.698.267</b>	<b>15.248.402</b>	<b>22.960.615</b>	<b>20.614.902</b>	<b>28.334.571</b>	<b>26.858.001</b>		
1.081.066.292	994.965.098	1.283.140.719	1.140.424.470	1.419.832.314	1.372.231.119				Добављачи	9.429.924	8.678.881	10.608.125	9.428.245	11.673.747	11.282.374		
941.225.085	855.123.891	1.132.936.134	990.219.885	1.269.558.142	1.221.956.947				- Домаћи	8.210.117	7.459.074	9.366.336	8.186.457	10.438.205	10.046.832		
139.841.207	139.841.207	150.204.585	150.204.585	150.274.172	150.274.172				- Страни	1.219.807	1.219.807	1.241.788	1.241.788	1.235.542	1.235.542		
0	0	83.069.964	0	174.650.680	83.069.964				- Кредити - Комерцијална	0	0	686.765	0	1.435.964	682.995		
190.019.280	190.019.280	200.488.382	200.488.382	201.595.261	201.595.261				- Кредит - WAZ	1.657.500	1.657.500	1.657.500	1.657.500	1.657.500	1.657.500		
83.251.418	0	84.030.647	84.030.647	84.068.151	84.068.151				Кредити - Српска банка	726.185	0	694.708	694.708	691.202	691.202		
52.890.022	0	57.947.230	0	38.888.889	0				- Кредити -АИК банка	461.349	0	479.068	0	319.741	0		
				12.952.532	12.952.532				- Обавезе за лизинг								
205.000.000	205.000.000	205.000.000	205.000.000	205.000.000	205.000.000				Министарство финансија РС	1.788.174	1.788.174	1.694.799	1.694.799	1.685.493	1.685.493		
				1.518.617					- Фонд за развој РС								
284.150.334	284.150.334	490.985.400	490.985.400	695.952.387	695.952.387				- Обавеза по осн. камата	2.478.586	2.478.586	4.059.129	4.059.129	5.722.064	5.722.064		
177.906.241	4.649.186	340.635.446	340.635.446	495.739.404	495.739.404				- Порези	1.551.840	40.554	2.816.139	2.816.139	4.075.929	4.075.929		
69.324.968	69.324.968	31.979.163	31.979.163	116.025.127	116.025.127				- Остале обавезе	604.708	604.708	264.382	264.382	953.949	953.949		
<b>698.035.274</b>	<b>0</b>	<b>643.357.552</b>	<b>0</b>	<b>632.268.610</b>	<b>0</b>				<b>Дугорочне обавезе</b>	<b>6.088.821</b>	<b>0</b>	<b>5.318.838</b>	<b>0</b>	<b>5.198.462</b>	<b>0</b>		
687.117.464	0	641.904.198	0	554.326.000					- Кредити - Комерцијална	5.993.588	0	5.306.822	0	4.557.624	0		
4.710.573	0	553.504	0	271.885					- Обавезе за лизинг	41.089	0	4.576	0	2.235	0		
				2.546.406					- Фонд за развој РС								
6.207.237	0	899.850	0	75.124.318					- Резервисања	54.144	0	7.439	0	617.666	0		
<b>2.841.643.829</b>	<b>1.748.108.866</b>	<b>3.420.634.503</b>	<b>2.493.543.508</b>	<b>4.078.491.973</b>	<b>3.266.633.946</b>				<b>УКУПНО ОБАВЕЗЕ</b>	<b>24.787.088</b>	<b>15.248.402</b>	<b>28.279.453</b>	<b>20.614.902</b>	<b>33.533.033</b>	<b>26.858.001</b>		

Извор: Бруто биланси на дан 31. децембра 2013, 2014. и 2015. године

Обавезе на дан 31. децембра 2015. године су веће од истих претходне године за око ЕУР 5,25 милиона у апсолутном износу. Услед притиска добављача за измирењем обавеза долази до прерасподеле у оквиру обавеза на терет институција, а у корист обавеза према добављачима. Такође, с обзиром на кумулиране обавезе долази до проблема са ликвидношћу услед погоршаних услова набавке репроматеријала као резултат пролонгирања плаћања обавеза према добављачима и по основу осталих дажбина-порези, доприноси, затезне камате и сл. што се види из односа доспелих обавеза према добављачима у 2013, 2014 и 2015. години (ЕУР 7,4 милиона, ЕУР 8,2 милиона и ЕУР 10,0 милиона, респективно).

Евидентно је да је износ укупних доспелих обавеза током 2015. године увећан за око ЕУР 6,2 милиона у поређењу са 2014. годином што представља додатно оптерећење на постојећу ситуацију са ликвидношћу и доводи у питање опстанак компаније. Највећи део повећања се односи на затезне камате по дуговима према добављачима ЕПС Снабдевање/ЕДБ, Комерцијална банка по основу закупа и према Пореској Управи. На другој страни износ доспелих потраживања која могу бити искоришћена за побољшање ликвидности је само ЕУР 0,5 милиона што значи да је неопходно хитно реализовати приватизациони процес, праћен отписом дуга према државним повериоцима или конверзијом дела дугова у капитал, како би компанија Политика АД била дугорочно стабилна.

У оквиру дугорочних резервисања највећим делом налазе се резервисања за судске спорове који су у току и могу додатно нарушити ликвидност компаније у укупном износу од ЕУР 0,5 милиона, а чији ефекат се очекује током 2016. године.

#### Радио показатељи

	2013	2014	2015
Принос на укупан капитал (добитак / укупан капитал)	- 0,150	- 0,170	- 0,139
Стопа пословног добитка (пословни добитак / пословни приходи)	- 0,400	- 0,477	- 0,474
Учешће позајмљеног капитала у укупном капиталу (позајмљени капитал / укупни капитал)	0,643	0,769	0,915
Коефицијент задужености (позајмљени капитал / сопствени капитал)	2,124	4,522	753,460
ликвидност првог степена = готовина / краткорочне обавезе	0,002	0,002	0,007
ликвидност другог степена = (обртна средства - залихе) / краткорочне обавезе	0,056	0,062	0,051
ликвидност трећег степена = обртна средства / краткорочне обавезе	0,113	0,097	0,087
Нето обртни фонд у РСД	- 2.020.899	- 2.550.604	- 3.273.013

Извор: Бруто биланси на дан 31. децембра 2013, 2014. и 2015. године

## ПРОИЗВОДЊА И РЕЗУЛТАТИ ПОСЛОВАЊА У ШТАМПАРИЈИ

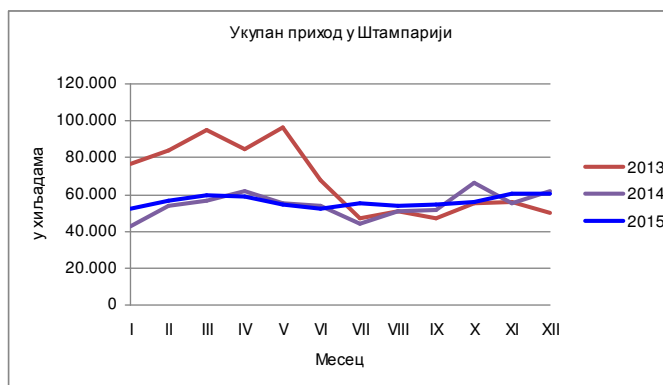
ПРЕГЛЕД ПРИХОДА И РАСХОДА - ШТАМПАРИЈА				114,6421	117,2478	120,7441
2013	2014	2015		2013	2014	2015
РСД	РСД	РСД		ЕУР	ЕУР	ЕУР
810.712.452	654.975.156	610.777.824	<b>УКУПАН ПРИХОД</b>	<b>7.071.682</b>	<b>5.586.247</b>	<b>5.058.206</b>
-	-	- 65.918	Повећање вредности залиха	-	-	- 546
373.702.406	271.200.626	239.184.088	Приходи од хартије	3.259.731	2.313.055	1.980.918
82.549.075	67.024.604	69.022.162	Приходи од боје	720.059	571.649	571.640
26.414.861	22.642.235	20.482.762	Приход од офсет плоча	230.412	193.114	169.638
15.136.775	15.298.262	15.916.334	Приход од отпадног папира	132.035	130.478	131.819
2.745.505	2.119.738	2.702.404	Приход од осталог отпада	23.948	18.079	22.381
2.447.023	2.979.629	-	Приход од горива за грејање	21.345	25.413	-
271.621.455	253.006.631	244.396.517	Приход од штампарских услуга	2.369.299	2.157.880	2.024.087
1.608.390	2.055.866	-	Приход од закупа	14.030	17.534	-
205.146	283.220	1.554.622	Приход од трошкова закупа	1.789	2.416	12.875
6.415.493	6.415.493	4.888.204	Услуге грејања и хлађења	55.961	54.717	40.484
2.100.702	3.483.399	5.531.637	Приход од префак. трошкова	18.324	29.710	45.813
-	-	95.287	Приход од продаје њига	-	-	789
<b>784.946.831</b>	<b>646.509.703</b>	<b>603.708.100</b>	<b>УКУПНО ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ</b>	<b>6.846.933</b>	<b>5.514.045</b>	<b>4.999.655</b>
7.014.074	2.899.540	2.378.159	Финансијски приходи	61.182	24.730	19.696
18.559.112	3.012.783	3.773.213	Остали приход	161.887	25.696	31.250
192.435	2.553.130	918.352	Ванредни приходи	1.679	21.776	7.606
<b>1.045.181.019</b>	<b>1.027.475.288</b>	<b>892.108.425</b>	<b>УКУПАН РАСХОД</b>	<b>9.116.904</b>	<b>8.763.280</b>	<b>7.388.424</b>
464.681.624	341.728.263	312.952.884	Материјал за израду	4.053.324	2.914.581	2.591.869
53.171.114	51.305.744	55.373.798	Помоћни материјал и рез. делови	463.801	437.584	458.605
2.816.228	3.611.502	4.062.140	Трошкови штампарских услуга	24.565	30.802	33.643
1.222.317	1.433.574	1.111.867	Остали материјал	10.662	12.227	9.208
69.077.179	95.041.833	112.832.731	Енергија, гориво и мазиво	602.546	810.607	934.478
141.724.514	132.695.009	111.764.484	Укупно бруто зараде	1.236.234	1.131.748	925.631
26.974.191	25.014.032	21.108.006	Доп. на зар. на терет послодавца	235.290	213.343	174.816
319.152	-	4.502.544	Ауторски хонорари	2.784	-	37.290
17.437.371	21.098.354	4.863.213	Привремени и повр. послови	152.103	179.947	40.277
8.948.927	7.971.687	6.670.403	Остали лични расходи	78.060	67.990	55.244
4.469.901	3.542.703	4.670.056	Транспорт и ПТТ услуге	38.990	30.216	38.677
3.584.806	2.677.182	2.901.743	Одржавање	31.270	22.834	24.032
535.886	-	215.084	Сajмови	4.674	-	1.781
-	-	30.282	Трошкови закупа	-	-	251
7.288.866	7.792.757	5.699.461	Комуналне и остале произв. услуге	63.579	66.464	47.203
161.771.823	145.031.853	134.426.624	Амортизација	1.411.103	1.236.969	1.113.319
1.828.898	622.373	188.200	Непроизводне услуге	15.953	5.308	1.559
118.805	101.566	241.287	Репрезентација	1.036	866	1.998
9.826.232	10.009.627	9.941.598	Примија осигурања	85.712	85.372	82.336
6.766	9.516	9.348	Платни промет	59	81	77
6.741.195	24.772.333	14.584.679	Порези и накнаде	58.802	211.282	120.790
6.481.792	442.927	275.357	Остали нематеријални трошкови	56.539	3.778	2.281
<b>989.027.587</b>	<b>874.902.835</b>	<b>808.425.791</b>	<b>УКУПНО ПОСЛОВНИ РАСХОДИ</b>	<b>8.627.089</b>	<b>7.461.998</b>	<b>6.695.366</b>
41.862.793	140.574.280	74.697.977	Финансијски расходи	365.161	1.198.950	618.647
9.434.882	1.404.366	7.164.653	Остали расходи	82.299	11.978	59.338
4.855.757	10.593.807	1.820.004	Ванредни расходи	42.356	90.354	15.073
<b>- 234.468.567</b>	<b>- 372.500.132</b>	<b>- 281.330.600</b>	<b>РЕЗУЛТАТ ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА</b>	<b>- 2.045.222</b>	<b>- 3.177.033</b>	<b>- 2.330.218</b>

Извор: Финансијски подаци за 2013, 2014. и 2015. годину (без распореда заједничких трошкова)

С обзиром да велики утицај на нето резултат имају и тзв. заједнички послови (трошкови који припадају непроизводним секторима, трошкови у вези некретнина, порези на нивоу целе компаније, камате и сл.) који оптерећују укупно пословање компаније Политика АД, ради приказа стварног приносног потенцијала и оствареног резултата, нису узети у обзир приликом ове анализе.

Остварени укупан приход у штампарији у 2015. години износи РСД 0,61 милијарди и мањи је за 6,75% у односу на 2014. годину, када је износио РСД 0,65 милијарди.

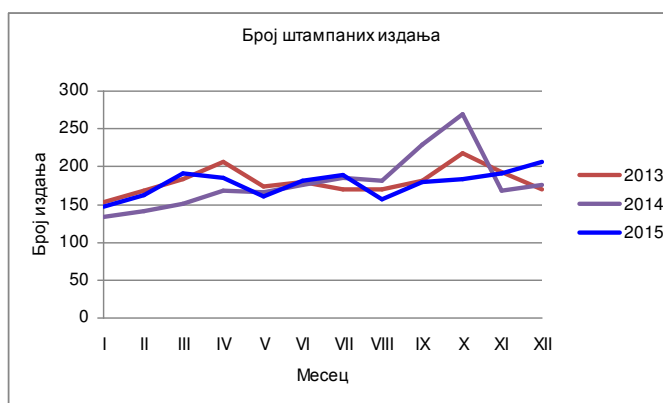
Укупан приход у штампарији на месечном нивоу приказан је на следећем графику:



Извор: Штампарија Политике АД

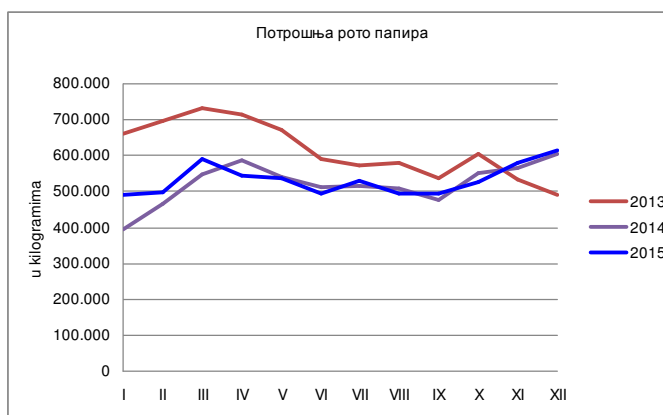
У 2015. години у штампарији је одштампано 2.134 издања, што је скоро исто као у 2014. години када је оштампано 2.146 издања.

На следећем графику приказано је кретање просечног броја штампаних издања у штампарији:



Извор: Штампарија Политике АД

У процесу производње у 2015. години прерађено је 6.394 тона рото папира, што је за око 2% више него претходне године, када је прерађено 6.273 тона рото папира. Просечна месечна потрошња рото папира приказана је на следећем графику:



Извор: Штампарија Политике АД

Након губитка дела капацитета услед смањења тиража у области пружања услуга штампе и поред доброг квалитета услуге и релативно конкурентних цена, штампарија Политике АД у 2014. години није успела да одржи производњу на нивоу 2013. године. У 2015. години приход од штампарских услуга није значајније повећан услед свеобухватног пада цена услуге штампања и велике конкурентности осталих штампарија, као и услед презадужености и проблема у вези набавке репроматеријала, због којих је велики број услуга штампе морао бити отказан. У 2016. години се очекује реализација пословне и финансијске консолидације у целини, па тако и смањење оваквих негативних утицаја на добијање нових уговора за штампарске услуге.

## ИЗДАВАЧКИ ПОСЛОВИ

ПРЕГЛЕД ПРИХОДА И РАСХОДА - МАГАЗИНИ						
2013 РСД	2014 РСД	2015 РСД	НАЗИВ	2013 ЕУР	2014 ЕУР	2015 ЕУР
<b>265.379.704</b>	<b>260.152.843</b>	<b>248.952.189</b>	<b>ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ</b>	<b>2.314.854</b>	<b>2.218.829</b>	<b>2.061.817</b>
231.826.372	220.549.585	209.407.812	Приход од продаје листова	2.022.175	1.881.055	1.734.311
30.440.542	37.982.908	36.137.076	Приход од огласа	265.527	323.954	299.286
3.106.385	3.557.485	3.400.543	Приход од отпадног папира	27.096	30.342	28.163
-11.781	-1.940.087	0	Повећање-смањење вредности залиха	-103	-16.547	0
3.176	2.952	6.758	Приход од префактурисаних трошкова	28	25	56
15.010	0	0	Остали пословни приходи	131	131	0
<b>1.285.387</b>	<b>1.117.754</b>	<b>168.739</b>	<b>ФИНАНСИЈСКИ И ОСТАЛИ ПРИХОДИ</b>	<b>11.212</b>	<b>9.533</b>	<b>1.397</b>
689.572	1.006.329	141.129	Финансијски приход	6.015	8.583	1.169
594.915	1.593	23.166	Остали приход	5.189	14	192
900	109.832	4.444	Ванредни приходи	8	937	37
<b>266.665.091</b>	<b>261.270.597</b>	<b>249.120.928</b>	<b>УКУПАН ПРИХОД</b>	<b>2.326.066</b>	<b>2.228.362</b>	<b>2.063.214</b>
<b>305.062.294</b>	<b>312.596.760</b>	<b>301.446.044</b>	<b>ПОСЛОВНИ РАСХОДИ</b>	<b>2.660.997</b>	<b>2.666.120</b>	<b>2.496.570</b>
90.441.530	95.012.446	98.322.086	Трошкови материјала за израду	788.903	810.356	814.301
4.299	2.375	0	Помоћни материјал, материјал за оправке и резервни делови	37	20	0
58.915.104	67.298.847	55.930.030	Трошкови штампарских услуга	513.905	573.988	463.211
424.989	354.935	395.693	Остали материјал	3.707	3.027	3.277
2.380.305	1.976.279	2.617.330	Енергија, гориво и мазиво	20.763	16.856	21.677
53.167.488	53.204.299	47.234.832	Укупно бруто зараде	463.769	453.777	391.198
9.719.021	9.642.336	8.544.781	Доприноси на зараде на терет послодавца и коморе	84.777	82.239	70.768
28.836.026	25.782.677	24.218.153	Ауторски хонорари	251.531	219.899	200.574
0	0	0	Накнаде по уговорима за повремене и привремене послове	0	0	0
3.541.306	2.580.033	3.173.224	Остали лични расходи	30.890	22.005	26.281
12.454.531	13.952.028	13.963.194	Транспорт и ПТТ услуге	108.638	118.996	115.643
48.469	25.740	46.839	Услуге одржавања	423	220	388
5.468.966	10.046.899	13.788.789	Рекламе, пропаганда и сајмови	47.705	85.689	114.198
4.129.593	4.178.595	3.044.156	Ауторска права	36.022	35.639	25.212
10.705.007	3.592.537	4.292.437	Комуналне и остале производне услуге	93.378	30.641	35.550
619.913	2.459.500	2.575.069	Амортизација	5.407	20.977	21.327
347.532	0	212.400	Непроизводне услуге	3.031	0	1.759
4.408.687	4.577.149	4.608.257	Интерни трошкови ресторана и репрезентација	38.456	39.038	38.165
212.609	213.920	252.839	Премија осигурања	1.855	1.825	2.094
80.549	132.607	66.420	Платни промет	703	1.131	550
1.581.611	1.604.420	1.368.824	Порези и накнаде	13.796	13.684	11.337
413.960	410.070	475.050	Остали нематеријални трошкови	3.611	3.497	3.934
17.160.799	15.549.067	16.315.643	Трошкови издавачког сектора	149.690	132.617	135.126
0	0	0	Трошкови резервисања	0	0	0
<b>3.135.285</b>	<b>1.619.378</b>	<b>1.241.795</b>	<b>ФИНАНСИЈСКИ И ОСТАЛИ РАСХОДИ</b>	<b>27.348</b>	<b>13.812</b>	<b>10.285</b>
613.597	81.651	157.838	Финансијски расходи	5.352	696	1.307
510.743	424.947	88.916	Остали расходи	4.455	3.624	736
2.010.945	1.112.780	995.042	Ванредни расходи	17.541	9.491	8.241
<b>308.197.579</b>	<b>314.216.137</b>	<b>302.687.840</b>	<b>УКУПАН РАСХОД</b>	<b>2.688.346</b>	<b>2.679.932</b>	<b>2.506.854</b>
<b>-41.532.488</b>	<b>-52.945.540</b>	<b>-53.566.911</b>	<b>РЕЗУЛТАТ ПОСЛОВАЊА</b>	<b>-362.280</b>	<b>-451.570</b>	<b>-443.640</b>

Извор: Финансијски подаци за, 2013, 2014. и 2015. годину (без распореда заједничких трошкова)



Појединачни резултати по магацинима су приказани у следећој табели:

МАГАЗИНИ						
2013 РСД	2014 РСД	2015 РСД	Назив магацина	2013 ЕУР	2014 ЕУР	2015 ЕУР
13.950.971	4.181.189	6.193.510	Политикин забавник	121.692	35.661	51.295
-1.154.577	-3.917.823	-6.522.750	Свет компјутера	-10.071	-33.415	-54.021
-21.451.283	-25.518.239	-29.536.026	Базар	-187.115	-217.644	-244.617
7.039.303	4.024.603	5.773.535	Енигматика	61.402	34.326	47.816
-34.161.045	-30.605.602	-33.357.937	Илустрована политика	-297.980	-261.033	-276.270
-11.912.805	-6.741.790	-4.164.245	Вива	-103.913	-57.500	-34.488
127.034	-1.541.508	306.195	Славски кувар	1.108	-13.147	2.536
6.029.915	7.173.630	7.740.805	Мали забавник	52.598	61.183	64.109
<b>-41.532.487</b>	<b>-52.945.540</b>	<b>-53.566.911</b>	<b>УКУПАН РЕЗУЛТАТ ПОСЛОВАЊА МАГАЗИНА</b>	<b>-362.280</b>	<b>-451.570</b>	<b>-443.640</b>

Извор: Финансијски подаци за, 2013, 2014. и 2015. годину (без распореда заједничких трошкова на нивоу Друштва и резултата продаје књига)

На основу резултата пословања, евидентно је да су магацини у издању Политике АД остварили губитак од РСД 53,6 милиона односно ЕУР 0,44 милиона у току 2015. године. Највећи губитак остварен је код Илустроване Политике у износу од ЕУР 274 хиљаде и Базара у износу од ЕУР 243 хиљада.

И поред одржања нивоа нето резултата издавачког сектора на ЕУР 440 хиљада у 2015. години (ЕУР 437 хиљада у 2014. години), магацини још увек не успевају да остваре позитиван резултат. Евидентан је и пад продатих тиража код појединих издања, а све у складу са тржишним кретањима.

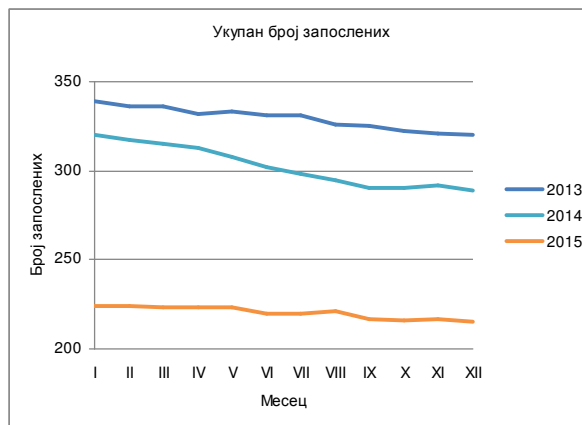
Иако су резултати укупно гледајући неповољни, потребно је нагласити да сви штампани медији на тржишту имају пад продаје тиража током посматраног периода, највише услед смањења маркетиншких буџета компанија (тзв. маркетинг потенцијал односно маркетинг "колач" је смањен додатно за око 10% у 2015. години у односу на претходну годину), затим као резултат фокусирања клијената ка другим врстама медија (телевизија, интернет), с једне стране, и оријентација купаца ка мање квалитетним садржајима, с друге стране.

Појединачни резултати пословања магацина дати су у прилозима, као и штампани и продати тиражи.

## ПОДАЦИ О ЗАПОСЛЕНИМА

На крају 2013. године број запослених у Друштву је био 312 на неодређено време и 9 на одређено, у 2014. години 284 на неодређено и 6 на одређено, а након спроведеног социјалног програма број запослених на неодређено време на крају 2015. године је 215.

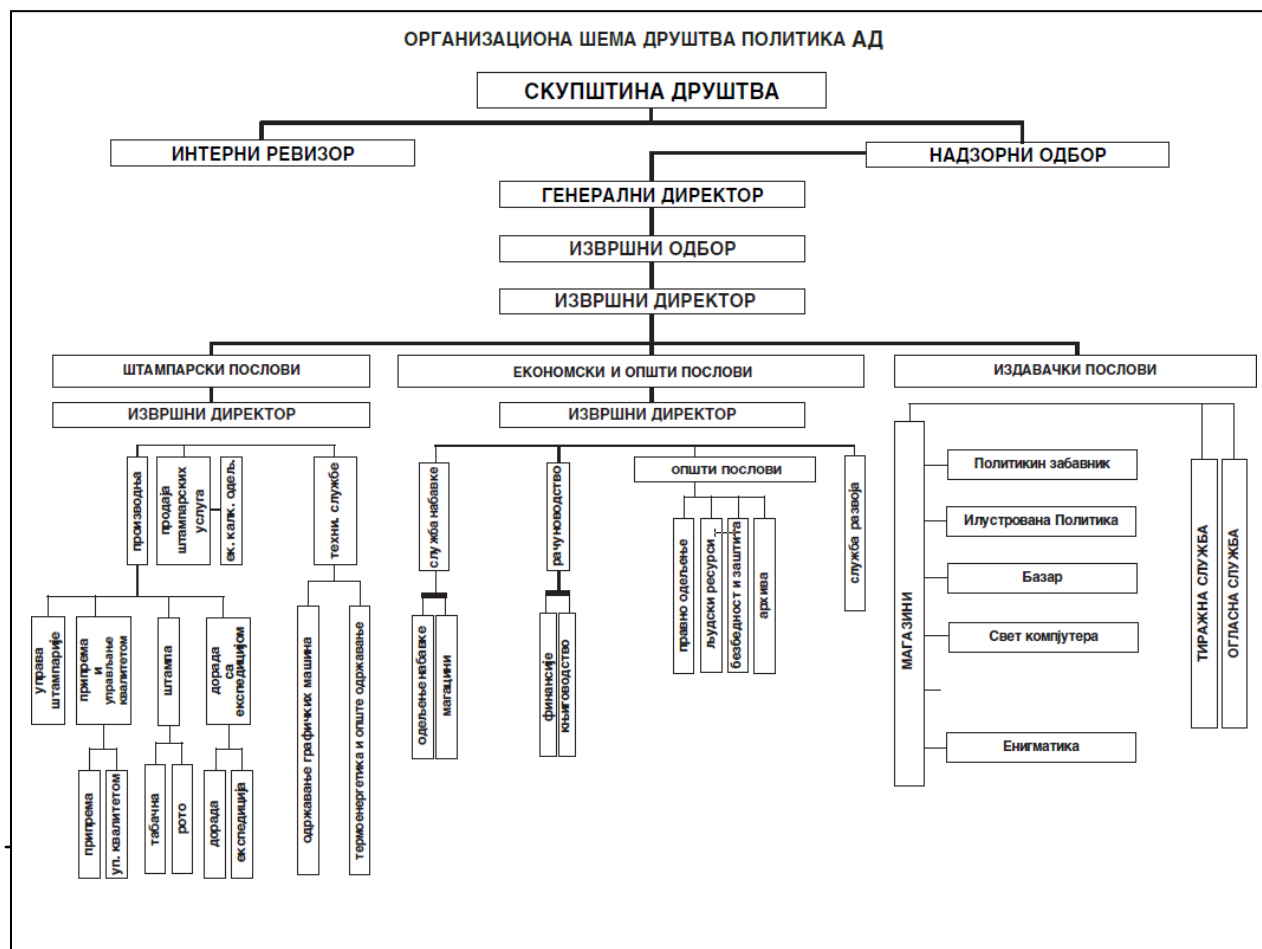
Графички приказ кретања броја запослених у периоду 2013 – 2015:



Извор: Кадровска служба Политике АД

Смањење броја запослених је праћено и смањењем укупних трошкова рада, те су укупни трошкови рада за око 18% мањи у односу на претходну годину (РСД 385,3 милиона у 2014. години, РСД 315,8 у 2015. години). Очекује се даље смањење броја запослених услед природног одлива запослених односно одласка у пензију дела запослених.

На следећој слици приказана је организациона схема Политике ад:



### ОТПЛАТА КРЕДИТА

У 2015. години Политика се додатно задужила по основу позајмица у укупном износу од РСД 90 милиона који је искоришћен за исплату обавеза према добављачима за набавку репроматеријала. Током 2015. године компанија је на име главнице кредита отплатила РСД 138 милиона, а на име редовних камата за коришћене кредите у РСД 7,6 милиона.

### ЛИЗИНГ

По основу отплате лизинга, Политика је у 2015. години отплатила обавезе, укључујући припадајуће камате, у висини од РСД 3,8 милиона. Додатног задужења у току 2015. године по основу финансијског лизинга није било.

### ПРОДАЈА ИЛИ ЗАКУП ПОСЛОВНОГ ПРОСТОРА

У току 2015. године предвиђена је продаја слободног пословног простора у власништву компаније. План није остварен услед веома тешке ситуације на тржишту некретнина у Србији.

## РЕЗИМЕ

Услед презадужености компаније и, што се тиче набавке репроматеријала усмерености на локалне добављаче, због немогућности добијања банкарских гаранција од финансијских повериоца, где конкурентне компаније имају потписане годишње уговоре са пословним партнерима, пословни резултат Политике АД није могао бити позитиван, имајући у виду тренутну ситуацију на тржишту штампаних медија и јаку конкуренцију по том основу.

Влада Републике Србије доноси новембра 2013. године, Решење о сагласности за иницијативу за приватизацију капитала и формални улазак у реструктурирање под ингеренцијама Агенције за приватизацију, како би успешно били спроведени делови Плана консолидације. Децембра 2013. године Политика улази у процес реструктурирања, као претходни поступак у циљу приватизације државног удела у капиталу компаније и налази се у реструктурирању до 03.09.2014. С обзиром на кашњење великог броја подзаконских аката и уредби у вези процеса приватизације и реструктурирања, Политика тек у децембру 2014. године добија неповратна средства за отпремине радника, као једне од мера консолидације пословања.

Наведено пословање штампарске делатности, резултат је јаке конкуренције на тржишту штампарских услуга, као и делом немогућности пословања са директним произвођачима хартије и боје, као основних штампарских материјала. У сваком случају, примарна активност руководства компаније била је стабилизација пословања односно прибављање нових послова у пружању услуге с обзиром на смањивање капацитета штампарије смањењем тиража за штампање свих издања. После пада искоришћености капацитета од средине 2013. године све до последњег квартала 2014. године, у 2015. години је пословање штампарске делатности нешто стабилније, док се у 2016. години после реализације пословне и финансијске консолидације у целини очекује и добијање нових уговора за штампарске услуге услед смањења проблема са презадуженошћу и набавком репроматеријала.

Резултат пословања издавачких послова је последица свеобухватне кризе штампаних медија која траје од почетка економске кризе крајем 2008. године. Од почетка кризе, долази до константног смањења оглашивача у овој врсти медија, тако да очекивани приходи од огласа остварују пад. Остварени губици из претходног периода ће бити изазов на тржишту које остварује пад из године у годину. Као део свеобухватне консолидације пословања, руководство је креирало стратегију развоја, циљеве уређивачке политике као и нове издавачке пројекте.

У протеклом периоду, руководство се водило принципом сталног повећања производње у циљу обезбеђења додатних прихода, при чему производња не сме бити угрожена, што значи да се редовно обезбеђују сви потребни репроматеријали, енергија, као и редовна исплата нето зарада запосленима. Постојећи начин пословања није обезбеђивао дугорочну сигурност за акционаре тако да је током 2016. године потребно хитно извршити пословну и финансијску консолидацију компаније на новим претпоставкама пословања, а у складу са намерама власника у вези успешне приватизације.

Како би било омогућено редовно испуњавање свих доспелих обавеза неопходно је обезбедити докапитализацију компаније односно отпис дугова тј. конверзију дела дугова у капитал Политика АД у кратком року. На седници Владе Републике Србије 30. децембра 2015. године донет је Закључак о конверзији потраживања Републике Србије од компаније Политика а.д. у капитал компаније, чија се реализација очекује у 2016. години, након одлуке Скупштине акционара и потписивања уговора са Владом, што ће делимично побољшати финансијску позицију Друштва.

Део неопходних средстава може бити обезбеђен путем продаје имовине у власништву компаније, а која се односи на делове земљишта и производних целина у Крњачи, као и продајом имовине која се не користи – објекти широм унутрашњости Србије и делови пословног простора у центру града. Постоји заинтересованост купаца и иницијални контакти поводом неколико објеката у унутрашњости, као и продаје дела земљишта у Крњачи за које се руководство нада да ће бити реализовани у 2016. години.

И поред предвиђених прилива од продаје имовине, процена је да ће бити неопходно обезбедити додатна средства ради консолидације финансијске позиције и пословања компаније Политика АД. Највећи део средстава може бити обезбеђен продајом пословног простора у власништву компаније. Део доспелих обавеза се односи на позајмљена средства од компаније WAZ од око ЕУР 2.3 милиона (укључујући доспеле камате). Такође, велики део недостајућих средстава односи се на дуг према Комерцијалној банци на име закупа пословних просторија у Македонској 29 у укупном износу од око ЕУР 3.0 милиона (без обрачунате камате и трошкова судског поступка). Очекује се реализација ових питања током 2016. године с обзиром на улазак у последњу фазу приватизационог процеса који и подразумева решавање кумулираних проблема из прошлости на специфичан начин.

Политика АД може остварити повољан резултат који би представљао основ за дугорочну стабилност, али само под условом да се реализују све планиране активности у кратком року.

Постојећи планови отплате по кредитима не омогућавају остварење плана пословања 2016. године с обзиром да стварају велики притисак на ликвидност компаније Политика АД тако је неопходно извршити репрограм свих обавеза према финансијским институцијама. Свака од планираних активности захтева значајна улагања у производне процесе и оптимизацију пословања компаније и додатно оптерећује ликвидност током периода консолидације.

Социјални програм реализован 31. децембра 2014. године је био само једна од мера за смањење укупних трошкова пословања које, у складу са Планом консолидације, морају бити свеобухватне с обзиром на финансијску позицију и резултате у претходном периоду.

Позитивни ефекти од упошљавања слободних капацитета пословног и производног простора компаније нису експлоатисани у целини с обзиром на негативне тенденције у прибављању слободних новчаних средстава током 2014. и 2015. године. Решавање проблема недостајућих средстава за оперативно пословање је тржишно активирање слободног пословног простора у Булевару Деспота Стефана, као и слободних производних целина у Крњачи, што се очекује током 2016. године.

Ипак, с обзиром на претње у вези неколико значајних судских процеса поводом набавке репроматеријала из 2010. и 2011. године, уколико се не донесу одговарајуће одлуке које за циљ имају обезбеђење финансијских средстава (докапитализација односно отпис дела дугова тј. конверзија дела дугова у капитал, продаја дела имовине у власништву), компанији прети обустављање производње у штампарији, што би имало несагледиве последице по пословање компаније. У том случају долази до губитка многих послова и не би постојао начин да се исти поново врате у компанију у кратком року.

Руководство компаније Политика АД има тежак задатак да спроведе пословну и финансијску консолидацију путем комуникације са представницима акционара у вези критичних питања докапитализације односно отписа дугова тј. конверзије дела дугова у капитал, кроз смањење укупних трошкова пословања и оптимизацију производње, да прати трендове на тржишту штампаних медија и путем адекватног одговора на тржишну позицију и ситуацију повећа укупну ликвидност компаније, као и да пронађе нове изворе финансирања путем обезбеђења гаранција и репрограма постојећих обавеза, и то уз подршку Надзорног одбора и Скупштине компаније Политика АД.



Генерални директор

Зефирино Граси

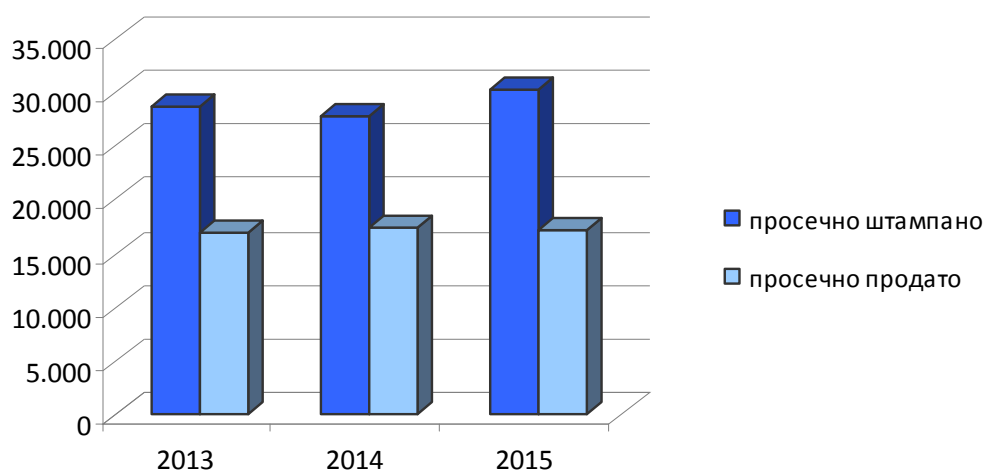
# П Р И Л О З И

Тиражи и резултати пословања издања Политике АД

## Преглед тиража свих издања у периоду 2013. - 2015. г.

година	број издања	укупно штампано	просечно штампано	укупно продато	просечно продато	ремитенда
2013	211	6.054.453	28.694	3.568.180	16.911	41,1%
2014	207	5.754.962	27.802	3.614.942	17.463	37,2%
2015	208	6.271.925	30.153	3.550.942	17.072	43,4%

## Преглед продаје свих издања 2013-2015



Политикин забавник						
тираж у периоду 2013 - 2015						
година	број издања	укупно штампано	просечно штампано	укупно продато	просечно продато	ремитенда
2013	52	1.736.000	33.385	1.028.342	19.776	40,8%
2014	52	1.802.000	34.654	992.651	19.089	44,9%
2015	51	1.601.000	31.392	866.999	17.000	45,8%





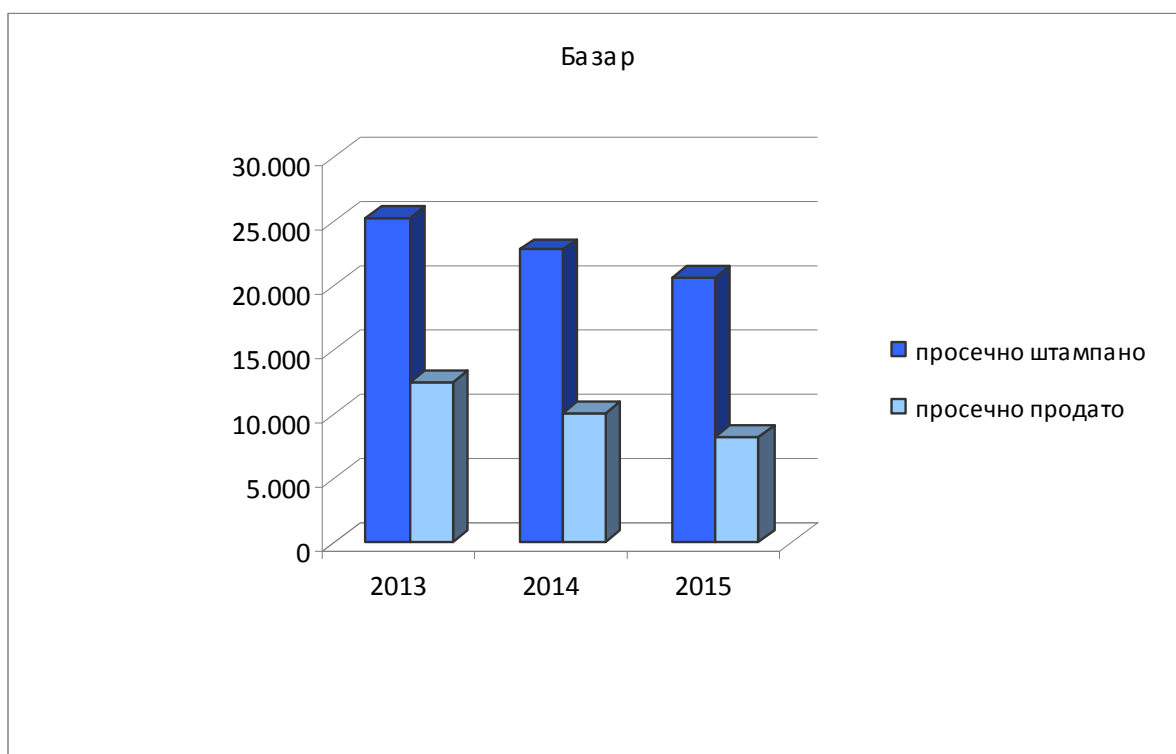
ПОЛИТИКИН ЗАБАВНИК						
2013 РСД	2014 РСД	2015 РСД	НАЗИВ	2013 ЕУР	2014 ЕУР	2015 ЕУР
<b>89.097.783</b>	<b>84.680.336</b>	<b>76.865.271</b>	<b>ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ</b>	<b>777.182</b>	<b>722.234</b>	<b>636.596</b>
83.022.613	76.790.521	70.775.666	Приход од продаје листова	724.190	654.942	586.163
5.203.837	6.821.700	5.180.843	Приход од огласа	45.392	58.182	42.908
868.358	1.068.115	908.762	Приход од отпадног папира	7.575	9.110	7.526
-201	0	0	Повећање-смањење вредности залиха	-2	0	0
3.176	0	0	Приход од префактурисаних трошкова	28	0	0
	0	0	Остали пословни приходи	0	0	0
<b>507.533</b>	<b>418.547</b>	<b>79.668</b>	<b>ФИНАНСИЈСКИ И ОСТАЛИ ПРИХОДИ</b>	<b>4.427</b>	<b>3.570</b>	<b>660</b>
288.663	365.754	79.668	Финансијски приход	2.518	3.119	660
218.870	0	0	Остали приход	1.909	0	0
0	52.793	0	Ванредни приходи	0	450	0
<b>89.605.316</b>	<b>85.098.883</b>	<b>76.944.938</b>	<b>УКУПАН ПРИХОД</b>	<b>781.609</b>	<b>725.804</b>	<b>637.256</b>
<b>74.440.214</b>	<b>80.431.993</b>	<b>70.526.388</b>	<b>ПОСЛОВНИ РАСХОДИ</b>	<b>649.327</b>	<b>686.000</b>	<b>584.098</b>
27.909.541	27.340.253	26.719.446	Трошкови материјала за израду	243.449	233.184	221.290
3.600	0		Помоћни материјал, материјал за оправке и резервни делови	31	0	0
9.710.784	14.363.145	10.752.994	Трошкови штампарских услуга	84.705	122.502	89.056
156.734	120.535	71.929	Остали материјал	1.367	1.028	596
547.525	452.679	606.480	Енергија, гориво и мазиво	4.776	3.861	5.023
12.890.618	12.981.704	8.209.476	Укупно бруто зараде	112.442	110.720	67.991
2.356.406	2.353.399	1.485.064	Доприноси на зараде на терет послодавца и коморе	20.554	20.072	12.299
6.554.237	5.476.529	4.259.391	Ауторски хонорари	57.171	46.709	35.276
0	0	0	Накнаде по уговорима за повремене и привремене послове	0	0	0
802.660	687.660	552.741	Остали лични расходи	7.001	5.865	4.578
4.250.996	4.830.380	4.566.347	Транспорт и ПТТ услуге	37.081	41.198	37.818
	25.740	6.779	Услуге одржавања	0	220	56
377.218	1.181.006	2.598.951	Рекламе, пропаганда и сајмови	3.290	10.073	21.524
1.735.420	2.654.674	2.665.267	Ауторска права	15.138	22.642	22.074
448.661	784.855	868.134	Комуналне и остале производне услуге	3.914	6.694	7.190
166.600	627.014	541.494	Амортизација	1.453	5.348	4.485
4.629	0	112.500	Непроизводне услуге	40	0	932
1.172.946	1.577.676	1.659.150	Интерни трошкови ресторана и репрезентација	10.231	13.456	13.741
54.504	57.136	50.764	Премија осигурања	475	487	420
32.663	67.169	48.275	Платни промет	285	573	400
618.606	606.788	392.896	Порези и накнаде	5.396	5.175	3.254
87.444	181.155	155.268	Остали нематеријални трошкови	763	1.545	1.286
4.558.422	4.062.496	4.203.042	Трошкови издавачког сектора	39.762	34.649	34.810
0	0	0	Трошкови резервисања	0	0	0
<b>1.214.131</b>	<b>485.701</b>	<b>225.040</b>	<b>ФИНАНСИЈСКИ И ОСТАЛИ РАСХОДИ</b>	<b>10.591</b>	<b>4.143</b>	<b>1.864</b>
230.560	65.404	62.170	Финансијски расходи	2.011	558	515
165.191	121.300	21.600	Остали расходи	1.441	1.035	179
818.380	298.997	141.270	Ванредни расходи (Знаменити Срби)	7.139	2.550	1.170
<b>75.654.345</b>	<b>80.917.694</b>	<b>70.751.428</b>	<b>УКУПАН РАСХОД</b>	<b>659.918</b>	<b>690.143</b>	<b>585.962</b>
<b>13.950.971</b>	<b>4.181.189</b>	<b>6.193.510</b>	<b>РЕЗУЛТАТ ПОСЛОВАЊА</b>	<b>121.692</b>	<b>35.661</b>	<b>51.295</b>

Илустрована политика						
тираж у периоду 2013 - 2015						
година	број издања	укупно штампано	просечно штампано	укупно продато	просечно продато	ремитенда
2013	50	749.778	14.996	243.916	4.878	67,5%
2014	51	851.240	16.691	265.698	5.210	68,8%
2015	52	818.350	15.738	219.194	4.215	73,2%



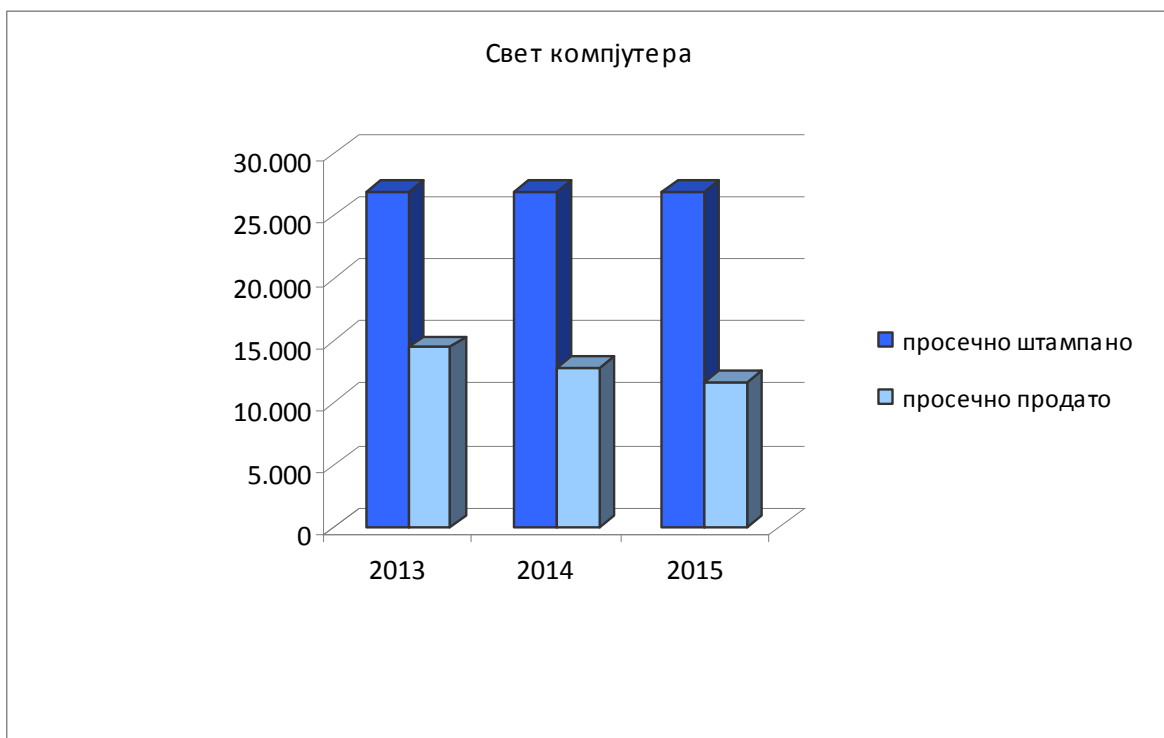
ИЛУСТРОВАНА ПОЛИТИКА						
2013 РСД	2014 РСД	2015 РСД	НАЗИВ	2013 ЕУР	2014 ЕУР	2015 ЕУР
<b>19.898.998</b>	<b>26.228.250</b>	<b>22.914.225</b>	<b>ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ</b>	<b>173.575</b>	<b>223.699</b>	<b>189.775</b>
17.339.583	19.567.273	15.742.947	Приход од продаје листова	151.250	166.888	130.383
1.884.759	5.856.800	6.319.005	Приход од огласа	16.440	49.952	52.334
672.988	804.177	852.273	Приход од отпадног папира	5.870	6.859	7.059
1.558	0	0	Повећање-смањење вредности залиха	14	0	0
0	0	0	Приход од префактурисаних трошкова	0	0	0
110	0	0	Остали пословни приходи	1	0	0
<b>131.310</b>	<b>181.000</b>	<b>44.670</b>	<b>ФИНАНСИЈСКИ И ОСТАЛИ ПРИХОДИ</b>	<b>1.145</b>	<b>1.544</b>	<b>370</b>
65.812	153.659	20.096	Финансијски приход	574	1.311	166
65.498	0	23.166	Остали приход	571	0	192
0	27.341	1.409	Ванредни приходи	0	233	12
<b>20.030.308</b>	<b>26.409.250</b>	<b>22.958.896</b>	<b>УКУПАН ПРИХОД</b>	<b>174.720</b>	<b>225.243</b>	<b>190.145</b>
<b>53.721.283</b>	<b>56.894.932</b>	<b>55.796.327</b>	<b>ПОСЛОВНИ РАСХОДИ</b>	<b>468.600</b>	<b>485.254</b>	<b>462.104</b>
15.567.167	17.768.479	17.503.699	Трошкови материјала за израду	135.789	151.546	144.965
0	2.375	0	Помоћни материјал, материјал за оправке и резервни делови	0	20	0
5.968.850	8.186.619	8.602.217	Трошкови штампарских услуга	52.065	69.823	71.243
40.024	63.843	13.013	Остали материјал	349	545	108
689.441	565.849	663.221	Енергија, гориво и мазиво	6.014	4.826	5.493
13.321.018	13.265.044	12.521.883	Укупно бруто зараде	116.197	113.137	103.706
2.435.083	2.403.773	2.265.209	Доприноси на зараде на терет послодавца и коморе	21.241	20.502	18.760
3.480.449	5.175.584	4.144.432	Ауторски хонорари	30.359	44.142	34.324
0	0	0	Накнаде по уговорима за повремене и привремене послове	0	0	0
1.143.054	716.835	1.187.841	Остали лични расходи	9.971	6.114	9.838
1.727.978	2.158.010	2.208.809	Транспорт и ПТТ услуге	15.073	18.406	18.293
0	0	7.870	Услуге одржавања	0	0	65
719.706	83.803	1.179.581	Рекламе, пропаганда и сајмови	6.278	715	9.769
256.632	51.009		Ауторска права	2.239	435	0
3.475.645	1.161.550	891.579	Комуналне и остале производне услуге	30.317	9.907	7.384
106.278	671.714	616.295	Амортизација	927	5.729	5.104
0	0	0	Непроизводне услуге	0	0	0
801.236	1.003.166	1.066.725	Интерни трошкови ресторана и репрезентација	6.989	8.556	8.835
66.388	68.125	65.221	Премија осигурања	579	581	540
4.535	10.025	7.252	Платни промет	40	86	60
370.636	329.524	319.633	Порези и накнаде	3.233	2.810	2.647
165.497	50.952	60.066	Остали нематеријални трошкови	1.444	435	497
3.381.666	3.158.653	2.471.780	Трошкови издавачког сектора	29.498	26.940	20.471
0	0	0	Трошкови резервисања	0	0	0
<b>470.070</b>	<b>119.920</b>	<b>520.505</b>	<b>ФИНАНСИЈСКИ И ОСТАЛИ РАСХОДИ</b>	<b>4.100</b>	<b>1.023</b>	<b>4.311</b>
65.980	6.253	64.198	Финансијски расходи	576	53	532
70.120	34.600	12.000	Остали расходи	612	295	99
333.970	79.067	444.307	Ванредни расходи	2.913	674	3.680
<b>54.191.353</b>	<b>57.014.852</b>	<b>56.316.832</b>	<b>УКУПАН РАСХОД</b>	<b>472.700</b>	<b>486.277</b>	<b>466.415</b>
<b>-34.161.045</b>	<b>-30.605.602</b>	<b>-33.357.937</b>	<b>РЕЗУЛТАТ ПОСЛОВАЊА</b>	<b>-297.980</b>	<b>-261.033</b>	<b>-276.270</b>

Базар						
тираж у периоду 2013 - 2015						
година	број издања	укупно штампано	просечно штампано	укупно продато	просечно продато	ремитенда
2013	26	656.775	25.261	323.344	12.436	50,8%
2014	25	569.925	22.797	253.561	10.142	55,5%
2015	25	518.025	20.721	205.266	8.211	60,4%



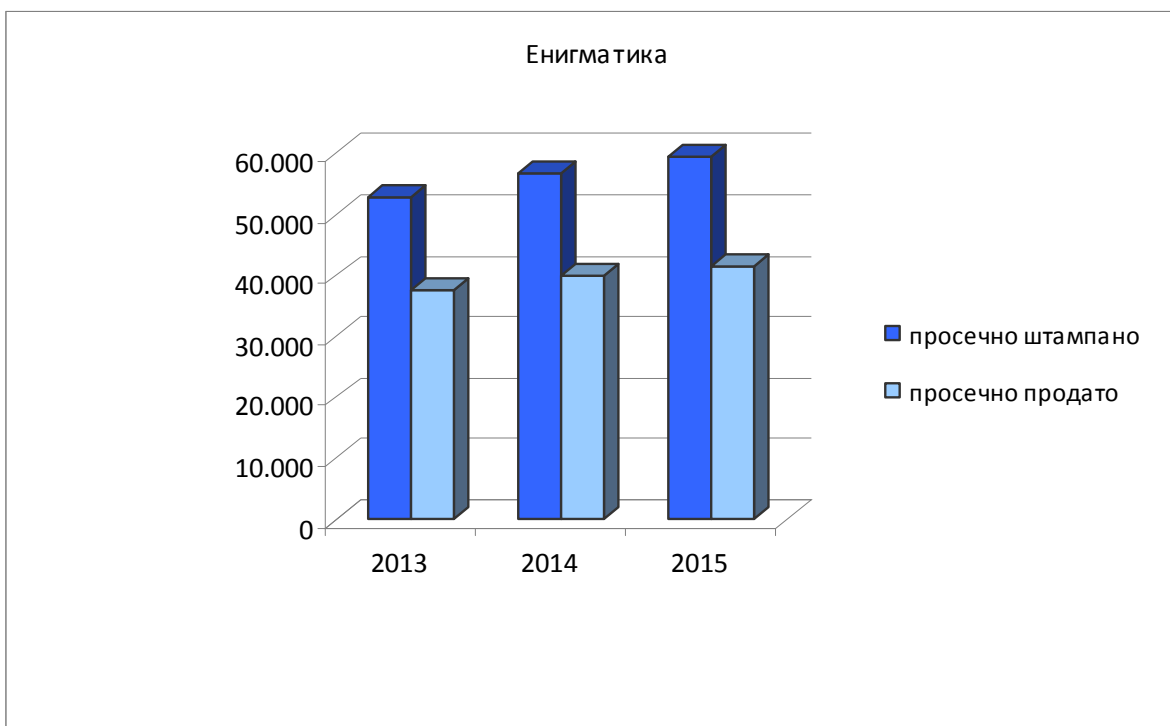
БАЗАР						
2013 РСД	2014 РСД	2015 РСД	НАЗИВ	2013 ЕУР	2014 ЕУР	2015 ЕУР
<b>37.118.916</b>	<b>33.540.790</b>	<b>30.519.547</b>	<b>ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ</b>	<b>323.781</b>	<b>286.068</b>	<b>252.762</b>
25.684.322	20.786.739	16.379.320	Приход од продаје листова	224.039	177.289	135.653
10.936.030	12.258.726	13.614.013	Приход од огласа	95.393	104.554	112.751
496.598	495.325	526.214	Приход од отпадног папира	4.332	4.225	4.358
1.922	0	0	Повећање-смањење вредности залиха	17	0	0
0	0	0	Приход од префактурисаних трошкова	0	0	0
44	0	0	Остали пословни приходи	0	0	0
<b>227.090</b>	<b>200.664</b>	<b>20.492</b>	<b>ФИНАНСИЈСКИ И ОСТАЛИ ПРИХОДИ</b>	<b>1.981</b>	<b>1.711</b>	<b>170</b>
111.969	178.414	20.492	Финансијски приход	977	1.522	170
114.221	0	0	Остали приход	996	0	0
900	22.250	0	Ванредни приходи	8	190	0
<b>37.346.006</b>	<b>33.741.454</b>	<b>30.540.039</b>	<b>УКУПАН ПРИХОД</b>	<b>325.762</b>	<b>287.779</b>	<b>252.932</b>
<b>58.313.974</b>	<b>58.799.382</b>	<b>59.771.486</b>	<b>ПОСЛОВНИ РАСХОДИ</b>	<b>508.661</b>	<b>501.497</b>	<b>495.026</b>
17.467.279	19.094.051	16.053.865	Трошкови материјала за израду	152.364	162.852	132.958
699	0	0	Помоћни материјал, материјал за оправке и резервни делови	6	0	0
8.422.554	8.328.376	7.568.254	Трошкови штампарских услуга	73.468	71.032	62.680
37.009	13.908	74.198	Остали материјал	323	119	615
547.525	452.679	756.082	Енергија, гориво и мазиво	4.776	3.861	6.262
11.800.506	14.204.176	13.499.004	Укупно бруто зараде	102.933	121.147	111.798
2.157.134	2.573.876	2.441.970	Доприноси на зараде на терет послодавца и коморе	18.816	21.952	20.224
4.425.890	2.253.509	3.202.070	Ауторски хонорари	38.606	19.220	26.519
0	0	0	Накнаде по уговорима за повремене и привремене послове	0	0	0
505.859	538.366	577.022	Остали лични расходи	4.413	4.592	4.779
1.485.859	1.605.982	1.537.377	Транспорт и ПТТ услуге	12.961	13.697	12.733
48.469	0	7.370	Услуге одржавања	423	0	61
2.298.363	4.153.364	7.050.504	Рекламе, пропаганда и сајмови	20.048	35.424	58.392
404.832	51.009	0	Ауторска права	3.531	435	0
3.378.454	1.241.443	1.812.010	Комуналне и остале производне услуге	29.470	10.588	15.007
119.465	421.573	613.482	Амортизација	1.042	3.596	5.081
303.403	0	0	Непроизводне услуге	2.647	0	0
1.370.717	683.321	679.966	Интерни трошкови ресторана и репрезентација	11.956	5.828	5.631
37.184	39.679	62.826	Премија осигурања	324	338	520
4.680	3.461	100	Платни промет	41	30	1
206.805	172.649	264.286	Порези и накнаде	1.804	1.473	2.189
41.058	104.533	146.267	Остали нематеријални трошкови	358	692	1.211
3.250.230	2.863.427	3.424.833	Трошкови издавачког сектора	28.351	24.422	28.364
0	0	0	Трошкови резервисања	0	0	0
<b>483.316</b>	<b>460.311</b>	<b>304.579</b>	<b>ФИНАНСИЈСКИ И ОСТАЛИ РАСХОДИ</b>	<b>4.216</b>	<b>3.926</b>	<b>2.523</b>
123.950	0	16.137	Финансијски расходи	1.081	0	134
64.000	52.200	18.000	Остали расходи	558	445	149
295.366	408.111	270.442	Ванредни расходи	2.576	3.481	2.240
<b>58.797.290</b>	<b>59.259.693</b>	<b>60.076.065</b>	<b>УКУПАН РАСХОД</b>	<b>512.877</b>	<b>505.423</b>	<b>497.549</b>
<b>-21.451.284</b>	<b>-25.518.239</b>	<b>-29.536.026</b>	<b>РЕЗУЛТАТ ПОСЛОВАЊА</b>	<b>-187.115</b>	<b>-217.644</b>	<b>-244.617</b>

Свет компјутера						
тираж у периоду 2013 - 2015						
година	број издања	укупно штампано	просечно штампано	укупно продато	просечно продато	ремитенда
2013	12	324.000	27.000	173.120	14.427	46,6%
2014	12	323.930	26.994	154.164	12.847	52,4%
2015	12	324.000	27.000	140.312	11.693	56,7%



СВЕТ КОМПЈУТЕРА						
2013 РСД	2014 РСД	2015 РСД	НАЗИВ	2013 ЕУР	2014 ЕУР	2015 ЕУР
<b>29.167.902</b>	<b>27.566.724</b>	<b>23.852.258</b>	<b>ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ</b>	<b>254.426</b>	<b>235.115</b>	<b>197.544</b>
19.679.430	17.920.308	15.935.869	Приход од продаје листова	171.660	152.841	131.981
9.131.489	9.296.959	7.502.573	Приход од огласа	79.652	79.293	62.136
343.338	346.505	407.057	Приход од отпадног папира	2.995	2.955	3.371
-1.100	0	0	Повећање-смањење вредности залиха	-10	0	0
0	2.952	6.758	Приход од префактурисаних трошкова	0	25	56
14.745	0	0	Остали пословни приходи	129	0	0
<b>82.419</b>	<b>164.132</b>	<b>23.576</b>	<b>ФИНАНСИЈСКИ И ОСТАЛИ ПРИХОДИ</b>	<b>719</b>	<b>1.400</b>	<b>195</b>
41.005	162.539	20.541	Финансијски приход	358	1.386	170
41.414	1.593	0	Остали приход	361	14	0
0	0	3.035	Ванредни приходи	0	0	25
<b>29.250.321</b>	<b>27.730.856</b>	<b>23.875.834</b>	<b>УКУПАН ПРИХОД</b>	<b>255.145</b>	<b>236.515</b>	<b>197.739</b>
<b>30.175.577</b>	<b>31.499.425</b>	<b>30.310.494</b>	<b>ПОСЛОВНИ РАСХОДИ</b>	<b>263.215</b>	<b>268.657</b>	<b>251.031</b>
9.521.776	10.363.945	9.446.291	Трошкови материјала за израду	83.057	88.394	78.234
0	0	0	Помоћни материјал, материјал за оправке и резервни делови	0	0	0
4.015.193	4.264.724	3.822.092	Трошкови штампарских услуга	35.024	36.374	31.654
96.678	50.665	208.836	Остали материјал	843	432	1.730
228.136	188.616	244.446	Енергија, гориво и мазиво	1.990	1.609	2.024
5.193.642	4.458.819	4.172.518	Укупно бруто зараде	45.303	38.029	34.557
949.398	808.105	754.808	Доприноси на зараде на терет послодавца и коморе	8.281	6.892	6.251
5.787.574	5.435.112	5.794.954	Ауторски хонорари	50.484	46.356	47.994
0	0	0	Накнаде по уговорима за повремене и привремене послове	0	0	0
499.099	340.236	467.543	Остали лични расходи	4.354	2.902	3.872
1.132.656	1.168.104	1.197.702	Транспорт и ПТТ услуге	9.880	9.963	9.919
0	0	17.080	Услуге одржавања	0	0	141
401.970	2.013.321	835.052	Рекламе, пропаганда и сајмови	3.506	17.172	6.916
166.552	51.009	0	Ауторска права	1.453	435	0
31.450	32.383	38.422	Комуналне и остале производне услуге	274	276	318
102.577	271.583	307.701	Амортизација	895	2.316	2.548
0	0	24.900	Непроизводне услуге	0	0	206
408.704	662.588	552.330	Интерни трошкови ресторана и репрезентација	3.565	5.651	4.574
21.082	20.867	26.029	Премија осигурања	184	178	216
19.694	45.709	5.478	Платни промет	172	390	45
106.327	94.879	115.168	Порези и накнаде	927	809	954
117.811	62.680	36.430	Остали нематеријални трошкови	1.028	535	302
1.375.258	1.166.080	2.242.714	Трошкови издавачког сектора	11.996	9.945	18.574
0	0	0	Трошкови резервисања	0	0	0
<b>229.321</b>	<b>149.254</b>	<b>88.089</b>	<b>ФИНАНСИЈСКИ И ОСТАЛИ РАСХОДИ</b>	<b>2.000</b>	<b>1.273</b>	<b>730</b>
45.982	1.046	12.424	Финансијски расходи	401	9	103
6.000	42.582	33.089	Остали расходи	52	363	274
177.339	105.626	42.576	Ванредни расходи	1.547	901	353
<b>30.404.898</b>	<b>31.648.679</b>	<b>30.398.583</b>	<b>УКУПАН РАСХОД</b>	<b>265.215</b>	<b>269.930</b>	<b>251.760</b>
<b>-1.154.577</b>	<b>-3.917.823</b>	<b>-6.522.750</b>	<b>РЕЗУЛТАТ ПОСЛОВАЊА</b>	<b>-10.071</b>	<b>-33.415</b>	<b>-54.021</b>

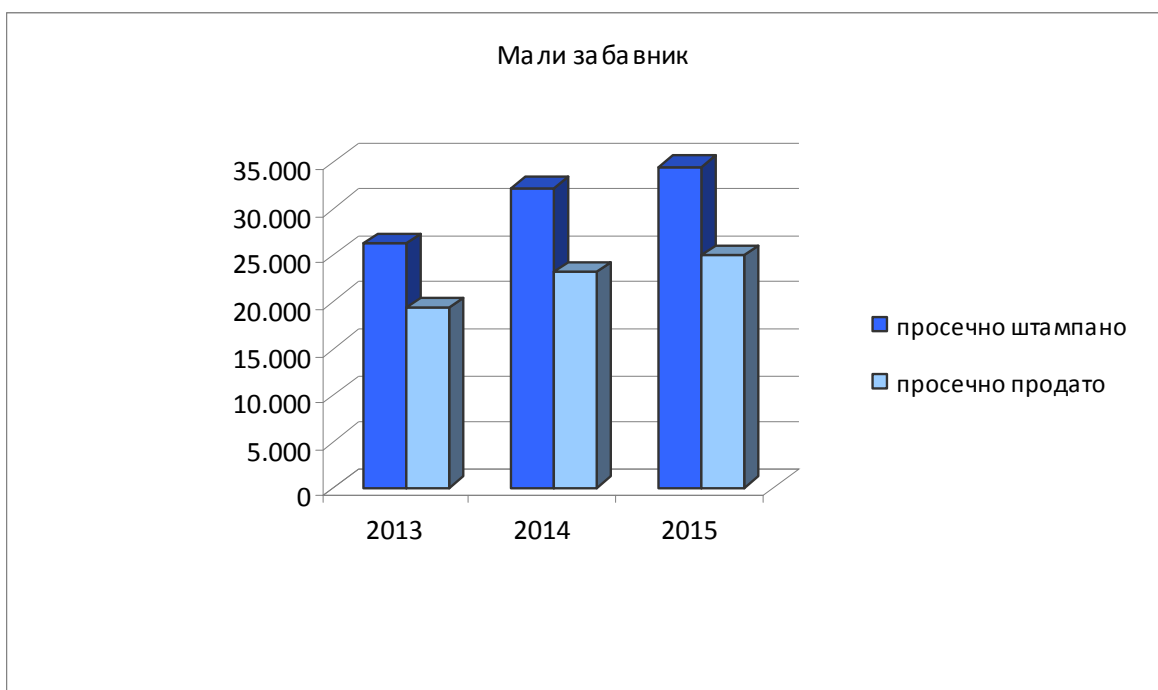
Енигматика						
тираж у периоду 2013 - 2015						
година	број издања	укупно штампано	просечно штампано	укупно продато	просечно продато	ремитенда
2013	27	1.427.900	52.885	1.015.026	37.594	28,9%
2014	25	1.420.366	56.815	996.608	39.864	29,8%
2015	27	1.608.000	59.556	1.122.209	41.563	30,2%





ЕНИГМАТИКА						
2013 РСД	2014 РСД	2015 РСД	НАЗИВ	2013 ЕУР	2014 ЕУР	2015 ЕУР
<b>50.315.471</b>	<b>49.827.053</b>	<b>51.497.905</b>	<b>ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ</b>	<b>438.892</b>	<b>424.972</b>	<b>426.505</b>
49.398.102	48.695.353	50.634.933	Приход од продаје листова	430.890	415.320	419.357
553.204	527.801	409.219	Приход од огласа	4.825	4.502	3.389
364.945	603.899	453.753	Приход од отпадног папира	3.183	5.151	3.758
-780	0	0	Повећање-смањење вредности залиха	-7	0	0
0	0	0	Приход од префактурисаних трошкова	0	0	0
0	0	0	Остали пословни приходи	0	0	0
<b>279.360</b>	<b>112.106</b>	<b>0</b>	<b>ФИНАНСИЈСКИ И ОСТАЛИ ПРИХОДИ</b>	<b>2.437</b>	<b>956</b>	<b>0</b>
161.273	111.105	0	Финансијски приход	1.407	948	0
118.087	0	0	Остали приход	1.030	0	0
0	1.001	0	Ванредни приходи	0	9	0
<b>50.594.831</b>	<b>49.939.159</b>	<b>51.497.905</b>	<b>УКУПАН ПРИХОД</b>	<b>441.329</b>	<b>425.928</b>	<b>426.505</b>
<b>43.316.221</b>	<b>45.768.894</b>	<b>45.651.842</b>	<b>ПОСЛОВНИ РАСХОДИ</b>	<b>377.839</b>	<b>390.360</b>	<b>378.088</b>
4.401.023	4.290.824	10.559.165	Трошкови материјала за израду	38.389	36.596	87.451
0	0	0	Помоћни материјал, материјал за оправке и резервни делови	0	0	0
24.813.207	27.295.524	20.253.993	Трошкови штампарских услуга	216.441	232.802	167.743
22.993	20.817	16.297	Остали материјал	201	178	135
2.661	14.670	160.990	Енергија, гориво и мазиво	23	125	1.333
4.504.951	4.463.384	3.999.998	Укупно бруто зараде	39.296	38.068	33.128
823.506	810.533	723.600	Доприноси на зараде на терет послодавца и коморе	7.183	6.913	5.993
3.745.618	3.412.705	3.760.902	Ауторски хонорари	32.672	29.107	31.148
0	0	0	Накнаде по уговорима за повремени и привремене послове	0	0	0
184.740	170.437	198.085	Остали лични расходи	1.611	1.454	1.641
1.976.356	2.186.682	2.393.718	Транспорт и ПТТ услуге	17.239	18.650	19.825
0	0	0	Услуге одржавања	0	0	0
426.157	413.695	467.210	Рекламе, пропаганда и сајмови	3.717	3.528	3.869
0	0	0	Ауторска права	0	0	0
13.841	14.229	630.003	Комуналне и остале производне услуге	121	121	5.218
26.308	24.354	115.938	Амортизација	229	208	960
0	0	0	Непроизводне услуге	0	0	0
218.093	294.798	296.886	Интерни трошкови ресторана и репрезентација	1.902	2.514	2.459
3.856	3.993	14.429	Премија осигурања	34	34	119
0	0	200	Платни промет	0	0	2
43.370	44.134	95.356	Порези и накнаде	378	376	790
	2.000	7.000	Остали нематеријални трошкови	0	17	58
2.109.541	2.306.115	1.958.074	Трошкови издавачког сектора	18.401	19.669	16.217
0	0	0	Трошкови резервисања	0	0	0
<b>239.307</b>	<b>145.662</b>	<b>72.528</b>	<b>ФИНАНСИЈСКИ И ОСТАЛИ РАСХОДИ</b>	<b>2.087</b>	<b>1.242</b>	<b>601</b>
104.278	0	2.128	Финансијски расходи	910	0	18
135.029	0	0	Остали расходи	1.178	0	0
0	145.662	70.400	Ванредни расходи	0	1.242	583
<b>43.555.528</b>	<b>45.914.556</b>	<b>45.724.370</b>	<b>УКУПАН РАСХОД</b>	<b>379.926</b>	<b>391.603</b>	<b>378.688</b>
<b>7.039.303</b>	<b>4.024.603</b>	<b>5.773.535</b>	<b>РЕЗУЛТАТ ПОСЛОВАЊА</b>	<b>61.402</b>	<b>34.326</b>	<b>47.816</b>

Мали забавник						
тираж у периоду 2013 - 2015						
година	број издања	укупно штампано	просечно штампано	укупно продато	просечно продато	ремитенда
2013	22	576.000	26.182	423.179	19.235	26,5%
2014	24	772.000	32.167	554.535	23.106	28,2%
2015	24	826.050	34.419	596.901	24.871	27,7%



МАЛИ ЗАБАВНИК						
2013 РСД	2014 РСД	2015 РСД	НАЗИВ	2013 ЕУР	2014 ЕУР	2015 ЕУР
<b>33.354.258</b>	<b>37.739.748</b>	<b>41.423.975</b>	<b>ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ</b>	<b>290.942</b>	<b>321.880</b>	<b>343.072</b>
32.419.450	35.116.612	38.981.452	Приход од продаје листова	282.788	299.508	322.844
749.730	2.386.283	2.190.039	Приход од огласа	6.540	20.352	18.138
198.207	236.853	252.484	Приход од отпадног папира	1.729	2.020	2.091
-13.240	0	0	Повећање-смањење вредности залиха	-115	0	0
0	0	0	Приход од префактурисаних трошкова	0	0	0
111	0	0	Остали пословни приходи	1	0	0
<b>41.417</b>	<b>41.305</b>	<b>0</b>	<b>ФИНАНСИЈСКИ И ОСТАЛИ ПРИХОДИ</b>	<b>361</b>	<b>352</b>	<b>0</b>
14.230	34.858	0	Финансијски приход	124	297	0
27.187	0	0	Остали приход	237	0	0
0	6.447	0	Ванредни приходи	0	55	0
<b>33.395.675</b>	<b>37.781.053</b>	<b>41.423.975</b>	<b>УКУПАН ПРИХОД</b>	<b>291.304</b>	<b>322.233</b>	<b>343.072</b>
<b>27.064.197</b>	<b>30.450.596</b>	<b>33.664.095</b>	<b>ПОСЛОВНИ РАСХОДИ</b>	<b>236.076</b>	<b>259.711</b>	<b>278.805</b>
11.749.280	14.901.453	17.279.006	Трошкови материјала за израду	102.487	127.094	143.104
0	0	0	Помоћни материјал, материјал за оправке и резервни делови	0	0	0
4.254.132	4.366.016	4.482.058	Трошкови штампарских услуга	37.108	37.238	37.120
59.206	79.917	11.419	Остали материјал	516	682	95
136.881	113.170	0	Енергија, гориво и мазиво	1.194	965	0
888.585	0	2.434.108	Укупно бруто зараде	7.751	0	20.159
162.433	0	440.360	Доприноси на зараде на терет послодавца и коморе	1.417	0	3.647
3.268.768	3.095.598	2.423.646	Ауторски хонорари	28.513	26.402	20.073
0	0	0	Накнаде по уговорима за повремене и привремене послове	0	0	0
201.107	0	71.564	Остали лични расходи	1.754	0	593
1.459.663	1.853.353	1.964.038	Транспорт и ПТТ услуге	12.732	15.807	16.266
0	0	3.870	Услуге одржавања	0	0	32
1.166.718	2.046.583	1.614.278	Рекламе, пропаганда и сајмови	10.177	17.455	13.369
1.373.813	1.319.885	378.889	Ауторска права	11.983	11.257	3.138
16.713	18.708	32.269	Комуналне и остале производне услуге	146	160	267
50.023	179.839	164.500	Амортизација	436	1.534	1.362
39.500	0	75.000	Непроизводне услуге	345	0	621
292.291	355.600	353.200	Интерни трошкови ресторана и репрезентација	2.550	3.033	2.925
4.399	0	11.677	Премија осигурања	38	0	97
16.317	6.243	3.100	Платни промет	142	53	26
88.369	243.925	79.369	Порези и накнаде	771	2.080	657
1.000	1.000	67.218	Остали нематеријални трошкови	9	9	557
1.834.999	1.869.306	1.774.524	Трошкови издавачког сектора	16.006	15.943	14.697
0	0	0	Трошкови резервисања	0	0	0
<b>301.563</b>	<b>156.827</b>	<b>19.076</b>	<b>ФИНАНСИЈСКИ И ОСТАЛИ РАСХОДИ</b>	<b>2.630</b>	<b>1.338</b>	<b>158</b>
32.518	8.948	0	Финансијски расходи	284	76	0
57.603	123.328	4.226	Остали расходи	502	1.052	35
211.442	24.551	14.849	Ванредни расходи	1.844	209	123
<b>27.365.760</b>	<b>30.607.423</b>	<b>33.683.170</b>	<b>УКУПАН РАСХОД</b>	<b>238.706</b>	<b>261.049</b>	<b>278.963</b>
<b>6.029.915</b>	<b>7.173.630</b>	<b>7.740.805</b>	<b>РЕЗУЛТАТ ПОСЛОВАЊА</b>	<b>52.598</b>	<b>61.183</b>	<b>64.109</b>