

Broj: 1038-OC/16
Datum: 28.04.2016. godine

**IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU
ZA 2015. GODINU**
(PRIJEDLOG ZA NADZORNI ODBOR)

April, 2016.

1. Opšti podaci o društvu

U skladu sa: članom 282.Zakona o privrednim društvima (sl gl.RS 127/08, 58/09 i 100/11), članom 24. Zakona o računovodstvu (sl.gl 94/15) Standardima korporativnog upravljanja (sl.gl. RS 117/11) kao i u skladu sa odredbama Statuta Društva Nadzorni odbor podnosi Skupštini akcionara izvještaj o poslovanju Društva za 2015.godinu.

Olimpijski centar "Jahorina" a.d. (u daljem tekstu: "Društvo") kao otvoreno akcionarsko društvo sa većinskim državnim kapitalom posluje u skladu sa Zakon o javnim preduzećima, i Zakonom o privrednim društvima. Upisano je u sudski registar 24.01.2003. uložak broj 01-136 , u skladu sa Zakonom o privatizaciji, transformacijom ODP OC „Jahorina“ u akcionarsko društvo.

Registrovani kapital društva iznosi 48.264.704 KM .

Vlasnička struktura prema podacima Centralnog registra HOV (stanje na dan 31.12.2015.):

1. Akcijski fond RS AD Banja Luka	64,999864 %
2. Fond za restituciju RS AD Banja Luka	21,160921 %
3. PREF AD Banja Luka	4,613040 %
4. ZIF Kristal Invest Fond AD Banja Luka	2,979430 %
5. Zepter Fond AD Banja Luka	2,149749 %
6. ZIF Jahorina Koin AD Pale	1,816700 %
7. Ostali manjinski akcionari : 670 akcionara sa učešćem ispod 1%	2,280296 %

Društvo je, u skladu s odredbama člana 5. Zakona o računovodstvu i reviziji Republike Srpske, a na osnovu podataka iskazanih u finansijskim izvještajima za 2015. godinu, razvrstano u srednja pravna lica .

Društvo nema zavisnih, odnosno kontrolisanih pravnih lica, u smislu Međunarodnog računovodstvenog standarda 27 i člana 309 Zakona o privrednim društvima.

Prema odredbama člana 33. Statuta Društva, broj 2655-OC/10, od 02.11.2010. godine, organi Društva su:

1. Skupština akcionara,
2. Nadzorni odbor,
3. Uprava,
4. Odbor za reviziju

Nadzorni odbor je u toku 2015. godine održao četrnaest sjednica. Održana je i redovna skupština akcionara na kojoj je usvojen finansijski izvještaj o poslovanju za 2014.god, revizorski izvještaj za

2014. god. i trogodišnji plan poslovanja za period 2015. – 2017. godine sa prijedlogom mjera za poboljšanje poslovanja uz zaključak: “Zadužuje se Uprava i Nadzorni odbor Društva da hitno zatraži održavanje tematska sjednica Vlade RS na kojoj bi se razmatrao strateški plan razvoja Društva sa prijedlogom mjera za poboljšanje poslovanja na kojoj bi Vlada utvrdila tačan plan i pravac daljeg razvoja Društva.

2. Značajni događaji nakon predaje finansijskih izvještaja

Društvo nije imalo značajnih događaja nakon datuma izrade finansijskih izvještaja, u vezi sa MRS 10 kojim je propisano objavljivanje i usklađivanje bilansnih pozicija od datuma sastavljanja do datuma objavljivanja.

Za događaje koji ukazuju na okolnosti koje su nastale nakon izvještajnog perioda, a spadaju u nekorektivne događaje su svakako događaji u vezi zimske sezone 2015/2016 gdje je evidentiran pad prihoda za 55% u periodu januar, februar 2016.godine u odnosu na isti period predhodne godine, što će na godišnjem nivou umanjiti prihode za preko 30%. To će dodatno pogoršati stanje imajući u vidu tešku finansijsku situaciju Društva, konstantno ugroženu likvidnost, te očekivanu realizaciju izvršnih presuda u toku 2016.godine.

3. Procijena očekivanog budućeg razvoja Društva

OC “Jahorina” a.d Pale, je 2009.godine proglašena preduzećem od posebnog interesa za Republiku Srpsku. Društvo je organizovano kao otvoreno akcionarsko društvo, a većinski akcionar je Republika Srpska sa preko 86% učešća preko Akcijskog fonda RS i Fonda za restituciju RS Banja Luka. Vlada RS je investirala izradu Master plana "Jahorina 2006 - 2016", kako bi se na organizovan način pristupilo uređenju ovog značajnog resursa. Usvojen je kao dugoročni plan i postao sastavni dio Ekonomske politike RS u narednim godinama.

Ključna strategija dugoročnog plana je: Nastavak razvoja zimskog turističkog proizvoda - vertikalni transport, pravljenje vještačkog snijega, uređenje staza, a u skladu sa Međunarodnim standardima za planiranje alpskog skijanja. Ova faza razrađena je u tri procesa: ulaganje u postojeću ski infrastrukturu, zona proširenja 1 i zona proširenja 2.

Ulaganja u postojeću ski infrastrukturu predviđa: izgradnju novih žičara na mjestima starih, uređenje postojećih staza sa izgradnjom objekata za pravljenje vještačkog snijega. Procijenjena su sredstava za ovu fazu od 35,7 miliona Eur-a uz izvore finansiranja : javno / privatna sredstva i prioritet izgradnje u roku od 3-4 godine.

Investicione aktivnosti pokrenute su 2008-2009. godine kada je iz javnih sredstava izvršena dokapitalizacija u iznosu od 26 miliona KM, te nastavljena 2011-2012. godine kada je Olimpijski centar pod vrlo nepovoljnim uslovima dugoročno zadužen za 15 miliona KM. Realizovane su investicije kroz izgradnju tri šestosjede žičara na ključnim lokacijama skijališta, remont starih žičara koje su ostale u funkciji, nabavljena je neophodna mehanizacija i započeto je ulaganje u objekte za vještačko osnježavanje; onoliko koliko su iznosila preostala sredstva. Od 20 km skijaških staza osnježeno 3.290 m ili 16%, odnosno od 10 postojećih staza u cijelosti je osnježena jedna i djelimično druga.

Ovaj početni investicioni ciklus je ostao nedovršen, preostalo je završiti sistem osnježavanja do nivoa 75-80% pokrivenosti skijališta i tada bi od urađene cjeline trebalo tražiti rezultate. Izgrađeni objekti infrastrukture nisu pokriveni vještačkim osnježavanjem i ključni prihodi Jahorine u cjelini, vezani za zimsku sezonu, zavise od vremenskih uslova. Uložena sredstva u ovoj fazi nisu dala očekivane rezultate, a OC „Jahorina“ nije u mogućnosti proizvesti sredstva za finansiranje dugoročnih obaveza. Od 2012. godine do danas se počinju iskazivati značajni gubitci. Sa 2015. godinom akumulirano je preko 16 miliona KM gubitka, a izvjesno je da će se situacija pogoršati i u 2016. godini zbog sezone sa vrlo malo snježnih padavina.

Paralelno sa ulaganjima javnih sredstava u Olimpijski centar na Jahorini su se pokrenula i ulaganja privatnog sektora u mnogobrojne smještajene kapacitete koji takođe nemaju očekivane rezultate.

Očekivanja da OC „Jahorina“ sopstvenim snagama prevaziđe situaciju u kojoj se nalazi nisu realna, da kako se traži diferenciranjem prihoda kroz unapređenje ljetnog turizma, povećanjem prihoda kroz prodaju ski pasa i povećanjem broja noćenja dostigne nivo rentabilnosti. Neophodno je dovršiti početni investicioni ciklus sistemom za osnježavanje i izvršiti minimalna ulaganja u hotel Bistrica, kako je usvojeno planom poslovanja za period 2015-2017.

Uprava je 2015. godine dostavila nadležnim institucijama „Analizu stanja na datum 31.03.2015. sa prijedlozima mjera za poboljšanje poslovanja“, a finansijski pokazatelji za cjelokupnu 2015. godinu samo potvrđuju date nalaze, pa bi pisanje novog dokumenta bila ponavljanje već izrečenih pokazatelja i podataka. Nameće se HITNA potreba za odabirom modela organizacionog, finansijskog i vlasničkog restrukturiranja Društva koji bi spriječio dalje urušavanje imovine i izvršenih ulaganja, omogućio neophodni nastavak investicionog ciklusa, a spriječio situaciju napuštanja koncepta razvoja najatraktivnijeg planinskog turističkog proizvoda.

3. Najvažnije aktivnosti u vezi sa istraživanjem i razvojem

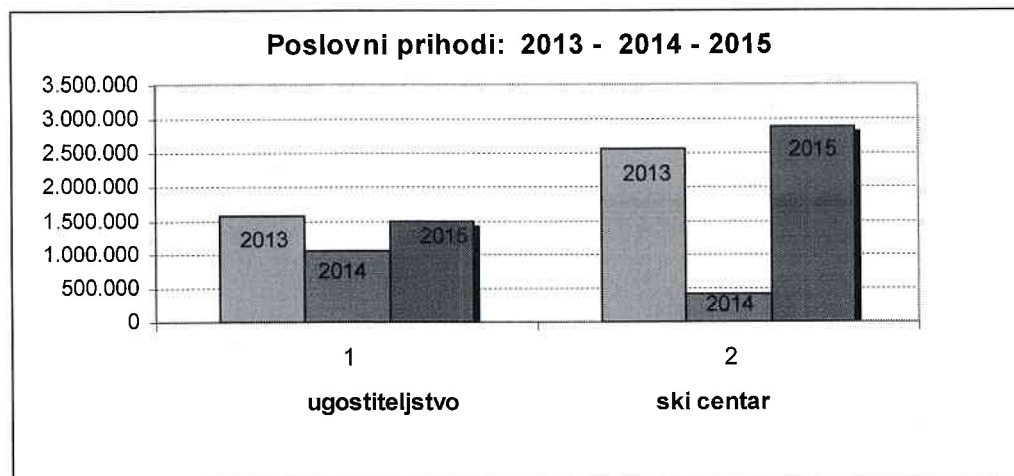
U izvještajnom periodu nije bilo finansijskog odliva sredstava u smislu evidentiranja nematerijalnih ulaganja. Nije bilo evidentiranih troškova istraživanja i razvoja koji ne ispunjavaju uslove da budu kapitalizovani u smislu međunarodnog računovodstvenog standarda 38. Priprema za istraživanje novih tržišta, kroz štampanja novih materijala i izlazak na sajmove i slično, iskazani su kroz trškove reklame i marketinga.

4. Informacija o otkupu vlastitih akcija i udjela

Nije bilo sticanja vlastitih akcija, odnosno udijela.

5. Informacija o poslovnim segmentima

U skladu sa članom 24.Zakona o računovodstvu, MRS i MSFI , dajemo informaciju o poslovnim segmentima koji se identifikuju na osnovu organizovanja, i prema razlikama u vrstama proizvoda i usluga na osnovu kojih se ostvaruju prihodi i rashodi Društva. Učešće u ukupnim poslovnim prihodima Društva pojedinih segmenata u 2015. godini je takvo da se preko 65% ukupnih poslovnih prihoda odnosi na pružanje usluga na skijalištu (organizaciona jedinica Ski centar), a oko 35% se odnosi na pružanje turističko ugostiteljskih usluga (organizaciona jedinica Ugostiteljstvo – hotel “Bistrica”). Ova dva poslovna segmenta su ostvarila povećanje prihoda u 2015. godini u odnosu na referentnu 2013. (2014.godina nije adekvatna za poređenje), smanjen je poslovni gubitak u ugostiteljstvu, ali u cjelini je nedovoljno za obezbjeđenje nivoa proste reprodukcije. Poslovni prihodi po segmentima u poslednje tri godine u grafičkom prikazu izgledaju :



Ski centar

Tabelarni prikaz iskorištenosti kapaciteta ski centra:

Prodaja ski pasa:

TIP KARTE	Sezona 2012/2013		Sezona 2013/2014		Sezona 2014/2015	
	KOL.	VRIJEDN.	KOL.	VRIJEDN.	KOL.	VRIJEDN.
pojedinačna	13.214	66.070	4654	32.578	13144	92.008
4 sata	35.492	680.274	4014	85.163	43038	912.310
dnevna	19.720	544.540	1899	55.030	9737	273.317
dnevna radni dan					9326	286.899
2 dana	3.169	167.048	117	6.327	3571	198.154
3 dana	3.330	271.569	329	21.217	3727	298.076
4 dana	1.782	190.971	33	4.142	2194	241.070
5 dana	2.412	277.979	112	12.741	1820	236.519
5 od 7	79	11.154			142	20.430
6 dana	2.588	352.864	86	13.569	1740	263.455
7 dana	1.345	204.955	6	1.008	604	100.053
8 dana	127	22.970	1	224	99	17.918
9 dana	166	31.668	35	6.300	89	14.628
10 dana	110	23.047	2	384	88	17.923
10 dana od sez.	104	9.362	19	0	77	4.468
5 dana od sez.	69	9.908	16	428	130	6.608
100 poena	1.138	125.180	86	10.650	1109	120.360
sezonska	680	200.270	687	218.525	662	99.617
sezonska prenos.	16	14.200	75	75.796	7	8.750
sezonska radni dan					51	12.180
30 sati			143	24.347	74	13.393
60 sati					2	714
noćno					1658	24.648
UKUPNO:	85.541	3.204.029	12.314	568.429	93.089	3.263.498
UKUPNO bez pdv-a		2.738.486		485.837		2.789.315

Povećanje broja prodatih karata u odnosu na sezonu 2013. od skoro 9% nije pratilo srazmjerno povećanje prihoda, koje je veće za svega 2%. Zbog propale zimske sezone 2014.godine kada su kupci sezonskih ski pasova ostali uskraćeni za adekvatnu uslugu, bilo je neophodno odobriti određene popustu u sezoni 2015. Iz istih razloga, poljuljano povjerenje potencijalnih kupaca nije dozvoljavalo niti bilo kakvo povećanje cijena.

Broj skijaških dana i broj skijaša po sezonama:

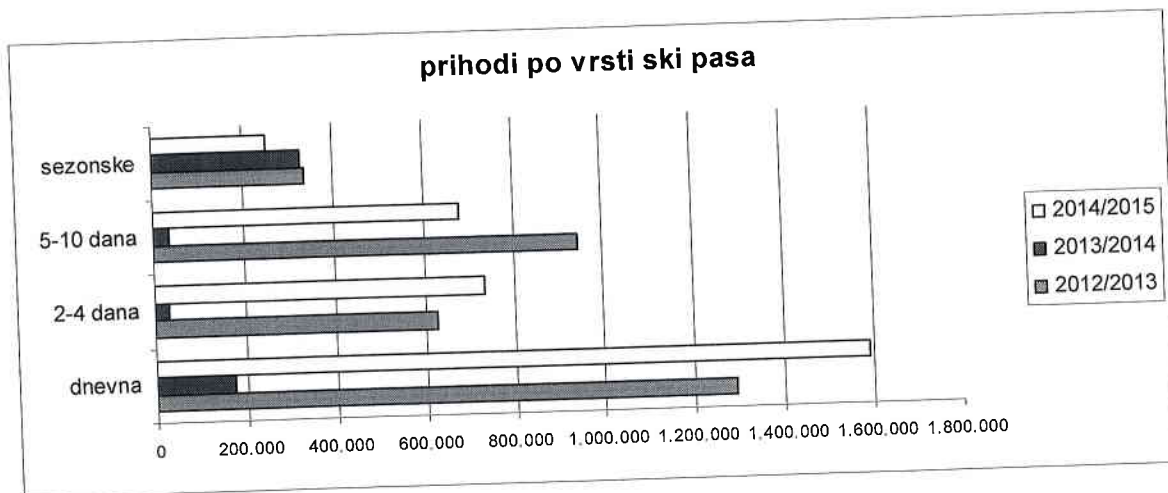
Sezona 2012/2013	Novembar	Decembar	Januar	Februar	Mart	April	UKUPNO
Broj skijaških dana		23	31	28	31	13	126
Ukupno skijaša		15418	55854	51390	27020	698	150380
Prosječno skijaša na dan		670	1802	1835	872	53	1193
Ostvareni dnevni maksimum					3697		

AD Olimpijski centar „Jahorina“ Pale

Sezona 2013/2014	Novembar	Decembar	Januar	Februar	Mart	April	UKUPNO
Broj skijaških dana		23	19	9	15		66
Ukupno skijaša		3791	6409	2889	7581		20670
Prosječno skijaša na dan		165	337	321	505		313
Ostvareni dnevni maksimum			986				

Sezona 2014/2015	Novembar	Decembar	Januar	Februar	Mart	April	UKUPNO
Broj skijaških dana		8	31	28	31	28	126
Ukupno skijaša		4639	50773	61343	26724	7083	150562
Prosječno skijaša na dan		580	1638	2191	862	253	1195
Ostvareni dnevni maksimum				5530			

Sezona 2014/2015 je najuspješnija sezona do sada po broju skijaša, skijaških dana i ostvarenom prihodu, mada nedovoljno, obzirom na instalisane kapacitete i nedovoljno za dostizanje minimalnog praga rentabilnosti. Prema vrsti prodanog ski pasa možemo vidjeti da je trend povećanja prihoda od dnevnog gosta kao i skijaša koji borave 2-4 dana. Opadaju prihodi od stacionarnih turista koji borave 5-10 dana, a opadaju i prihodi od prodaje sezonskog ski pasa, svakako i zbog stečenog imidža planine sa nesigurnim skijanjem vezano za vremenske prilike.



Ski centar prihodi – rashodi u posljednje tri godine :

Konto	O P I S	Ostvareno			Index
		2013.	2014.	2015.	
1	2	3	4	5	5,3
61-65	Poslovni prihodi	2.580.038	416.498	2.893.324	1,12
66	Finansijski prihodi	30.796	1.904	2.384	0,08
67-68	Ostali prihodi	21.957	456.733	90.343	4,11
	PRIHODI	2.632.791	875.135	2.986.051	1,13

AD Olimpijski centar „Jahorina“ Pale

51-55	Poslovni rashodi	3.582.834	3.167.941	3.955.637	1,10
56	Finansijski rashodi	1.354.596	1.057.334	1.386.164	1,02
57-58	Ostali rashodi	15.986	16.263	1.090.758	68,23
	RASHODI:	4.953.416	4.241.538	6.432.559	1,30
REZULTAT:					
	Poslovni	-1.002.796	-2.751.443	-1.062.313	1,06
	Finansijski	-1.323.800	-1.055.430	-1.383.780	1,05
	Ostali	5.971	440.470	-1.000.415	
	UKUPNO Gubitak:	-2.320.625	-3.366.403	-3.446.508	1,49

Finansijski pokazatelji za poslovnu godinu ne prate pokazatelje po zimskoj sezoni što treba imati u vidu posmatrajući date podatke. U odnosu na 2013.godinu poslovni prihodi su veći za 12%, a rashodi za 10%. Ukupni rashodi uvećani su dodatno na ostalim rashodima za isknjiženje imovine koja nije u funkciji pa u ukupnom iznosu su veći za 30% u odnosu na 2013.godinu. U strukturi poslovnih rashoda najveće stavke koje čine, preko 75 %, fiksni troškovi za lična primanja i amortizaciju:

Konto	O P I S	Ostvareno			Index
		2013.	2014.	2015.	
1	2	3	4	5	5:3
52	Lična primanja	1.012.052	876.739	1.124.838	1,11
54	Amortizacija	1.737.822	1.742.370	1.851.984	1,07
	UKUPNO:	2.749.874	2.619.109	2.976.822	1,08

Hotel “ Bistrica “ prihodi – rashodi u poslednje tri godine :

Kapaciteti ugostiteljstva odnose se na hotel „Bistrica“, kategorizacije 3*, sa 152 dvokrevetne sobe i 8 apartmana. Uposlenost kapaciteta ostvarena je na godišnjem nivou od 30% i za 45% je veća od predhodne godine.

Konto	O P I S	Ostvareno			Index
		2013.	2014.	2015.	
1	2	3	4	5	5:3
61-65	Poslovni prihodi	1.597.871	1.058.610	1.509.225	0,94
66	Finansijski prihodi	14.279	5.085	3.524	0,25
67-68	Ostali prihodi	5.159	17.354	149.937	29,06
	PRIHODI	1.617.309	1.081.049	1.662.686	1,03
51-55	Poslovni rashodi	2.911.969	2.349.086	2.517.883	0,86

AD Olimpijski centar „Jahorina“ Pale

56	Finansijski rashodi	96.547	48.062	67.194	0,70
57-58	Ostali rashodi	66.999	105.712	11.375	0,17
	RASHODI:	3.075.515	2.502.860	2.596.452	0,84
REZULTAT:					
	Poslovni	-1.314.098	-1.290.476	-1.008.658	0,77
	Finansijski	-82.268	-42.977	-63.670	0,77
	Ostali	-61.840	-88.358	138.562	
	UKUPNO Gubitak:	-1.458.206	-1.421.811	-933.766	0,64

Hotel "Bistrica" je nakon loše 2014. ostvarila povećanje prihoda, i izvršila uštede na rashodima tako da je u odnosu na 2013. godinu poslovni gubitak smanjen za 23%. Zabilježeno je povećanje broja noćenja u ljetnim mjesecima ali i nedovoljna popunjenost u zimskoj sezoni, posebno početkom januara kada su rezervacije gostiju veoma oprezne i nesigurne.

Pregled broja noćenja po godina i mjesecima:

2013	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Σ
broj gostiju	1090	1621	2430	680	1496	1343	295	665	204	672	212	412	11120
BR.noćenja	5784	7116	4111	2122	4522	3408	2198	2645	262	1445	783	1106	35502

2014	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Σ
broj gostiju	477	757	605	485	925	921	498	752	332	530	162	515	6959
BR.noćenja	1972	2700	1590	1739	2467	3053	2354	3191	469	1116	215	988	21854

2015	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII	Σ
broj gostiju	554	1632	1225	945	1682	756	360	897	407	613	182	441	9694
BR.noćenja	2167	5085	3316	4067	4305	2484	1748	5103	664	1419	427	813	31598

Rezultati poslovanja i finansijsko stanje Društva

U cijelini Društvo je u 2015. godini ostvarilo poslovne prihode za 5% više od 2013.godine, ali u odnosu na plan ostvareno je 24% manje poslovnih prihoda.

Poslovni rashodi su za 3% manji od 2013.godine, a u odnosu na plan za 2% su veći.

PRIHODI I RASHODI

Konto	Naziv	Ostvareno			PLAN	Index
		2013.	2014.	2015.	2015	
1	2	3	4	5	6	5:6
Poslovni prihodi :						
601	Prihodi od prodaje robe	171.417	126.331	201.220	282.220	71
611	Prihodi od ugostiteljstva	1.409.362	922.149	1.272.620	2.232.000	57

AD Olimpijski centar „ Jahorina“ Pale

611	Prihodi od skijališta	2.576.687	393.893	2.893.324	3.200.000	90
651	Prihodi od zakupnina	5.977	23.323		70.000	0
659	Ostali poslovni prihodi	14.466	9.413	35.384	31.000	114
Ukupno poslovni prihodi :		4.177.909	1.475.109	4.402.548	5.815.220	76
Poslovni rashodi :						
50	Nabavna vrijedn. prodane robe	58.602	42.761	60.619	75.000	81
51	Troškovi materijala	1.415.783	894.181	1.298.818	1.431.300	91
52	Troškovi zarada, naknada i os.lič.	2.089.023	1.944.914	2.186.753	2.072.800	105
53	Troškovi proizvodnih usluga	450.305	264.470	350.315	261.500	134
54	Troškovi amortiz. i rezervisanja	2.251.622	2.185.956	2.284.444	2.280.000	100
55	Nematerijalni troškovi	229.468	184.745	292.573	195.038	150
Ukupno poslovni rashodi:		6.494.803	5.517.027	6.473.522	6.315.638	102
Poslovni dobitak-gubitak		-2.316.894	-4.041.918	-2.070.974	-500.418	414
EBITDA		-65.272	-1.855.962	213.470	1.779.582	12

FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI

66	Ukupno finansijski prihodi :	45.075	6.989	5.909	1.000	
56	Ukupno finansijski rashodi :	1.451.142	1.105.395	1.453.358	36.200	
Finansijski gubitak		-1.406.067	-1.098.406	-1.447.449	-35.200	

OSTALI PRIHODI I RASHODI

670	Dobici po osnovu prodaje	14.998	2.961	2.253	860.700	0
676	Viškovi izuzimajući viškove zaliha	2.359	455.857	552		
677	Naplaćena otpisana potraživanja	7.615	2.157	3.752	2.000	188
679	Prih.od. smanjenja obaveza	2.144	1.786	233.723	10.000	
Ukupno ostali prihodi		27.116	462.762	240.280	872.700	28
570	Gubici po osnovu rash. i prodaje	40.519	86.858	1.088.655	22.000	
576	Manjkovi izuzimajući zaliha	379		588		
578	Rashodi po osnovu otpisa potra.	7.139	7.469	7.363	3.000	245
579	Rashodi zaliha, i ostali rashodi	34.948	27.647	5.525	11.500	48
Ukupno ostali rashodi		82.985	121.974	1.102.131	36.500	
Dobitak-gubitak ostalih prih. i ras.		-55.869	340.788	-861.851	836.200	
Dobitak od usklađivanja vrijednosti zaliha			11.325			

REZULTAT:

DOBITAK- GUBITAK	Ostvareno			PLAN	Index
	2013.	2014.	2015.	2015	
Poslovni dobitak-gubitak	-2.316.894	-4.041.918	-2.070.974	-500.418	414
Finansijski gubitak	-1.406.067	-1.098.406	-1.447.449	-35.200	
Dobitak-gubitak ostalih prih. i ras.	-55.869	340.788	-861.851	836.200	-103
Dobitak od usklađ. vrijednosti		11.325			
UKUPNO :	-3.778.830	-4.788.211	-4.380.274	300.582	

U odnosu na planirano za 2015.godinu ukupni poslovni prihodi su za 24% manji, a rashodi veći za 2% od planiranih i to:

- prihodi od skijališta su za 13% manji od planiranih, a rashodi su veći za 10%.
- prihodi od ugostiteljstva za 40% manji od planiranih, a rashodi su manji za 8% .

U odnosu na 2013. godinu ukupni poslovni prihodi su veći za 5% , a rashodi manji za 3% i to.

- prihodi skijališta su veći za 12% , a rashodi su veći za 10% ;
- prihodi ugostiteljstva su manji za 6%, a rashodi su manji za 14%

Finansijski prihodi i rashodi

Finansijski rashodi uglavnom čine obaveze za kamate po otplatnom planu iz emisije obveznica, kao i obračunate ugovorene zatezne kamate na neisplaćene obaveze po ovom osnovu . Prvi anuitet po obavezi iz emisije obveznica je dospio 2012.godine, a poslednji dopijeva 2026.godine (prolongirano do 2027.g.) Otplatni plan je predviđen sa opadajućim anuitetima i jednakom glavnicom tako da su najveća opterećenja za kamate u prvim godinama otplate, pa za prvih pet godina (od 2012. do 2016.) Društvo treba da otplati preko 54% ukupno obračunatih kamata iz petnaestogodišnjeg perioda odnosno 4,1 milion KM od 7,6 miliona KM .

Finansijski rashodi u 2015.god su:

RASHODI KAMATA PO HOV	771.428,57
ZATEZNE KAMATE NA HOV	603.503,55
ZATEZNA KAMATA ZA HOTEL KORAN	57.302,76
KAMATE NA REPROGRAM	19.660,27
OSTALI FINANSIJSKI RASHODI	1.462,87
UKUPNO:	1.453.358,02

U toku 2015. godine nije provedena planirana konverzija obveznica u akcije, a IRB RS koja upravlja Fondom za razvoj istočnog dijela RS je pokrenula prinudnu naplatu dospjelog duga u iznosu od 4.778.571 KM, od čega je plaćeno 423.894 KM. Za preostali dio sudsko izvršenje je prolongirano godinu dana, do avgusta 2016. godine.

Ostali prihodi i rashodi

Ostale prihode čine uglavnom prihodi od ukidanja neiskorištenih rezervisanja na ime regresa za 2011. i 2013. godinu.

Ostali rashodi se odnose na procijenjenu nižu vrijednost od knjigovodstvene žičara koje nisu u funkciji, dvosjed Ogorijelica I i dvosjed Skočine.

Planom poslovanja u ostalim prihodima predviđeno je da se u toku 2015.godine izvrši prodaja zemljišta na lokacijama "Trgovke" i bivša Upravna zgrada, ukupne površine 1606 m², a da se sredstva usmjere za neophodne investicije.

Do realizacije prodaje nije došlo zbog izvršne presude u korist Matičnog državnog preduzeća UPI Istočno Sarajevo.

6. Korištenje finansijskih instrumenata, izloženost i politika upravljanja rizicima

Finansijski instrumenti kao finansijska sredstva i finansijske obaveze evidentiraju se u bilansu stanja prema ugovornim odredbama vezano za instrument.

Društvo nema učešća u kapitalu povezanih pravnih lica. Ostali dugoročni finansijski plasmani uključuju dugoročna potraživanja od zaposlenih po osnovu stambenih kredita vrednovani u iznosima neotplaćenog iznosa uvećanog za pripadajuću ugovorenu kamatu.

Potraživanja od kupaca vrednuju se po nominalnoj vrijednosti umanjeno za ispravke vrijednosti potraživanja starijih od godinu dana. Direktan otpis potraživanja vrši se na teret rashoda kada je izvjesna nemogućnost naplate.

Struktura aktive:

Pozicija:	2013.	2014.	2015
Osnovna sredstva	58.954.421	57.515.561	54.210.455
Dugoročni finansijski plasmani	79.104	74.484	67.180
Zalihe	486.850	510.003	516.944
Dugoročno vezana sredstva	59.520.375	58.100.048	54.794.579
Potraživanja i gotovina	2.411.916	954.087	300.176
Aktivna razgraničenja	992266	874.771	764.794
Likvidna i kratkočno vezana sredstva	3.404.182	1.828.858	1.064.970
AKTIVA:	62.924.557	59.928.906	55.859.549

Likvidnost: koeficijent opšte likvidnosti je 0,089 (minimalno poželjan je 1) ; ili drugačije rečeno odnos kratkoročno vezanih sredstava , naspram kratkoročnih obaveza je je 1: 11,24 . Detaljnija analiza,

međutim, pokazuje da u ovom slučaju aktivna razgraničenja koja u strukturi kratkoročno vezanih sredstava čine veći dio, nisu unaprijed plaćeni pa razgraničeni troškovi, nego unaprijed obračunata obaveza (nota br.18 uz finansijski izvještaj), što još više pokazuje dramatično stanje tekuće likvidnosti odnosom kratkoročnih sredstva i obaveza na 1:37. Kratkoročne obaveze su veće od kratkoročnih sredstava za preko 11 miliona KM.

Struktura pasive:

Pozicija:	2013.	2014.	2015
1. Osnovni kapital	48.264.704	48.264.704	48.264.704
4. Revalorizacione rezerve	191.200	187.500	187.500
6. Neraspoređeni dobitak			
7. Gubitak do visine kapitala	7.701.045	12.489.256	16.869.530
8. KAPITAL	40.754.859	35.962.948	31.582.674
9. DUGOROČNA REZERVISANJA	282.098	282.098	278.510
10. Dugoročne obaveze	12.879.811	12.872.553	12.022.426
KAPITAL I DUGOROČNE OBAVEZE	53.916.768	49.117.599	43.883.610
11. Kratkoročne obaveze	9.007.789	10.811.307	11.975.939
12. OBAVEZE ukupno:	21.887.600	23.683.860	24.276.875
13. POSLOVNA PASIVA	62.924.557	59.928.906	55.859.549

Registrovani kapital društva iznosi 48.264.704 KM što je i broj emitovanih običnih akcija nominalne vrijednosti 1 KM.

Ukupni kapital 31.12.2015. iznosi 31.582.674 KM, knjigovodstvena vrijednost akcija iznosi 0,65 KM za jednu akciju. Prema podacima Banjalučke berze odnos tržišne i knjigovodstvene vrijednosti akcije je 0,9169 pa je i tržišna kapitalizacija nešto niža od knjigovodstvene. Već više godina se posluje sa gubitkom, preduzeće iz finansijskog rezultata ne obezbjeđuje niti održava realnu vrijednost kapitala.

U strukturi aktive dominiraju stalna sredstva sa 97%, a u strukturi pasive dominira akcijski kapital sa 56% učešća u izvorima finansiranja. Preduzeće posluje sa velikim nedostatkom trajnog kapitala i obrtnih sredstava.

Organski sastav sredstava, zbog prirode djelatnosti, je značajno u korist osnovnih sredstava, a ulazeći dublje u analizu i značajno u korist djelatnosti zimskog turizma, odnosno skijališta, pa se stepen iskorištenosti tih kapaciteta nameće kao primarno pitanje. Kapaciteti koji proizvode visoke troškove amortizacije i visoke finansijske rashode uslovljeni su vremenskim prilikama, nemaju adekvatnu potvrdu na tržištu niti mogu obezbjeđiti odgovarajuću politiku cijena.

Solventnost i zaduženost: određena je strukturom pasive kao odnos vlastitih i tuđih izvora finansiranja. Na kraju 2015. godine iznosi 1,30 : 1 u korist sopstvenog kapitala, pa se može reći da je preduzeće

solventno. Uočljivo je međutim urušavanje supstance višegodišnjim gubitkom, a obzirom na pokazatelje likvidnosti i reproduktivne sposobnosti i pokazatelje o padu prihoda sa početka 2016.god, kao i izostanak bilo kakve odluke o finansijskom restrukturiranja, taj proces će se nastaviti .

Analiza obaveza Društva

Preko 90% ukupnih obaveza Drštva se odnosi na dvije materijalno značajne obaveze: obaveze iz emisije obveznica i obaveze po presudi za hotel „Koran“. Preostalih 10% obaveza su reprogramirane obaveze za poreze i doprinose, tekuće obaveze prema dobavljačima i zaposlenima .

Obaveze:	UKUPNO	Dugoročne	Kratkoročne
1. Dugovanja iz emisije obveznica	20.097.702	11.785.714	8.311.988
2 Dugovanja po presudi Koran	1.796.420		1.796.420
3. UKUPNO 1+2	21.894.122	11.785.714	10.108.408
4. Reprogram poreskih obaveza	412.441	229.085	183.356
5. Kredit NLB	16.512	7.627	8.885
6. Dobavljači	1.030.642		1.030.642
7. Tekuća lična primanja	488.085		488.085
8. Ostale obaveze	27.261		27.261
9. Primljeni avansi	88.367		88.367
	40.935		40.935
	23.998.365	12.022.426	11.975.939

Prilikom emisije obveznica 2011. godine na Skupštini Društva donesena je odluka o emisiji obveznice koje sadrže pravo na zamjenu (konverziju) u redovne akcije, u slučaju da emitent ne vrši isplatu anuiteta.

Umjesto konverzije pokrenut je sudski postupak naplate čiji epilog je izvršna presuda na stanje duga zaključno sa 2014.godinom u iznosu od 4.778.571 KM od čega je realizovano krajem 2015. godine onoliko koliko je Društvo imalo sredstava na računima, 423.894 KM. Izvršenje je prolongirano za 2016. godinu.

Druga materijalno značajna obaveza je dug po presudi u korist Matičnog državnog preduzeća UPI Istočno Sarajevo za izgublenu dobit na objektu hotel Koran , Studentski centar Koran.

U vezi ovog predmeta vođena su dva spora : spor oko utvrđivanja vlasništva i spor u vezi tužbe za izgublenu dobit u vrijednosti od preko dva miliona KM. Detaljne informacije date su uz finansijske izvještaje pa ih nećemo ponavljati.

Naglašavamo samo apsurdnu situaciju sa kojom se suočava uprava Društva: AD OC „Jahorina“ treba da nadokanadi izgublenu dobit za objekat koji ne koristi (to je već 15 godina Studentski centar po

odluci Vlade RS i Ugovoru Ministarstva). Izgubljenu dobit potražuje preduzeće koje nije vlasnik: Postoje mnogobrojne presude a u januaru 2016. godine Republička uprava za geodetske i imovinsko pravne poslove u ponovljenom postupku donosi Rješenje kojim je odbijen zahtjev i pravo MDP UPI na upis vlasništva. Sa druge strane sudskim odlukama se rasprodaje imovina OC Jahorina ! Krajem 2015. godine i po ovoj pravosnažnoj presudi sa računa Društva su oduzeta raspoloživa sredstva , pa je ukupno plaćeno do sada 415.981 KM (troškovi advokata), a za preostali dug sud je donio odluku o naplati prodajom imovine Društava.

Pred zimsku sezonu 2015/2016 OC Jahorina je ostala bez tekućih sredstava pa je bilo vrlo teško izvršiti pripremu zimske sezone. Na osnovu Ugovora o subvenciji sa Vladom RS u iznosu od 300.000 KM izvršene su neophodne nabavke. Pošto ugovor nije realizovan ostalu su značajna dugovanja prema dobavljačima.

Ovakvo stanje ukazuje na postojanje materijalno značajnih neizvjesnosti u pogledu održivosti poslovanja po načelu stalnosti. Mogućnost poboljšanja finansijskog položaja su ograničene i gotovo u cijelosti zavise od podrške Vlade RS. Finansijska konsolidacija se nameće kao neophodna potreba i jedini mogući izlaz, kao i neophodan uslov za razmatranja daljeg modela na eventualnom organizacionom ili vlasničkom restrukturiranju. Uprava Društva je već duže vrijeme pokušava da pokrene inicijativu za konverziju obveznica u akcije, ali još uvijek ne postoji saglasnost većinskog vlasnika . U suprotnom u 2016. godini nas očekuje nastavak realizacije izvršnih presuda koje će u potpunosti blokirati rad Društva.

7. Primjena pravila korporativnog upravljanja

AD OC "Jahorina" je Društvo organizovano u skladu sa Zakonom o privrednim društvima, a kao društvo sa većinskim državnim kapitalom u skladu sa Zakonom o javnom preduzećima, uz svo uvažavanje i poštovanje standarda korporativnog upravljanja kroz odgovarajuću zastupljenost akcionara u organima upravljanja, poštovanje prava akcionara , objavljivanje i javnost informacija i uspostavljeni sistem revizije i interne kontrole.

 **DIREKTOR:**

mr. Lazarević Velibor