

TRIDESET I PRVA SKUPŠTINA
JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo

MATERIJAL ZA TAČKU 3. DNEVNOG REDA

NAZIV MATERIJALA:

3. Razmatranje prijedloga odluka:

- 3.1. Odluke o povećanju osnovnog kapitala emisijom dionica,**
- 3.2. Odluke o emisiji dionica zatvorenom ponudom poznatom kupcu.**



Sarajevo, 24.04.2014.

SKUPŠTINA DRUŠTVA

Predmet: Emisija dionica JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo zatvorenom ponudom poznatom kupcu – Federaciji BiH/FMERI, sa pravom preče kupnje ostalim postojećim dioničarima JP Elektroprivrede BiH d.d. - Sarajevo

1. Hronologija provedenih aktivnosti na preuzimanju udjela Federacije BiH u privrednim društvima – rudnicima uglja u Federaciji BiH

Na osnovu Analize opravdanosti preuzimanja udjela Federacije BiH u rudnicima uglja u Federaciji BiH (april 2009. godine), kojom su sagledane dugoročne perspektive JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo i rudnika uglja, te prednosti i rizici preuzimanja udjela u rudnicima uglja, Skupština JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo je donijela Odluku o preuzimanju udjela Federacije Bosne i Hercegovine u privrednim društvima - rudnicima uglja u Federaciji Bosne i Hercegovine, broj: SD-12-9330-3./09 od 12.05.2009. godine, po kojoj je JP Elektroprivreda Bosne i Hercegovine d.d. – Sarajevo od Federacije Bosne i Hercegovine preuzela udjele u slijedećim privrednim društvima – rudnicima uglja:

- RMU "Kakanj" d.o.o. Kakanj
- RMU "Breza" d.o.o. Breza
- Rudnik "Gračanica" d.o.o. Gornji Vakuf - Uskoplje
- RMU "Abid Lolić" d.o.o. Travnik - Bila
- Rudnici "Kreka" u Tuzli, d.o.o.
- RMU "Đurđevik" d.o.o. u Đurđeviku
- RMU "Zenica" d.o.o. Zenica

Navedenom Odlukom Skupštine Društva je predviđeno da će se, nakon utvrđivanja realne vrijednosti udjela u sedam rudnika uglja, koju će procjenom utvrditi procjenitelj, provesti postupak emisije dionica zatvorenom ponudom poznatom kupcu – Federaciji BiH u visini ukupne utvrđene vrijednosti udjela u privrednim društvima, tj. u rudnicima uglja i rudnicima mrkog uglja.

Pojedinačnim ugovorima o istupanju osnivača iz društva i prijenosu cjelokupnog udjela na novog osnivača koji pristupa društvu zaključenim između Vlade Federacije BiH i JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo dana 24.07.2009. godine utvrđeno je da će se vrijednost udjela u sedam rudnika uglja koji se prenose na JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo utvrditi procjenom sa stanjem na dan 31.12.2008. godine. Pored navedenog, navedenim ugovorima je predviđeno da, po dobijanju odgovarajućeg akta Konkurencijskog vijeća Bosne i Hercegovine, Federacija BiH dozvoljava JP Elektroprivredi BiH d.d. – Sarajevo da se, bez ikakvog daljeg odobrenja ili saglasnosti, upiše u sudski registar kao vlasnik udjela u sedam rudnika uglja i izvrši upis prenosa udjela u knjigu udjela tih privrednih društava. Kako je Konkurencijsko vijeće BiH dana 30.09.2009. godine donijelo Rješenje broj 01-05-26-024-5-II/09,

DIREKCIJA

Certifikat br. 44 100 100306

Vilsonovo šetalište 15, 71000 Sarajevo, BiH
Tel: +387 33 75 10 00; Fax: +387 33 75 10 03
www.elektroprivreda.ba

Reg. broj: UF/I-392/04 Kantonalni sud Sarajevo
Porezni broj: 4200225150005, PDV broj: 200225150005
3060510000013961 - Hypo Alpe - Adria Bank d.d. Mostar
160106000004629 - Vakufska banka d.d. Sarajevo
1990490176075902 - Sparkasse Bank d.d. Sarajevo

PODRUŽNICE

Hidroelektrane na Neretvi, Jablanica, J. Černija 1
Termoelektrana «Kakanj», Kakanj, Čatići
Termoelektrana «Tuzla», Tuzla, 21. aprila 4

«Elektro distribucija», Bihać, Bosanska 25
«Elektro distribucija», Mostar, Adema Buća 34
«Elektro distribucija», Sarajevo, Zmaja od Bosne 49
«Elektro distribucija», Tuzla, Rudarska 38
«Elektro distribucija», Zenica, Safvet bega Bašagića 6

kojim se ocjenjuje dopuštenom koncentracija na tržištu eksploatacije uglja u Federaciji BiH koja će nastati stjecanjem kontrole od strane JP Elektroprivrede BiH d.d. – Sarajevo nad sedam privrednih društava – rudnika uglja, JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo je, do kraja 2009. godine, kod nadležnih registarskih sudova, upisana u registre poslovnih subjekata kao vlasnik udjela u svih sedam rudnika uglja.

Nezavisna međunarodno priznata procjeniteljska/revizorska kuća PricewaterhouseCoopers je izvršila procjenu vrijednosti udjela Federacije BiH u navedenih sedam rudnika uglja i u tom smislu dana 16.10.2009. godine je izdala „Izvjestaj o procjeni vrijednosti udjela F BiH u sedam rudnika uglja na dan 31.decembar 2008. godine“. Navedena Procjena vrijednosti udjela, koja ukupno iznosi 81.804.238,00 KM, predstavlja procjenu tržišne vrijednosti kapitala u rudnicima uglja na dan 31.decembar 2008.godine.

Po dobijanju rezultata procjene, nije se moglo pristupiti emisiji dionica zatvorenom ponudom prije izmjene Zakona o finansijskoj konsolidaciji rudnika uglja u Federaciji Bosne i Hercegovine prema obračunatim, a neuplaćenim javnim prihodima u periodu od 2009. do 2015. godine (Službene novine FBiH broj 81/08). Ovo stoga što je članom 6. Zakona o finansijskoj konsolidaciji rudnika uglja utvrđeno da će se „sredstva koja Federacija ulaže u konsolidaciju rudnika uglja u Federaciji knjižiti kao povećanje učešća državnog kapitala u ovim rudnicima“, što je bilo u koliziji sa rezultatom Procjene, koja je u iznosu od 81.804.238,00 KM uobzirila ulaganje Federacije BiH u rudnike po osnovu finansijske konsolidacije. Stoga je, FMERI pokrenuo postupak izmjene člana 6. navedenog Zakona. Izmjena člana 6. Zakona o finansijskoj konsolidaciji rudnika uglja u FBiH je uslijedila tek u decembru 2012. godine i po kojoj navedeni član glasi: „Sredstva koja Federacija ulaže u konsolidaciju rudnika uglja u Federaciji knjižit će se kao povećanje učešća državnog kapitala u svim rudnicima, osim rudnika kod kojih su ulaganja iz člana 2. već uzeta u obzir kod procjene vrijednosti kapitala, a udio Federacije Bosne i Hercegovine aktom Vlade Federacije Bosne i Hercegovine, prenešen na drugi pravni subjekt“ (Službene novine FBiH broj 109/12).

U međuvremenu rad Komisije za vrijednosne papire u FBiH je doveden u pitanje zbog isteka mandata još 2009. godine. Autentičnim tumačenjem člana 5. Zakona o Komisiji za vrijednosne papire od strane Parlamenta Federacije BiH (Službene novine FBiH broj 92/13) stvoreni su uslovi za nastavak rada i punopravno odlučivanje Komisije za vrijednosne papire Federacije BiH u skladu sa nadležnostima utvrđenim Zakonom i propisima.

Obzirom da član 30. Zakona o privatizaciji preduzeća („Službene novine Federacije BiH“ broj: 27/97, 8/99, 32/00, 45/00, 54/00, 27/01, 27/02, 61/01, 33/02, 28/04, 44/04, 42/06 i 4/09), reguliše da *preduzeće može izdati nove dionice ili sticati nove udjele u cilju privatizacije putem pribavljanja dodatnog kapitala (dokapitalizacije) ili konverzije duga u dionički kapital ili udio i u slučaju potraživanja povjerilaca i radnika, iz čega se izuzimaju javna preduzeća iz oblasti elektroenergetskog sektora, telekom sektora, poštanskog prometa i željezničkog prometa*“, na upit Federalnog ministarstva energije, rudarstva i industrije, Agencija za privatizaciju u FBiH je dana 22.05.2013. godine izdala mišljenje broj 03-19-516-1/13 po kojem navedeni član Zakona ne predstavlja smetnju da se izvrše promjene u kapitalu JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo na ime prijenosa udjela, odnosno ne predstavlja smetnju da se poveća državni kapital u JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo za iznos procjenjene vrijednosti udjela u rudnicima uglja koji se prenose na JP Elektroprivredu BiH d.d. - Sarajevo. Istim mišljenjem Agencija



Vilsonovo šetalište 15, 71000 Sarajevo, BiH
Tel: +387 33 75 10 00; Fax: +387 33 75 10 08
www.elektroprivreda.ba
Reg. broj: UF/I-392/04 Kantonalni sud Sarajevo
Porezni broj: 4200225150005, PDV broj: 200225150005
3060510000013961 - Hypo Alpe - Adria Bank d.d. Mostar
1601060000004629 - Vakufska banka d.d. Sarajevo
1990490176075902 - Sparkasse Bank d.d. Sarajevo

PODRUŽNICE

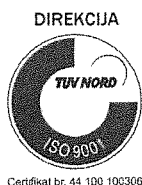
Hidroelektrane na Neretvi, Jablanica, J. Černija 1
Termoelektrana «Kakanj», Kakanj, Čatići
Termoelektrana «Tuzla», Tuzla, 21. aprila 4
«Elektro distribucija», Bihać, Bosanska 25
«Elektro distribucija», Mostar, Adema Buća 34
«Elektro distribucija», Sarajevo, Zmaja od Bosne 49
«Elektro distribucija», Tuzla, Rudarska 38
«Elektro distribucija», Zenica, Safvet bega Bašagića 6

za privatizaciju u FBiH je podržala stav da se u postupku zatvorene emisije dionica svim dioničarima omogućiti pravo preče kupnje sa ciljem zadržavanja svog postotka učešća u vlasništvu.

Kako su se stvorili svi uvjeti da se pristupi zatvorenoj emisiji dionica poznatom kupcu, odnosno da se realizira Odluka Skupštine JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo o preuzimanju udjela Federacije Bosne i Hercegovine u privrednim društvima - rudnicima uglja u Federaciji Bosne i Hercegovine, broj SD-12-9330-3./09 od 12.05.2009. godine, JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo je izabrala banku depozitara (Intesa San Paolo Banku d.d.), te u skladu sa važećim zakonskim propisima koji reguliraju navedenu oblast, pripremljena je Odluka o povećanju osnovnog kapitala emisijom dionica, Odluka o emisiji dionica zatvorenom ponudom i Skraćeni prospekt.

Navedenim aktima, a na osnovu Izvještaja PricewaterhouseCoopersa o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH u sedam rudnika uglja na dan 31.decembar 2008.godine, predviđeno je da JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo u korist Federacije BiH/FMERI izvrši emisiju 1.152.172 običnih dionica, nominalne vrijednosti 71,00 KM po jednoj dionici, u ukupnom iznosu od 81.804.212,00 KM (što predstavlja 3,79% sadašnjeg osnovnog kapitala JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo). Navedene dionice Federacija BiH, odnosno FMERI će platiti u pravima – udjelima u sedam rudnika uglja. Razliku između procjenjene vrijednosti uloga/udjela u sedam rudnika uglja (81.804.238,00 KM) i ukupne vrijednosti emisije u korist Federacije BiH, odnosno FMERI (81.804.212,00 KM) u iznosu od 26,00 KM, nastalu zbog potrebe zaokruživanja broja dionica, JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo će evidentirati u korist fonda rezervi. Uplata dionica od strane postojećih/ostalih dioničara koji se odluče da iskoriste svoje pravo preče kupnje, koje će im omogućiti zadržavanje svog postotka učešća u osnovnom kapitalu JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo, će se izvršiti u novcu po nominalnoj vrijednosti 71,00 KM za 1 dionicu. Koliki broj dionica će se emitovati ostalim – malim dioničarima po osnovu prava preče kupnje će se znati tek nakon donošenja Odluke o emisiji dionica zatvorenom ponudom od strane Skupštine JP Elektroprivreda BiH, odnosno nakon isteka roka za izjašnjavanje dioničara (14 dana od dana objave obavijesti dioničarima). U tu svrhu, a ukoliko bude interesa od strane postojećih malih dioničara za korištenje prava preče kupnje, odlukama Skupštine Društva je predviđeno da Nadzorni odbor JP Elektroprivreda BiH posebnim odlukama utvrdi stvarni broj emitovanih dionica i stvarni iznos povećanja osnovnog kapitala.

U međuvremenu, na 108. sjednici Vlade Federacije BiH, održanoj 03.04.2014. godine Federalno ministarstvo energije, rudarstva i industrije je upoznalo Vladu Federacije BiH s Informacijom o aktivnostima na emisiji dionica JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo zatvorenom ponudom poznatom kupcu - Federaciji Bosne i Hercegovine - s pravom preče kupnje ostalim postojećim dioničarima JP Elektroprivreda BiH d.d.- Sarajevo. Vlada Federacije BiH je prihvatila Izvještaj o procjeni vrijednosti udjela FBiH u sedam rudnika uglja na dan 31. decembar 2008. godine, koji je sačinila procjeniteljska (revizorska) „PriceWaterhouseCooper“ kuća, a prema kojem ukupna procijenjena vrijednost udjela FBiH iznosi 81.804.238,00 KM. Vlada je zadužila Federalno ministarstvo energije, rudarstva i industrije da putem Skupštine JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo preduzme sve potrebne aktivnosti kako bi bio okončan postupak emisije ovih dionica.



Certifikat br. 44 100 100306

Vilsonovo šetalište 15, 71000 Sarajevo, BiH
Tel: +387 33 75 10 00; Fax: +387 33 75 10 08
www.elektroprivreda.ba
Reg. broj: UF/I-392/04 Kantonalni sud Sarajevo
Porezni broj: 4200225150005, PDV broj: 200225150005
3060510000013961 - Hypo Alpe - Adria Bank d.d. Mostar
1601060000004629 - Vakufska banka d.d. Sarajevo
1990490176075902 - Sparkasse Bank d.d. Sarajevo

PODRUŽNICE

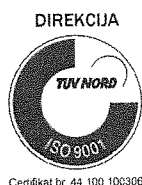
Hidroelektrane na Neretvi, Jablanica, J. Černija 1
Termoelektrana «Kakanj», Kakanj, Čatići
Termoelektrana «Tuzla», Tuzla, 21. aprila 4
«Elektrodistribucija», Bihać, Bosanska 25
«Elektrodistribucija», Mostar, Adema Buća 34
«Elektrodistribucija», Sarajevo, Zmaja od Bosne 49
«Elektrodistribucija», Tuzla, Rudarska 38
«Elektrodistribucija», Zenica, Safvet bega Bašagića 6

2. Naredne aktivnosti u postupku zatvorene emisije dionica poznatom kupcu Federaciji BiH/FMERI sa pravom preče kupnje kupnje ostalih postojećih dioničara JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo

Po donošenju Odluke o povećanju osnovnog kapitala emisijom dionica i Odluke o emisiji dionica zatvorenom ponudom na Skupštini Društva, slijedi niz zakonom i drugim propisima predviđenih aktivnosti. Ostalim postojećim dioničarima JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo će se objavom putem medija i web stranice Društva uputiti obavijest o vrijednosnim papirima koji se nude, obimu prava preče kupnje, mjestu, vremenu i načinu ostvarivanja tog prava. Pravo preče kupnje će imati dioničari koji na dan donošenja odluke o zatvorenoj emisiji budu evidentirani u Registru vrijednosnih papira kao vlasnik dionica JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo. Nakon pismenog izjašnjenja dioničara o korištenju prava preče kupnje, odnosno u slučaju prihvata ponude za korištenje prava preče kupnje, predloženim odlukama Skupštine Društva je predviđeno da Nadzorni odbor donese korigovanu Odluku o povećanju osnovnog kapitala, Odluku o emisiji dionica zatvorenom ponudom i Skraćeni prospekt emisije dionica putem zatvorene ponude, kojim bi se utvrdio konačni broj dionica koje se emituju, konačna vrijednost emisije, lista kupaca dionica u ovoj emisiji i po potrebi druga pitanja. Neizjašnjavanjem dioničara u ostavljenom roku smatra se da je ponuda za kupovinu dionica po osnovu prava preče kupnje odbijena.

Po završetku navedenih aktivnosti podnijeće se zahtjev Komisiji za vrijednosne papire za odobrenje emisije. Uslov za dalje aktivnosti na okončanju emisije dionica je da Komisija za vrijednosne papire Federacije BiH odobri emisiju vrijednosnih papira. U slučaju da Komisija za vrijednosne papire odbije zahtjev za odobravanje emisije vrijednosnih papira, zavisno od razloga odbijanja, bilo bi neophodno poduzeti potrebne korektivne aktivnosti na otklanjanju nedostataka koji su razlog odbijanja.

Ukoliko Komisija za vrijednosne papire odobri emisiju vrijednosnih papira slijedi uplata dionica, na način i u rokovima predviđenim predloženim odlukama. Tri dana nakon isteka roka za uplatu, odnosno tri dana nakon okončanja uplate, ukoliko je ista okončana prije isteka roka predviđenog predloženim odlukama, banka depozitar (Intesa Sanpaolo Banka d.d.) sačinjava i Komisiji za vrijednosne papire dostavlja Izvještaj o rezultatima emisije. Po uspješno okončanoj emisiji podnijeće se prijave za upis u registar emitenata kod Komisije za vrijednosne papire, registrovanje emitovanih vrijednosnih papira kod Registra vrijednosnih papira, kao i prijava za upis povećanja osnovnog kapitala u registru poslovnih subjekata.



Vilsonovo šetalište 15, 71000 Sarajevo, BiH
Tel: +387 33 75 10 00; Fax: +387 33 75 10 08
www.elektroprivreda.ba
Reg. broj: UF/1-392/04 Kantonalni sud Sarajevo
Porezni broj: 4200225150005, PDV broj: 200225150005
3060510000013961 - Hypo Alpe - Adria Bank d.d. Mostar
160106000004629 - Vakufska banka d.d. Sarajevo
1990490176075902 - Sparkasse Bank d.d. Sarajevo

PODRUŽNICE

Hidroelektrane na Neretvi, Jablanica, J. Černija 1
Termoelektrana «Kakanj», Kakanj, Catići
Termoelektrana «Tuzla», Tuzla, 21. aprila 4
«Elektro distribucija», Bihać, Bosanska 25
«Elektro distribucija», Mostar, Adema Buća 34
«Elektro distribucija», Sarajevo, Zmaja od Bosne 49
«Elektro distribucija», Tuzla, Rudarska 38
«Elektro distribucija», Zenica, Safvet bega Bašagića 6

Na osnovu svega prethodno navedenog, te pošto su se stvorili uvjeti da JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo pristupi emisiji dionica zatvorenom ponudom po osnovu prenosa udjela u sedam rudnika uglja sa Federacije BiH na JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo, na prijedlog Uprave Društva, Nadzorni odbor Društva je na 37. sjednici, održanoj 24.04.2014. godine, utvrdio:

- prijedlog Odluke o povećanju osnovnog kapitala,
- prijedlog Odluke o emisiji dionica zatvorenom ponudom i
- Skraćeni prospekt emisije dionica zatvorenom ponudom

koji se, sa „Izvještajem o procjeni vrijednosti udjela F BiH u sedam rudnika uglja na dan 31.decembar 2008. godine“, upućuju Skupštini Društva na odlučivanje.

Predsjednik
Nadzornog odbora
2
mr.scf. Enver Agić, dipl.ing.el.



Certifikat br. 44 100 100306

Vilsonovo šetalište 15, 71000 Sarajevo, BiH
Tel: +387 33 75 10 00; Fax: +387 33 75 10 08
www.elektroprivreda.ba

Reg. broj: UF/I-392/04 Kantonalni sud Sarajevo
Porezni broj: 4200225150005, PDV broj: 200225150005
3060510000013961 - Hypo Alpe - Adria Bank d.d. Mostar
160106000004629 - Vakufska banka d.d. Sarajevo
1990490176075902 - Sparkasse Bank d.d. Sarajevo

PODRUŽNICE

Hidroelektrane na Neretvi, Jablanica, J. Černija 1
Termoelektrana «Kakanj», Kakanj, Čatići
Termoelektrana «Tuzla», Tuzla, 21. aprila 4
«Elektro distribucija», Bihać, Bosanska 25
«Elektro distribucija», Mostar, Adema Buća 34
«Elektro distribucija», Sarajevo, Zmaja od Bosne 49
«Elektro distribucija», Tuzla, Rudarska 38
«Elektro distribucija», Zenica, Safvet bega Bašagića 6

BOSNIA AND HERZEGOVINA
FEDERATION OF BOSNIA AND HERZEGOVINA
GOVERNMENT

Na osnovu člana 19. stav 4. Zakona o Vladi Federacije Bosne i Hercegovine („Službene novine Federacije BiH“, br. 1/94, 8/95, 58/02, 19/03, 2/06 i 8/06), Vlada Federacije Bosne i Hercegovine, na 108. sjednici, održanoj 03.04.2014. godine, donosi

ZAKLJUČAK

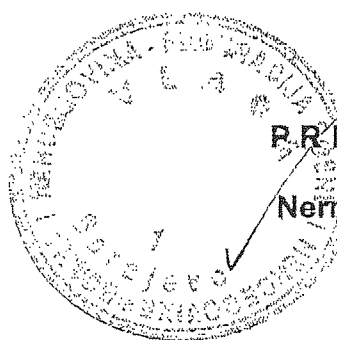
1. Prima se na znanje Informacija Federalnog ministarstva energije, rudarstva i industrije o aktivnostima na emisiji dionica JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo zatvorenom ponudom poznatom kupcu Federaciji Bosne i Hercegovine, sa pravom preče kupnje ostalim postojećim dioničarima JP Elektroprivrede BiH d.d. - Sarajevo.

2. Prihvata se Izvještaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije Bosne i Hercegovine u sedam rudnika na dan 31. decembar 2008. godine, koji je sačinila procjeniteljska/revizorska kuća PricewaterhouseCoopers, a prema kojem ukupna procijenjena vrijednost udjela Federacije Bosne i Hercegovine u sedam rudnika obuhvaćenih procjenom iznosi 81.804.238,00 KM.

3. Zadužuje se Federalno ministarstvo energije, rudarstva i industrije da, putem Skupštine JP „Elektroprivreda BiH“ d.d. – Sarajevo, preduzme sve potrebne aktivnosti kako bi se okončao postupak emisije dionica JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo zatvorenom ponudom poznatom kupcu Federaciji Bosne i Hercegovine, sa pravom preče kupnje ostalim postojećim dioničarima JP Elektroprivrede BiH d.d. - Sarajevo, a u skladu sa Izvještajem o procjeni vrijednosti udjela iz tačke 2. ovog zaključka, uključujući donošenje Odluke o emisiji dionica zatvorenom ponudom, Odluke o povećanju osnovnog kapitala i Skraćenog prospekta.

4. Ovaj zaključak stupa na snagu danom donošenja.

V. broj: 568 /2014
03.04.2014. godine
Sarajevo



PREMIJER
Nermin Nikšić

Strogo privatno i povjerljivo

Izvještaj o procjeni vrijednosti udjela FBiH u sedam rudnika uglja

na dan 31. decembra 2008. godine

za potrebe

**Javnog preduzeća Elektroprivreda Bosne i
Hercegovine d.d. Sarajevo**

16. oktobar 2009. godine

Sadržaj

A. SAŽETAK	5
I. NAMJENA I USLOVI ANGAŽOVANJA	5
II. NAŠ ANGAŽMAN	6
III. IZVORI INFORMACIJA	8
IV. STANDARDI ZA ODREĐIVANJE VRIJEDNOSTI	10
V. SAŽETAK NALAZA	11
B. ANALIZA TRŽIŠTA.....	13
I. OPŠTI EKONOMSKI PREGLED	13
1. Bruto domaći proizvod (BDP).....	14
2. Devizni kurs i inflacija	15
3. Nezaposlenost i zarade.....	16
4. Poslovno okruženje.....	17
II. OSNOVNI PODACI O INDUSTRIJI	17
1. Opšti prikaz svetske rudarske industrije.....	17
2. Rudarska industrija u BiH.....	24
C. OPIS RUDNIKA UGLJA KOJI SU PREDMET PROCJENE.....	35
I. OPŠTI PODACI.....	35
II. RUDNIK UGLJA KAKANJ	37
1. Opšti podaci	37
2. Historijski podaci o proizvodnji i prodaji uglja	41
3. Uposlenici.....	41
III. RUDNIK UGLJA BREZA	43
1. Opšti podaci	43
2. Historijski podaci o proizvodnji i prodaji uglja	45
3. Uposlenici.....	46
IV. RUDNIK UGLJA GRAČANICA.....	48
1. Opšti podaci	48
2. Historijski podaci o proizvodnji i prodaji uglja	50
3. Uposlenici.....	52
V. RUDNIK UGLJA ABID LOLIĆ	53
1. Opšti podaci	53
2. Historijski podaci o proizvodnji i prodaji uglja	54
3. Uposlenici.....	55
VI. RUDNIK UGLJA KREKA.....	56
1. Opšti podaci	56
2. Historijski podaci o proizvodnji i prodaji uglja	59
3. Uposlenici.....	60
VII. RUDNIK UGLJA ĐURĐEVİK	63
1. Opšti podaci	63
2. Historijski podaci o proizvodnji i prodaji uglja	66
3. Uposlenici.....	67
VIII. RUDNIK UGLJA ŽENICA	69
1. Opšti podaci	69
2. Historijski podaci o proizvodnji i prodaji uglja	71
3. Uposlenici.....	72
D. FINANSIJSKA ANALIZA.....	74
I. OPŠTI PODACI.....	74
II. RUDNIK UGLJA KAKANJ	75
1. Bilans uspjeha	75
2. Bilans stanja	78

III.	RUDNIK UGLJA BREZA	82
1.	<i>Bilans uspjeha</i>	82
2.	<i>Bilans stanja</i>	85
IV.	RUDNIK UGLJA GRAČANICA	89
1.	<i>Bilans uspjeha</i>	89
2.	<i>Bilans stanja</i>	92
V.	RUDNIK UGLJA ABID LOLIĆ	95
1.	<i>Bilans uspjeha</i>	95
2.	<i>Bilans stanja</i>	98
VI.	RUDNIK UGLJA KREKA	100
1.	<i>Bilans uspjeha</i>	100
2.	<i>Bilans stanja</i>	103
VII.	RUDNIK UGLJA ĐURĐEVİK	108
1.	<i>Bilans uspjeha</i>	108
2.	<i>Bilans stanja</i>	111
VIII.	RUDNIK UGLJA ŽENICA	114
1.	<i>Bilans uspjeha</i>	114
2.	<i>Bilans stanja</i>	117
E.	METODOLOGIJA PROCJENE	120
I.	OPŠTI PODACI	120
II.	PRINOSNI PRISTUP	120
III.	TRŽIŠNI PRISTUP	122
1.	<i>Metod uporedivih kompanija</i>	124
2.	<i>Metod uporedivih transakcija</i>	124
F.	PRORAČUN PROSJEČNE PONDERISANE CIJENE KAPITALA	126
I.	FUNKCIJA DISKONTNE STOPE	126
II.	CIJENA KAPITALA	126
1.	<i>Stopa bez rizika</i>	127
2.	<i>Premija tržišnog rizika</i>	128
3.	<i>Beta koeficijent</i>	128
4.	<i>Zaključak o cijeni kapitala</i>	130
III.	CIJENA DUGA	130
IV.	STRUKTURA KAPITALA	131
V.	ZAKLJUČAK O PROSJEČNOJ PONDERISANOJ CIJENI KAPITALA	131
G.	PRIMJENA METODOLOGIJE PROCJENE VRIJEDNOSTI	132
I.	PRINOSNI PRISTUP	132
1.	<i>Opšte pretpostavke</i>	132
2.	<i>Projekcije nivoa proizvodnje</i>	139
3.	<i>Projekcije prihoda</i>	142
4.	<i>Projekcija troškova</i>	146
5.	<i>Projekcija poslovnih rezultata</i>	152
6.	<i>Investicije i obrtna sredstva</i>	156
7.	<i>Diskontirani novčani tok</i>	157
II.	TRŽIŠNI PRISTUP	167
1.	<i>Metod uporedivih kompanija</i>	167
2.	<i>Metod uporedivih transakcija</i>	173
III.	ZAKLJUČAK O PROCJENI	179
H.	PRETPOSTAVKE I OGRANIČAVAJUĆI USLOVI	182
I.	IZJAVA PROCJENITELJA	188
J.	PRILOZI	189

Skraćenice

BDP	Bruto domaći proizvod
BiH	Bosna i Hercegovina
BP	British Petrol
CAPM	Model utvrđivanja cijene kapitalnih sredstava
CBBH	Centralna Banka Bosne i Hercegovine
d.d.	Dioničko društvo
d.o.o.	Društvo sa ograničenom odgovornošću
DNT	Diskontirani novčani tokovi
DR	Dugoročno
EBIT	Dobit prije odbijanja kamate i poreza na dobit
EBITDA	Dobit prije odbijanja kamate, poreza na dobit i troškova amortizacije
EUR	Euro
FBiH	Federacija Bosne i Hercegovine
GJ	Gigadžul
GW	Gigavat
GWh	Gigavat sat
ha	Hektar
IK	Investirani kapital
JP EPBIH	Javno preduzeće Elektroprivreda Bosne i Hercegovine d.d. Sarajevo
JPY	Japanski jen
kJ	Kilodžul
KM	Konvertibilna marka
km	Kilometar
KR	Kratkoročno
KV	Kvalifikovani radnik
L	Lignit
M	Mrki ugalj
MSFI	Međunarodni Standardi Finansijskog Izveštavanja
MSP	Međunarodni Standardi Procjene
Mtoe	Milion tona ekvivalentne nafte
MW	Megavat
MWh	Megavat sat
NK	Nekvalifikovani radnik
PDV	Porez na dodatnu vrijednos
PK	Polu-kvalifikovani radnik
PPCK	Prosječna ponderisana cijena kapitala
PwC	PricewaterhouseCoopers d.o.o. Sarajevo
R/P	Odnos preostalih rezervi na 31.12.2008. i ostvarene proizvodnje u 2008.
RMU	Rudnik mrkog uglja
RS	Republika Srpska
RU	Rudnik uglja
SAD	Sjedinjene Američke Države
SSS	Srednja stručna sprema
TE	Termoelektrana
USD	Američki dolar
VKV	Visoko kvalifikovani radnik
VSS	Visoka stručna sprema
VŠS	Viša stručna sprema

A. Sažetak

I. Namjena i uslovi angažovanja

1. Proces restrukturiranja energetskog sektora u Bosni i Hercegovini ("BiH") je započet 2000. godine, nakon usvajanja Izjave o elektroenergetskoj politici objavljenoj od strane upravnog tijela entiteta BiH, okončanja analize i pripreme akcionog plana restrukturiranja i privatizacije energetskog sektora u BiH, te usvajanja planova aktivnosti restrukturiranja i privatizacije energetskog sektora od strane entiteta unutar BiH. Do ovog trenutka, implementacija planiranih aktivnosti se nije odvijala u skladu sa planiranom dinamikom.
2. S druge strane, Evropska Unija je u junu 2003. godine usvojila Direktivu 2003/54/EZ koja nalaže zajednička pravila za sva tržišta električne energije. Osim toga, Ugovor o formiranju energetske zajednice je zaključen između zemalja Evropske Unije i zemalja Jugoistočne Evrope. U skladu sa navedenim dokumentima, organizaciona struktura Javnog preduzeća Elektroprivreda Bosne i Hercegovine d.d. Sarajevo ("JP Elektroprivreda BiH" ili "JP EPBiH") mora biti usaglašena sa uslovima navedenim u ovim dokumentima, a sve u cilju omogućavanja boljeg pozicioniranja ovog preduzeća na tržištu električne energije zemalja Jugoistočne Evrope.
3. Stoga je Nadzorni odbor preduzeća JP Elektroprivreda BiH dana 17. jula 2008. godine usvojio Koncept buduće organizacije JP EPBiH, Odlukom broj 10-12800-6./08. Koncept predlaže buduću organizacionu strukturu JP EPBiH kao Grupe, koja će se sastojati od JP EPBiH kao vladajućeg društva, te zavisnih društava koja bi se osnovala po elektroprivrednim djelatnostima i koja bi bila u vlasništvu vladajućeg društva (EP BiH Proizvodnja d.o.o., EP BiH Distribucija d.o.o., EP BiH Snabdijevanje d.o.o.).
4. Dana 14. januara 2009. godine Vlada Federacije Bosne i Hercegovine (u daljem tekstu "Federacija" ili "FBiH") usvojila je Odluku broj 12/09 o prenosu udjela Federacije u rudnicima uglja na JP Elektroprivreda BiH. Na osnovu ove Odluke, ukupni udio Federacije u dolje navedenim rudnicima uglja će biti preneseni na JP EPBiH:
 - ✓ RMU "Breza" d.o.o. Breza, Branilaca grada bb
 - ✓ RU "Gračanica" d.o.o. Gornji Vakuf/Uskoplje, Humac bb
 - ✓ RU "Kreka" d.o.o. Tuzla, Mije Keroševića-Guje 1
 - ✓ RMU "Đurđevik" d.o.o. Đurđevik, Živinice, Đurđevik bb
 - ✓ RMU "Kakanj" d.o.o. Kakanj, Alije Izetbegovića 17
 - ✓ RMU "Zenica" d.o.o. Zenica, Stjepana Radića 2

- ✓ RMU "Abid Lolić" d.o.o. Travnik-Bila, Dolac bb
- 5. U skladu sa Odlukom Federacije o prenosu udjela u sedam rudnika uglja na JP EPBiH, JP Elektroprivreda BiH je u svrhu sprovođenja Odluke morala pristupiti izboru odgovarajućeg međunarodnog procjenitelja/revizorske kuće.
- 6. PricewaterhouseCoopers d.o.o. Sarajevo, BiH (u daljem tekstu "PwC" ili "mi") je angažovan od strane JP Elektroprivreda BiH da izvrši procjenu vrijednosti udjela u sedam rudnika uglja u vlasništvu Federacije u skladu sa Međunarodnim Standardima Procjene ("MSP") na dan 31. decembra 2008. godine ("Usluge"), na osnovu ugovora PwC broj 33104-09 potpisan dana 10. juna 2009. godine, JP EPBiH broj 01-13381/09 potpisan dana 1. juna 2009. godine.
- 7. PwC nema sadašnjih niti namerava da stekne buduće interese u JP EPBiH, nema lične interese niti je pristrasan prema predmetnim stranama. Mišljenje iskazano u ovom dokumentu sačinjeno je isključivo za gore navedenu svrhu i stupa na snagu danom procjene. Izveštaj se ne sme koristiti, distribuirati, citirati, niti se na njega može pozivati ni u jednu drugu svrhu; on se ne sme priložiti, u celosti niti ma koji njegov dio, uz dokumentaciju za potrebe registrovanja bez naše pisane saglasnosti. Ne prihvatamo odgovornost ni za jedan gubitak nastao usled neovlašćene, odnosno neodgovarajuće, upotrebe ovog izveštaja.

II. Naš angažman

- 8. Naš angažman je definisan u skladu sa zahtjevima navedenim u Tenderu broj 08-1/2009 ("Tender") za usluge procjene vrijednosti udjela sedam rudnika uglja u vlasništvu Federacije na dan 31. decembra 2008. godine, koji je objavilo JP Elektroprivreda BiH. Uslovi našeg angažovanja navedeni su u našem ugovoru PwC broj 33104-09 potpisan dana 10. juna 2009. godine, JP EPBiH broj 01-13381/09, potpisan dana 1. juna 2009. godine, kao i u našoj ponudi od 20. aprila 2009. godine.
- 9. Predmet naše procjene su ukupni udjeli FBiH u sedam rudnika uglja, i to:
 - ✓ RMU "Kakanj" d.o.o., Kakanj
 - ✓ RMU "Breza" d.o.o., Breza
 - ✓ RU "Gračanica" d.o.o., Gornji Vakuf – Uskoplje
 - ✓ RMU "Abid Lolić" d.o.o., Travnik – Bila
 - ✓ Rudnici "Kreka" d.o.o., Tuzla
 - ✓ RMU "Đurđevik" d.o.o., Đurđevik i

✓ RMU "Zenica" d.o.o., Zenica

10. Svrha ovog izvještaja o procjeni jeste procijena tržišne vrijednosti 100% kapitala napred navedenih sedam rudnika uglja, u cilju prenosa udjela predmetnih rudnika uglja u vlasništvu Federacije na JP Elektroprivreda BiH.
11. Procjena je provedena u skladu sa Međunarodnim Standardima Procjene te opšteprihvaćenom međunarodnom profesionalnom praksom. Ovde primijenjene metode procjene odgovaraju predmetu i svrsi procjene. Drugačiji predmet ili svrha procjene zahtevali bi primenu drugačijih metoda, što bi potencijalno rezultiralo drugačijim rezultatima procjene.
12. Datum procjene je 31. decembar 2008. godine.
13. Ova procjena je izvršena uzimajući u obzir okolnosti koje su postojale na datum procjene. Sve privatne i javne informacije koje su nam bile raspoložive na datum procjene su uzete u obzir i smatrane odgovarajućima u skladu sa datim okolnostima.
14. Ovaj izvještaj je Finalni izvještaj o procjeni udjela FBiH u sedam rudnika uglja koji su predmet procjene.
15. Naše procedure procjene udjela FBiH u sedam rudnika uglja su obuhvatile, ali se nisu ograničile na:
 - Prikupljanje i analiza javno dostupnih tržišnih podataka koji predstavljaju indikatore vrijednosti rudnika uglja. Ova aktivnost je podrazumevala utvrđivanje tržišnih multiplikatora za preduzeća koja se kotiraju na berzi a koja su uporediva sa rudnicima uglja koji su predmet procjene;
 - Sprovođenje industrijske analize, analize ključnih tržišnih trendova, stope tržišnog rasta i mjere profitabilnosti;
 - Historijske analize poslovanja sedam rudnika uglja koji su predmet procjene;
 - Analiza racionalnosti poslovnih planova pripremljenih od strane rukovodstva rudnika uglja, uključujući razgovore sa rukovodstvom i osobljem zaduženim za planiranje;
 - Analiza planova razvoja sedam rudnika uglja koji su predmet procjene izrađenih od strane JP EPBiH te analiza potrebne količine uglja JP EPBiH od 2009. do 2030. godine;
 - Određivanje cene kapitala/stopa prinosa rudnika uglja;
 - Implementacija metodologije procjene u cilju utvrđivanja vrijednosti sedam predmetnih rudnika uglja;
 - Procjena tržišne vrijednosti svakog od sedam rudnika uglja koji su predmet procjene.

16. Nismo izvršili reviziju, pregled, niti prikupljanje finansijskih izvještaja u svojstvu certificiranih računovođa, u skladu sa MSFI propisima ili bilo kojim drugim računovodstvenim standardima, odnosno standardima za izvještavanje. Stoga se nije moguće osloniti na naš rad u pogledu otkrivanja grešaka, nepravilnosti ili aktivnosti koje nisu u skladu sa zakonom.
17. Tokom našeg angažovanja, oslonili smo se na finansijske, pravne, tehničke i ostale informacije koje su nam dostavljene od strane rudnika uglja koji su predmet procjene i JP EPBiH a da pri tom nismo sproveli nezavisnu provjeru istih. Ove informacije nisu bile predmet naše revizije tokom angažovanja, pa stoga nismo u mogućnosti da prihvatimo odgovornost ili izrazimo mišljenje o informacijama, pretpostavkama i implikacijama sadržanim u ovom izvještaju.
18. Kao dio našeg anagažovanja, korištene su projektovane finansijske informacije. Sve pomenute projekcije dostavljene su od strane rukovodstva sedam predmetnih rudnika uglja i JP EPBiH, sa potvrdom da iste predstavljaju najbolju procjenu budućih rezultata. Odeljak H ovog izvještaja sadrži pregled korištenih pretpostavki i ograničavajućih okolnosti našeg angažovanja.
19. Većinu našeg rada smo obavili tokom juna, jula, avgusta i septembra 2009. godine u prostorijama sedam rudnika uglja u Bosni i Hercegovini, u prostorijama JP EPBiH kao i u našim uredima u Sarajevu/FBiH i u Beogradu/Srbija.

III. Izvori informacija

20. Većinu podataka koji su nam neophodni za procjenu udjela Federacije u sedam predmetnih rudnika uglja smo dobili elektronskim putem, na naš inicijalni zahtjev. Dodatne podatke smo dobili na sastancima i kroz razgovor sa članovima rukovodstva svakog od rudnika koji su predmet procjene, a koji su održani u periodu između 8. i 17. jula 2009. godine, kao i putem dodatnih razgovora i elektronske komunikacije tokom avgusta i septembra 2009. godine. Opšte podatke vezane za strategiju daljeg razvoja rudnika, koja će biti implementirana od strane JP Elektroprivreda BiH, dobili smo na sastancima sa predstavnicima JP EPBiH, koji su održani 8. i 30. jula i 10. septembra 2009. godine. Osnovni cilj naših sastanaka i razgovora sa predstavnicima rudnika i stručnim timom JP EPBiH je bilo identifikovanje svih pitanja koja su od značaja za pružanje Usluga. Nakon ovih sastanaka, analizirali smo sve dobijene informacije i dokumente koji su nam dostavljeni iz rudnika i JP Elektroprivreda BiH, zahtijevali smo dostavljanje dodatnih informacija i održali naknadne razgovore sa predstavnicima rudnika te JP Elektroprivreda BiH.
21. Lista dokumenata i izvora informacija koje smo dobili od strane predstavnika rudnika i JP EPBiH, a koji su korišteni u svrhe procjene je kako slijedi:

- Oficijelni plan poslovnih aktivnosti rudnika koji su predmet procjene za period od 2008. do 2010. godine (odnosno od 2009. do 2011. godine za rudnik Kreka i rudnik Bila);
- Oficijelni plan poslovnih aktivnosti rudnika koji su predmet procjene za 2009. godinu, (osim za rudnik Zenica);
- Izveštaj o poslovanju za 2008. godinu (predstavnicima rudnika Bila i rudnika Zenica su nam dostavili i izvještaje o poslovanju za 2007. te 2006. godinu);
- Informacije o obimu proizvodnje i prodaji tokom prvih šest mjeseci 2009. godine;
- Plan poslovanja za period od 2009. do 2020. godine, koji nam je dostavljen na osnovu našeg upita u excel formatu;
- Pregled neophodnih ulaganja za period od pet, deset i petnaest godina, kao što je zahtijevano od strane JP EPBiH;
- Statuti rudnika koji su predmet procjene;
- Finansijski izvještaji te bruto bilansi za 2006., 2007. te 2008. godinu;
- Revizorski izvještaji za finansijsku 2008. godinu;
- Analitički prikaz potraživanja i obaveza;
- Najnovija Rješenja kojima se potvrđuju geološke rezerve i kvalitet uglja, izdata od strane Ministarstva energije, rudarstva i industrije za sve predmetne rudnike;
- Pregled sudskih sporova;
- Najvažniji komercijalni i finansijski ugovori;
- Plan otplate za najvažnije zajmove;
- Ugovori o koncesiji rudnika uglja, gde postoje;
- Plan prirodnog odliva radne snage u periodu od 2009. do 2020. godine;
- Pravilnici o platama, naknadama plata i ostalim troškovima zarada;
- Granski kolektivni ugovor o pravima i obavezama poslodavca u rudarskoj industriji u FBiH;
- Analiza opravdanosti o preuzimanju vlasničkog udjela u sedam rudnika od Vlade Federacije Bosne i Hercegovine, pripremljena od strane JP EPBiH;
- Odluka Skupštine JP EPBiH o preuzimanju vlasničkog udjela u sedam rudnika od Vlade FBiH, datirana 12. maja 2009. godine;

- Plan za izgradnju novih, te renoviranje postojećih blokova termoelektrana, pripremljen od strane JP EPBiH;
- Spisak urgentnih ulaganja u rudnike uglja za naredne dve godine, pripremljen od strane JP EPBiH;
- Prikaz dosadašnje nabavke uglja od strane termoelektrana, za svaki rudnik posebno, pripremljen od strane JP EPBiH;
- Plan potreba termoelektrana za ugljem za period od 2009. do 2030. godine, pripremljen od strane JP EPBiH (finalni pregled strukture potreba za ugljem, po rudniku uglja, dostavljen 14. septembra 2009. godine od strane JP EPBiH).

22. Spisak eksternih dokumenata i izvora informacija koje su korištene je kako slijedi:

- Studija energetskog sektora u BiH, koju su izradili Energetski institut Hrvoje Požar Zagreb, Ekonomski institut Banja Luka, Rudarski institut Tuzla te Soluzioni, Italija (31. mart 2008.);
- Strateški plan i program razvoja energetskog sektora Federacije Bosne i Hercegovine, izdat od strane Vlade FBiH – Federalno Ministarstvo energije, rudarstva i industrije (septembar 2008);
- Zakon o električnoj energiji (Službene novine FBiH br. 41/02);
- Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o električnoj energiji br. 01-02-276/05, od 23. juna 2005. godine;
- Zakon o rudarstvu (Službene novine Republike Bosne i Hercegovine br. 24/1993);
- Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o rudarstvu (Službene novine Republike Bosne i Hercegovine br 13/1994);
- Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o rudarstvu br. 01-02-53/08;
- Zakon o finansijskoj konsolidaciji rudnika uglja u Federaciji Bosne i Hercegovine prema obračunatim, a neuplaćenim javnim prihodima u periodu od 2009. do 2015. godine (Službene novine FBiH br. 81/08);
- Pravilnik o izdavanju odobrenja – dozvola, izdat od strane Regulatorne komisije za električnu energiju FBiH;
- Zakon o primjeni tarifnog sistema za električnu energiju u FBiH, br. 175/03.

IV. Standardi za određivanje vrijednosti

23. U skladu sa Međunarodnim standardima procjene, tržišna fer vrijednost se definiše kao "cena po kojoj će se obaviti kupoprodajna transakcija između zainteresovanog prodavca i

zainteresovanog kupca, u uslovima kada ni jedan ni drugi nisu pod prinudom da prodaju odnosno kupe imovinu ili poslovni entitet koji je predmet transakcije i u kojima obe strane raspolažu odgovarajućim saznanjima i relevantnim činjenicama". Prilikom procjene vrijednosti rudnika pretpostavljeno je da će rudnici uglja nastaviti da posluju u skladu sa *going concern* konceptom.

24. Sve preporuke vezane za tržišnu vrijednost su prikazane kao zaključak procjenitelja, baziran na činjenicama i podacima prikazanim u ovom izvještaju. Naše mišljenje o vrijednosti, kao što je ovde prikazano, se odnosi isključivo na predmet procjene, navedeni standard vrijednosti (tržišna vrijednost), i to samo na navedeni datum procjene, i može se koristiti samo za navedenu svrhu mjerenja tržišne vrijednosti. Naše mišljenje se odnosi samo na priloženi izvještaj o proceni, i ne može se koristiti ni u jednom drugom kontekstu osim u onom naznačenom u ovom izvještaju. Takođe, nećemo snositi odgovornost za bilo kakve ekonomske ili fizičke faktore koji se mogu pojaviti nakon datuma procjene, a koji bi mogli imati uticaj na mišljenje izneseno u ovom izvještaju.
25. Naša procjena se bazira na "going concern" pretpostavci (pretpostavka da će rudnici uglja nastaviti da posluju). Naš rad stoga nije fokusiran na izračunavanje vrijednosti koju bi bilo moguće dobiti u slučaju likvidacionog postupka ili prinudne prodaje entiteta koji su predmet procjene.

V. Sažetak nalaza

26. Naše je razumijevanje da će ovaj dokument služiti u svrhe prenosa vlasničkog udjela u sedam rudnika uglja sa Federacije BiH na JP Elektroprivredu BiH. Ovaj izvještaj se ne može koristiti u bilo koje druge svrhe. PwC i njegovi zaposleni neće biti odgovorni za neovlašteno korištenje podataka iz ovog izvještaja.
27. Za navedene svrhe, procjena je izvršena u skladu sa Međunarodnim standardima procjene, kao i u skladu sa opšteprihvaćenom, međunarodnom procjenjivačkom praksom.
28. Naša istraživanje je obuhvatilo pregled i analizu dostupnih podataka, uključujući analizu istorijskih finansijskih izvještaja, podataka o poslovanju, očekivanih finansijskih i poslovnih informacija, razgovore sa članovima uprave sedam rudnika koji su predmet procjene kao i razgovore sa članovima uprave JP EPBiH u vezi sa prethodnim poslovanjem i samom prirodom poslovanja rudnika, te analizu studije ekonomskog statusa i planova poslovanja rudnika.
29. Naš zaključak o vrijednosti 100% kapitala svih sedam predmetnih rudnika uglja, baziran na rezultatima primene metode diskontovanih novčanih tokova, je prikazan u tabeli koja sledi.

**Rezultati procjene 100% kapitala rudnika na dan
31.12.2008. godine (KM)**

Rudnik	Tržišna vrijednost
Kakanj	19.719.853
Breza	12.490.360
Gračanica	5.065.082
Abil Lolić-Bila	762.313
Kreka	37.144.754
Đurđevik	5.107.789
Zenica	1.514.087

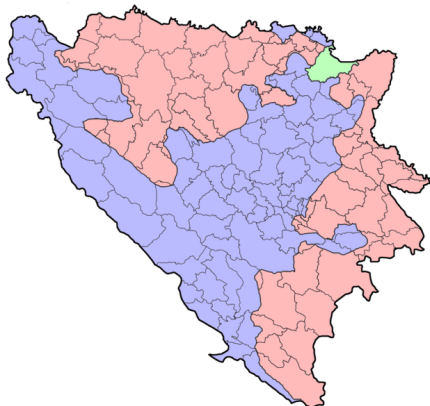
*Napomena: Pretpostavljen je otpis 21,3 miliona KM akumuliranih
obaveza rudnika Zenica*

30. Detaljan opis primenjene metodologije procjene, korištenih pretpostavki i ograničavajućih okolnosti, kao i detaljan opis tržišta i predmetnih rudnika uglja dat je u narednim odeljcima ovog izveštaja.

B. Analiza tržišta

I. Opšti ekonomski pregled

31. Uopšteno govoreći, uspješnost poslovanja u velikoj mjeri zavisi od privrednih uslova i finansijskog tržišta u kome se poslovanje odvija. Stoga je neophodno analizirati historijske finansijske pokazatelje zajedno sa očekivanim makroekonomskim kretanjima kako bi se što preciznije projektovalo poslovanje pravnog entiteta u budućnosti.
32. JP Elektroprivreda BiH i sedam rudnika uglja koji su predmet procjene posluju na teritoriji Federacije Bosne i Hercegovine. U narednim paragrafima izloženi su osnovni makroekonomski podaci za Bosnu i Hercegovinu. FBiH je jedan od dva politička entiteta koji, zajedno sa Republikom Srpskom, čini nezavisnu i modernu državu Bosnu i Hercegovinu. FBiH zauzima 51% teritorije Bosne i Hercegovine i u njoj živi 60% populacije.



Entiteti u Bosni i Hercegovini

- Crveno = Republika Srpska
- Plavo = Federacija Bosne i Hercegovine
- Zeleno = Brčko distrikt

Izvor: <http://en.wikipedia.org>

33. Treći kvartal 2008. godine će biti zapamćen kao period globalnih ekonomskih poremećaja, izazvanih finansijskom krizom, koji su prouzrokovali dugoročne ekonomske posljedice širom svijeta. U ovakvom globalnom okruženju, privreda BiH je u trećem kvartalu uspijevala da zadrži dinamičan rast bez značajnih poremećaja u pogledu smanjenja proizvodnje, izvoza, zaposlenosti, lokalne potrošnje i raspoloživosti kredita. Na početku 2009. godine, uticaji globalne ekonomske krize počinju se u punoj snazi reflektovati na domaću ekonomiju. Sada je sasvim izvjesno da će se ekonomija BiH suočiti sa recesijom, čiju jačinu trenutno nije moguće precizno sagledati.
34. Do dana izdavanja ovog izveštaja, bilo kakvi zvanični podaci o ključnim makroekonomskim indikatorima za 2009. godinu za Bosnu i Hercegovinu nisu objavljeni. Pregled ključnih makroekonomskih indikatora za period do 2008. godine prikazan je u

narednim tabelama, dok su podaci za 2009. godinu analizirani u tekstu, ukoliko su bili dostupni.

1. Bruto domaći proizvod (BDP)

35. U toku proteklih nekoliko godina, Bosna i Hercegovina je imala stabilan makroekonomski razvoj, karakterističan po stabilnom ekonomskom rastu, stabilnoj valuti i niskoj inflaciji. Bruto domaći proizvod BiH je u 2008. godini nominalno iznosio 24.716 miliona KM. Nominalni porast u odnosu na 2007. godinu iznosio je 13,59 %, dok je realni rast iznosio 5,4%. BDP po stanovniku u 2008. godini je iznosio 6.435 KM ili 4.814 USD.
36. Posmatrano po sektorima, najveći porast zabilježili su: snabdijevanje strujom 34,31%, zdravstvena i socijalna zaštita 30,83%, građevinarstvo 26,92%, obrazovanje 23,02%, trgovina 22,55%, rudarstvo 19,07% i javna uprava 16,68%.
37. Najveći doprinos rastu BDP dale su trgovina 15,16%, prerađivačka industrija 13,06%, javna uprava 10,00%, poslovanje nekretninama 9,50% i poljoprivreda 8,40%.
38. BDP po proizvodnom pristupu, po sadašnjim i konstantnim cijenama u BiH za period od 2002. do 2008. godine je predstavljen u tabeli ispod.

BDP u BiH u periodu od 2002. do 2008. godine

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
BDP, tekuće cijene, u mil. KM	13.821	14.505	15.786	16.928	19.121	21.647	24.716
BDP, tekuće cijene, u mil. USD	6.655	8.367	10.020	10.763	12.262	15.143	18.490
Stanovništvo, procjena, u hiljadama	3.828	3.832	3.842	3.843	3.843	3.842	3.841
BDP po glavi stanovnika u USD	1.738	2.184	2.608	2.801	3.191	3.941	4.814
Realni BDP, stopa rasta u %	5,5	3,0	6,3	3,9	6,7	6,8	5,4

Izvor: Agencija za statistiku BiH

39. Federacija BiH, glavno područje poslovanja JP Elektroprivreda BiH i predmetnih rudnika uglja, ostvarila je blagi pad u udjelu u BDP Bosne i Hercegovine, koji je 2008. godine dostigao 63,3%. Udio entiteta BiH u BDP u periodu od 2002. do 2008. godine prikazan je u tabeli koja slijedi.

Udio entiteta u BDP BiH (u %)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Federacija BiH	67,60	66,80	65,36	63,98	63,52	63,70	63,35
Republika Srpska	29,85	30,54	31,73	33,18	33,99	33,78	34,26
Brčko Distrikt	2,55	2,66	2,91	2,84	2,49	2,51	2,39

Izvor: Agencija za statistiku BiH

40. Analiza strukture indeksa industrijske proizvodnje, kada se 2008. uporedi sa 2007. godinom, pokazuje da je u FBiH u svim sektorima koji čine indeks industrijske proizvodnje, a koji uključuju rudarstvo, industrijsku proizvodnju, proizvodnju električne

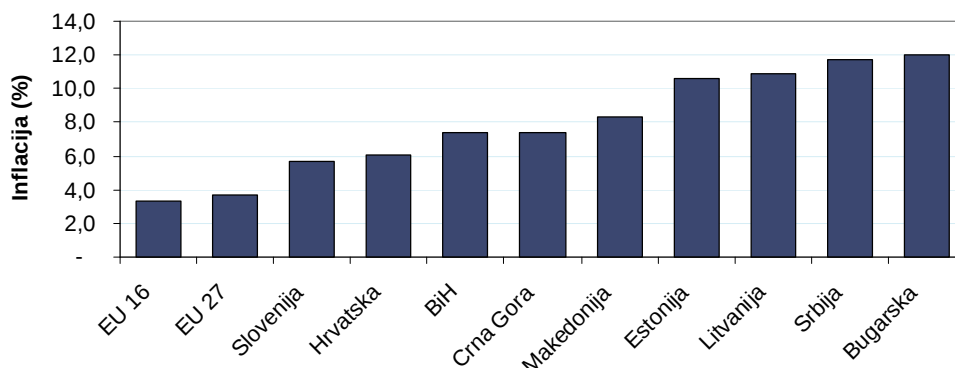
energije, snabdijevanje plinom i vodom, ostvaren rast proizvodnje od 5,1%, odnosno 8,2% te 9,1%.

41. Rudarstvo, i eksploatacija uglja su zabilježili stopu rasta od 9,1%, eksploatacija ruda metala je zabilježila pad od 9,0%, dok je eksploatacija ostalih ruda iznosila 11,2%.
42. Krajem 2008. godine, jedino se po izvozu moglo vidjeti da se kriza brzo širi, te da je zahvatila i BiH, dok su ostali ekonomski indikatori još uvijek bili na istom, najnižem nivou od 2007. godine. Na kraju godine, bankarski sektor je pretrpio jak udar, usljed povlačenja dijela depozita, i pogoršanih uslova za inostrane kredite, što je zatim uticalo na smanjenje mogućnosti za dobijanje kredita, kao i na slabljenje nivoa potrošnje i ulaganja. Ekonomski rast u BiH, je zbog pomenutih trendova, u 2008. godini bio smanjen u odnosu na prethodnu godinu (kada je iznosio 6%), i iznosio je 5,4%. Uticaj krize postao je očigledniji već u prvom kvartalu 2009. godine.

2. Devizni kurs i inflacija

43. Centralna banka Bosne i Hercegovine (CBBH) vodi monetarnu politiku u skladu sa sporazumom valutnog odbora koji se oslanja na euro kao valutu. Nacionalna valuta je Konvertibilna marka, koja je uvedena Dejtonskim sporazumom 1995. godine, a 1998. godine je uspostavljena kao zvanična valuta u Bosni i Hercegovini, čime su zamijenjeni BiH dinar, Hrvatska kuna i dinar Republike Srpske. Konvertibilna marka (KM) je fiksno vezana za euro, pri čemu je odnos 1 EUR = 1,95583 KM.
44. Prema podacima CBBH, inflacija (indeks cijena na malo) je dostigla 3,8% u 2005. godini i čak 7,4% u 2006. godini, u poređenju sa samo 0,4% iz 2004. godine. Ovaj porast je uglavnom posljedica uvođenja PDV 1. januara 2006. godine, sa stopom od 17%. Povećani inflatorni pritisci su se nakon toga smanjili na 1%. Prema podacima Agencije za statistiku Bosne i Hercegovine i CBBH, inflacija nastala usljed porasta cijena robe široke potrošnje je u 2007. godini iznosila 1,51% u odnosu na 2006. Procjenjuje se da je inflacija u 2008. godini iznosila 7,9%.
45. Struktura indeksa potrošačkih cijena u 2008. godini pokazuje da je najviši prosječan rast cijena zabilježen kod komponenti koje se odnose na hranu i bezalkoholna pića od 12,1% i prevoz od 11,2%. Kada se rast cijena ove dvije komponente isključi iz indeksa potrošačkih cijena, prosječna inflacija u 2008. godini bi približno bila 1,9%. Pored ove dvije komponente u 2008. visok rast prosječnih cijena zabilježen je kod proizvoda i usluga koje se odnose na stanovanje, vodu, električnu energiju, plin i druge energente od 8,5%, te kod hotela i restorana od 7,1%.
46. Godišnja stopa inflacije zabilježena u 2008. godini u BiH u poređenju sa Eurozonom, EU27, susjednim zemljama i ostalim zemljama u kojima je takođe uveden aranžman valutnog odbora (Bugarska, Litvanija i Estonija) je predstavljena narednim grafikonom.

Godišnja stopa inflacije- 2008. god.



3. Nezaposlenost i zarade

47. Visoke stope nezaposlenosti i usporeno otvaranje novih radnih mjesta, predstavljaju veliki problem kada je riječ o domaćoj ekonomiji. Zabilježeni ekonomski rast još uvijek nije značajno uticao na povećanje zaposlenosti, tako da se životni standard za pojedine segmente populacije još uvijek nije poboljšao.
48. Entitetski zavodi za statistiku i Agencija za statistiku BiH već treću godinu zaredom provode anketu o radnoj snazi u BiH, u skladu sa metodologijom Međunarodne organizacije rada, te zahtjevima Eurostata, koji omogućavaju uporedivost podataka o radnoj snazi, na međunarodnom nivou.
49. Broj nezaposlenih u BiH u 2008. godini iznosio je oko 272 hiljade osoba, dok je u prethodnoj godini BiH imala približno 347 hiljada nezaposlenih, dok je stopa nezaposlenosti u 2008. godini iznosila 23,4%. Najveća stopa nezaposlenosti je zabilježena u Brčko Distriktu, gdje je iznosila 31,9%, zatim slijedi FBiH sa 25,0%, dok je RS imao najnižu stopu nezaposlenosti sa 20,5%.
50. Tokom 2008. godine, zabilježen je rekordan rast plata, što će imati značajan uticaj na konkurentnost ekonomije, i održivost javnih sredstava finansiranja u narednim godinama. Prosječna neto plata u 2008. godini, na nivou BiH, iznosila je 752 KM, i bila je veća od prosječne neto plate ostvarene u 2007. godini za 122 KM, odnosno za 19,4%. Kada se uzme u obzir inflacija, stvarni rast prosječne neto plate iznosio je 11,1%.
51. Prosječna neto plata u FBiH, u 2008. godini, iznosila je 751 KM, u RS 755 KM, a u Brčko Distriktu 730 KM. Prosječna neto plata za 2007. godinu, u FBiH, RS i Brčko Distriktu, povećana je za 13,5%, odnosno 29,1% te 6,6%. Stvarni zabilježeni rast prosječne neto plate je iznosio 5,4% u FBiH, i 20,4% u RS. Prosječna neto plata na području entiteta u

periodu od 1998. do 2007. godine ukazivala je na prisutnost trenda konvergencije, a prosječna plata u Republici Srpskoj u 2008. godini, bila je veća od prosječne plate u Federaciji BiH za 4 KM, odnosno za 0,5%.

52. Najveći nominalni rast prosječne neto plate u 2008. godini zabilježen je u sektoru zdravstvene i socijalne zaštite 42,9% i u ribarstvu 42,3%. Zatim slijede prosvjeta 29%, poljoprivreda, lov i šumarstvo 21,5%, rudarstvo 21,1%, zatim sektor javne administracije i odbrane, te obaveznog socijalnog osiguranja 20,3%, zatim snabdijevanje električnom energijom, plinom i vodom 19,4%. Najniža stopa rasta prosječne neto plate zabilježena je u finansijskom posredovanju 5,9%, gdje je zabilježena i najveća prosječna plata u 2008. godini.

4. Poslovno okruženje

53. Prema izvještaju "Doing Business in 2009" objavljenom od strane Svjetske Banke u septembru 2008. godine, poslovna klima u BiH se nije poboljšala. Objavljeni podaci predstavljaju objektivne ocjene poslovne regulative i njene primjene na polju otpočinjanja poslovne aktivnosti, pribavljanja dozvola, zaštite investitora, plaćanja poreza itd.
54. Bosna i Hercegovina je na 119. mjestu od ukupno 181 rangirane države, što predstavlja pad od 2 mjesta u odnosu na prethodnu godinu. Poređenja radi, Slovenija je rangirana na 54. mjestu, Makedonija na 71. mjestu, Crna Gora na 90. mjestu, Srbija na 94. mjestu, a Hrvatska na 106. mjestu.
55. Bosna i Hercegovina još nije rangirana prema agenciji Fitch. U decembru 2008. godine, Standard&Poor's je povećao kreditni rejting Bosne i Hercegovine na "B+ sa stabilnim okruženjem". U 2006. godini Moody's je odredio rejting za Bosnu "B2/stabilno okruženje" i ovaj rejting je zadržan sve do danas.

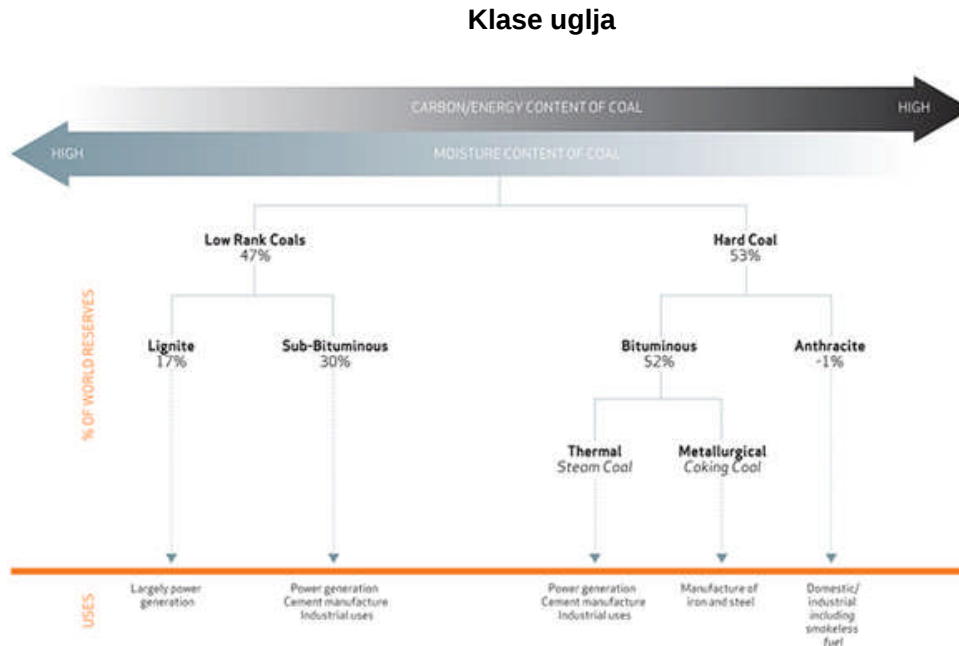
II. Osnovni podaci o industriji

1. Opšti prikaz svetske rudarske industrije

a) Ugalj

56. Ugalj je jedan od najvažnijih izvora energije na svijetu. Koristi se kao energent za proizvodnju gotovo 40% ukupne svjetske električne energije. U mnogim zemljama, ovaj procent je čak i veći. Na primjer, u Poljskoj se 94% ukupne proizvodnje električne energije bazira na uglju, u Južnoj Africi 92%, Kini 77% a Australiji 76%. Niske nabavne cijene uglja su bile od najvećeg značaja za ovako visoke procenete iskorištenosti ovog energenta za proizvodnju električne energije.

57. Ugalj ima značajnu ulogu u industrijskom sektoru već vijekovima, i to ne samo u proizvodnji električne energije. Naime, koristi se i kao osnovni energent za proizvodnju čelika i cementa, kao i za proizvodnju ostalih industrijskih proizvoda.
58. Procjenjuje se da rudarska industrija zapošljava više od 7 miliona ljudi širom svijeta, od kojih je 90% u zemljama u razvoju.
59. Kvalitet nalazišta uglja zavisi od:
- ✓ različitih tipova vegetacije od kojih je ugalj nastao
 - ✓ dubine sloja uglja
 - ✓ temperature i pritiska na tim dubinama
 - ✓ vremena koje je bilo potrebno za nastajanje uglja u ležištu.
60. Karbonizacija, odnosno proces nastajanja uglja od treseta do antracita, ima veoma važnu ulogu kada je riječ o fizičkim i hemijskim osobinama uglja, i od njega zavise "klase" uglja. Klasifikacija je bazirana na stepenu transformacije od prvobitnog biljnog materijala do ugljenika. Klase ruda uglja, počevši od onih sa najmanjim nivoom ugljenika do onih sa najvećim nivoom istog su: lignit, podbitumenski i bitumenski ugalj i antracit, kao što je prikazano na narednom dijagramu:



Izvor: Svjetski Institut za ugalj

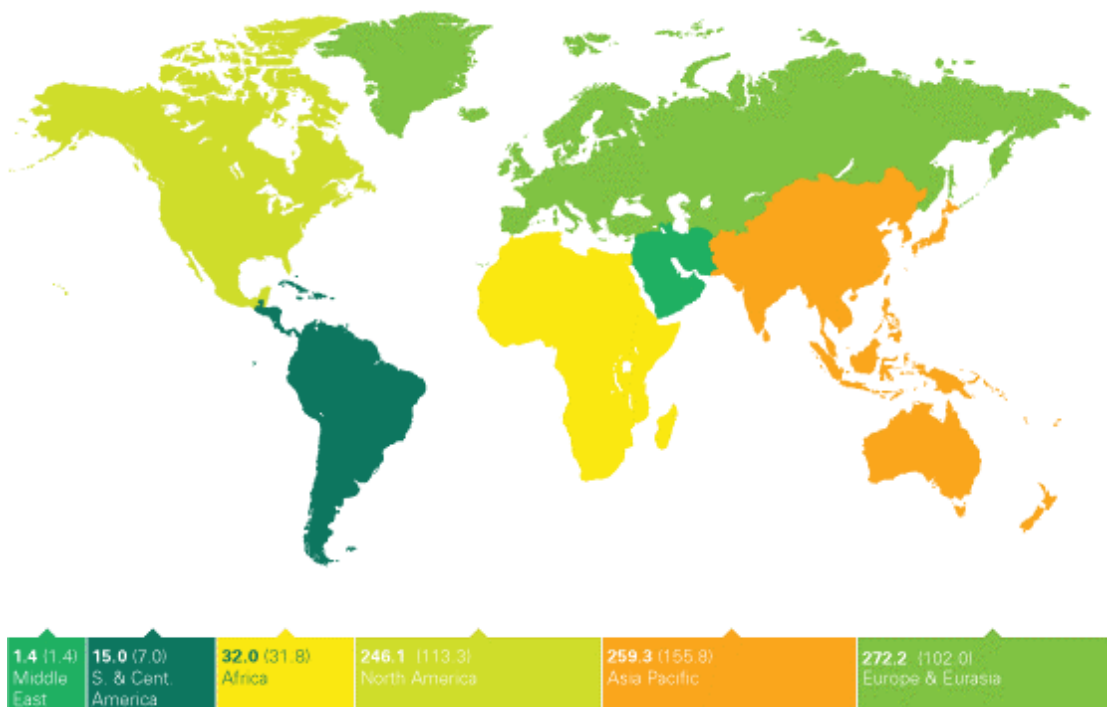
61. Postoje dva načina eksploatacije uglja: površinsko i podzemno. Izbor metode vađenja uglavnom zavisi od geologije samog nalazišta uglja. Trenutno, 60% uglja širom svijeta se dobija iz jama, iako se u nekoliko zemalja koji su značajni proizvođači ovog energenta

više koristi vađenje uglja iz površinskih kopova, npr. 80% ukupne proizvodnje uglja u Australiji, odnosno 67% u SAD.

b) Rezerve uglja

62. Ugalj se može pronaći na svakom kontinentu, u više od 70 zemalja, a najveće rezerve uglja imaju SAD, Rusija, Kina i Indija. Procjenjuje se da postoji više od 820 milijardi tona verifikovanih rezervi uglja širom svijeta. Pod verifikovanim rezervama se podrazumijevaju one rezerve koje bi se, u skladu sa geološkim i inženjerskim podacima, mogle dobiti u budućnosti iz već postojećih nalazišta, u postojećim ekonomskim i operativnim uslovima.
63. To znači da su rezerve uglja dovoljne za naredne 133 godine. Ovaj period bi se čak mogao i produžiti, što zavisi od niza faktora, kao što su otkriće novih rezervi kroz već postojeće i poboljšane aktivnosti istraživanja, kao i od poboljšanja efikasnosti rudarske industrije, što bi omogućilo pristup rezervama koje ranije nisu bile dostupne.
64. Dokazane rezerve uglja prikazane na mapi koja slijedi predstavljaju rezerve antracita i bitumenskog uglja (uključujući mrki ugalj) kao i podbitumenskog uglja i lignita. Podaci su iskazani u milionima tona.

Rezerve na kraju 2008. godine



Nota: antracit i bituminozni uglji su prikazani u ogradama
Izvor: BP Statistički pregled svjetske energije u 2009. god.

65. Prikaz dokazanih rezervi uglja po zemljama, po vrsti uglja, je dat u nastavku. Ovaj prikaz uključuje pojedinačne R/P omjere, koji označavaju koliko bi preostale rezerve trajale

ukoliko bi se proizvodnja nastavila po istoj stopi kao i prethodne godine. Ovaj omjer se dobija kada se preostale rezerve na dan 31. decembra 2008. godine podijele sa proizvodnjom u 2008. godini.

Dokazane rezerve na kraju 2008.god.

Milioni tona	Antracit i bitumenski	Podbitumenski i lignit	Ukupno	Udjel u ukupnom	R/P omjer
SAD	108.950	129.358	238.308	28,9%	224
Kanada	3.471	3.107	6.578	0,8%	97
Meksiko	860	351	1.211	0,1%	106
Ukupno Sjeverna Amerika	113.281	132.816	246.097	29,8%	216
Brazil	-	7.059	7.059	0,9%	*
Kolumbija	6.434	380	6.814	0,8%	93
Venecuela	479	-	479	0,1%	74
Ostalo J. & Cent. Amerika	51	603	654	0,1%	*
Ukupno J. & Cent. Amerika	6.964	8.042	15.006	1,8%	172
Bugarska	5	1.991	1.996	0,2%	70
Češka Republika	1.673	2.828	4.501	0,5%	75
Njemačka	152	6.556	6.708	0,8%	35
Grčka	-	3.900	3.900	0,5%	58
Mađarska	199	3.103	3.302	0,4%	351
Kazahstan	28.170	3.130	31.300	3,8%	273
Poljska	6.012	1.490	7.502	0,9%	52
Rumunija	12	410	422	0,1%	12
Ruska Federacija	49.088	107.922	157.010	19,0%	481
Španija	200	330	530	0,1%	32
Turska	-	1.814	1.814	0,2%	21
Ukrajina	15.351	18.522	33.873	4,1%	438
Velika Britanija	155	-	155	♣	9
Ostalo Europa & Euroazija	1.025	18.208	19.233	2,3%	268
Ukupno Europa & Euroazija	102.042	170.204	272.246	33,0%	218
Južna Afrika	30.408	-	30.408	3,7%	121
Zimbabve	502	-	502	0,1%	287
Ostalo Afrika	929	174	1.103	0,1%	*
Bliski Istok	1.386	-	1.386	0,2%	*
Ukupno Bliski Istok & Afrika	33.225	174	33.399	4,0%	131
Australija	36.800	39.400	76.200	9,2%	190
Kina	62.200	52.300	114.500	13,9%	41
Indija	54.000	4.600	58.600	7,1%	114
Indonezija	1.721	2.607	4.328	0,5%	19
Japan	355	-	355	♣	289
Novi Zeland	33	538	571	0,1%	111
Sjeverna Koreja	300	300	600	0,1%	17
Pakistan	1	2.069	2.070	0,3%	496
Južna Koreja	133	-	133	♣	48
Tajland	-	1.354	1.354	0,2%	75
Vijetnam	150	-	150	♣	4
Ostalo Azija Pacifik	115	276	391	♣	26
Ukupno Azija Pacifik	155.809	103.444	259.253	31,4%	64
Ukupno Svijet	411.321	414.680	826.001	100,0%	122

Izvor: Svjetski Energetski Savjet 2009.

* Duže od 500 godina.

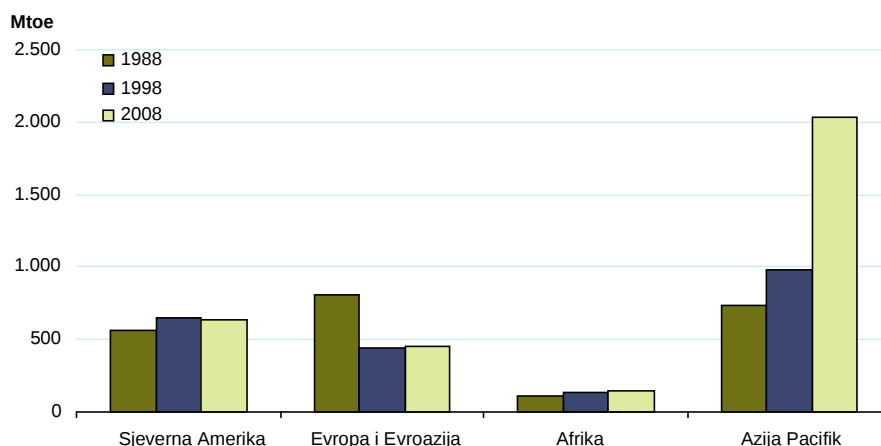
♣ Manje nego 0,05%.

66. Prema podacima prikazanim u napred navedenoj tabeli, rezerve prvih pet zemalja čine 80% ukupnih rezervi uglja, dok zemlje Evropske Unije imaju 3,6% od ukupnih svjetskih rezervi uglja.

c) Proizvodnja uglja

67. Više od 3.300 Mtoe (milion tona ekvivalentne nafte, što je količina energije koja se dobije sagorijevanjem jedne tone sirove nafte, odnosno približno 42 GJ) uglja je proizvedeno u 2008. godini, što predstavlja povećanje od 49% u toku posljednjih 20 godina. Najveći rast proizvodnje uglja je zabilježen u Aziji, dok je na području Evrope i Evroazije proizvodnja u značajnom padu, tj. manja je za 43% u odnosu na proizvodnju iz 1998. godine. Razvoj proizvodnje uglja u proteklih 20 godina je prikazan u dijagramu koji sledi (Bliski istok, Južna i Centralna Amerika nisu navedeni u dijagramu, zbog niskog nivoa proizvodnje, koji iznosi oko 50 Mtoe).

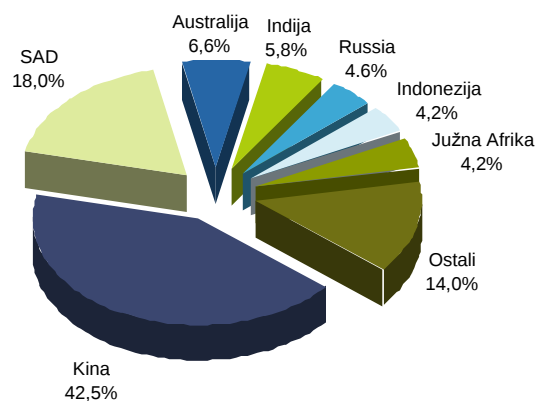
Proizvodnja uglja u 1988., 1998. i 2008. godini



Izvor: BP Statistički pregled svjetske energije u 2009. god.

68. Zemlje koje su najveći proizvođači uglja se ne nalaze u istom regionu. Prvih sedam zemalja proizvođača su: Kina, SAD, Australija, Indija, Rusija, Indonezija i Južna Afrika. Udjel ovih zemalja u ukupnoj proizvodnji uglja u 2008. godini je prikazan u nastavku.

Struktura proizvodnje uglja u 2008. godini



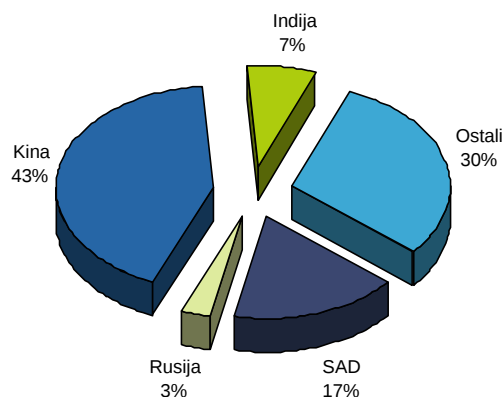
Izvor: BP Statistički pregled svjetske energije u 2009. god.

69. Veći dio svjetske proizvodnje uglja se iskorištava u zemlji u kojoj je i proizveden, a samo oko 18% proizvodnje je namijenjeno trgovanju na međunarodnom tržištu uglja.

d) Potrošnja uglja

70. Ugalj ima značajnu ulogu u proizvodnji energije, i očekuje se da će se ovaj trend nastaviti i u budućnosti. Trenutno, ugalj se koristi za proizvodnju 40% električne energije na svijetu, a očekuje se da će ovaj procent ostati isti u narednih 25 godina.
71. Očekuje se da će potrošnja uglja nižih klasa koji se koristi u proizvodnji električne energije rasti za po 1% na godišnjem nivou, sve do 2030. godine.
72. Najveće tržište uglja je Azija, na koju otpada 61,5% ukupne potrošnje uglja, sa Kinom kao najvećim korisnikom uglja. Takođe, Kina je udvostručila svoj udjel u globalnoj potrošnji uglja u proteklih 20 godina, i to od početnih 22% na gotovo 43%. Vodeći potrošači uglja su prikazani na sljedećem grafikonu.

Potrošnja uglja 2008. godine



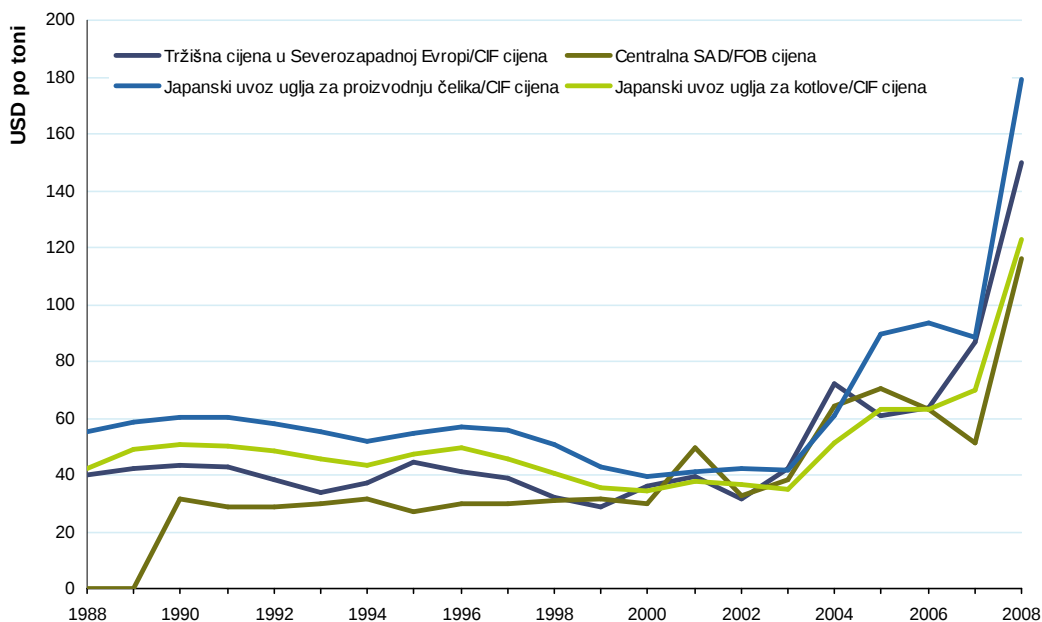
Izvor: BP Statistički pregled svjetske energije u 2009. god.

73. Potrošnja uglja na globalnom nivou je u 2008. godini zabilježila rast od 3,1%, što je bilo prvo nadprosečno povećanje od 2002. godine. Takođe, uglj je ostao primarni izvor energije sa najvećim rastom šest godina uzastopno.

e) Cijene uglja

74. Troškovi transporta čine najveći dio ukupne cijene uglja. Zbog toga je međunarodna trgovina ugljem podijeljena na dva regionalna tržišta – Atlantik i Pacifik. Atlantsko tržište čine zemlje uvoznici sa područja zapadne Evrope, u prvom redu Ujedinjeno Kraljevstvo, Njemačka i Španija, dok se Pacifičko tržište sastoji od uvoznika sa područja Azije, i to naročito Japana, Koreje i Kineski Taipei (Tajvan).
75. Kretanja cijena uglja u proteklih 20 godina je predstavljeno na narednom grafikonu. Godišnje cijene na berzi uključuju cijenu sjeverozapadne Evrope, cijene uvoza koksa i uglja za potrebe parnih strojeva u Japanu, i SAD-Centralno Apalačanski indeks trenutnih cijena uglja.

Cijene uglja



Nota: CIF = trošak+osiguranje+utovar (prosječne cijene); FOB = free on board.

Izvor: BP Statistički pregled svjetskog energetskog sektora u 2009. godini

76. Cijena uglja je bile relativno stabilna tokom prvih 15 analiziranih godina, dok je u proteklih pet godina došlo do značajnog povećanja cijena, pri čemu je najveća cena postignuta 2008. godine.

2. Rudarska industrija u BiH

a) Rezerve uglja

77. Ugalj je jedan od najvažnijih izvora energije u BiH. Značajna ležišta lignita i mrkog uglja se nalaze na više od 100 lokacija širom FBiH i RS.
78. Većina postojećih rudnika uglja snabdijeva termoelektrane (TE) u FBiH i RS. Sjeveroistočni i centralno-bosanski rudnici uglja snabdijevaju dvije TE (Kakanj i Tuzla) koje su pod upravom JP EPBiH. Rudnici uglja u RS snabdijevaju TE Gacko i Ugljevik, koje su pod upravom JP Elektroprivreda RS.
79. U FBiH postoji deset rudnika koji eksploatišu mrki ugalj i lignit, putem površinskog i janskog kopa. U RS postoje dva rudnika lignita i jedan rudnik mrkog uglja koji eksploatišu ugalj putem metode površinskog kopa. Položaj rudnika uglja i TE u BiH je predstavljen na sljedećoj karti.

Karta položaja rudnika uglja i termoelektrana u BiH



Izvor: Studija energetskog sektora u BiH, Mart 2008

80. Energetski potencijal uglja u BiH se utvrđuje na osnovu procijenjenih mineralnih rezervi za koje rudnici posjeduju rješenje o odobrenim rezervama. Takva rješenja se izdaju svakih pet godina od strane Federalnog ministarstva za energiju, rudarstvo i industriju u skladu sa Zakonom o geološkim istraživanjima (Službeni glasnik 3/93 i 13/94).
81. Prema podacima prezentovanim u Studiji energetskog sektora u BiH, objavljenoj u martu 2008.godine, procijenjeno je da su u 2006. godini ukupne geološke rezerve uglja iznosile 5.763 miliona tona, od čega se na bilansne rezerve odnosi 2.540 miliona tona: 1.437 miliona tona lignita i 1.103 miliona tona mrkog uglja. Naredna tabela predstavlja rezerve uglja svih rudnika uglja u BiH u 2006. godini, kao i rezerve uglja rudnika uglja koji su predmet procjene na dan 31. decembra 2008. godine.

Izveštaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Rezerve uglja u BiH (000 t)

Rudnik	Lignit/ Mrki	Bilansne (A+B+C ₁)	Vanbilansne (A+B+C ₁)	Potencijalne (C ₂ +D ₁ +D ₂)	Ukupne geološke	Eksploatacione (A+B+C ₁)	Eksploatacione na dan 31.12.2008
Federacija BiH							
Kreka	L	743.954	322.833	59.407	1.126.194	456.008	462.809
Banovići	M	194.085	13.935	0	208.020	162.429	-
Đurđevik	M	60.183	4.963	0	65.146	54.524	51.990
Kakanj	M	256.536	56.525	127.604	440.665	204.839	154.562
Breza	M	49.244	23.928	0	73.172	28.098	45.953
Zenica	M	179.843	59.931	721.369	961.143	131.800	120.918
Bila	M	26.808	10.373	25.354	62.535	16.091	9.509
Gračanica	L	10.657	0	0	10.657	10.657	8.167
Tušnica	L	76.201	1.111	0	77.312	68.528	-
Tušnica	M	16.274	0	1.865	18.139	11.433	-
Kamengrad	M	122.462	12.303	150.000	284.765	68.871	-
Bugojno	L	14.651	0	1.280.105	1.294.756	12.893	-
Kongora	L	206.411	0	0	206.411	129.765	-
Ukupno lignit	L	1.051.874	323.944	1.339.512	2.715.330	677.851	-
Ukupno mrki ugalj	M	905.435	181.958	1.026.192	2.113.585	678.085	-
Ukupno	FBiH	1.957.309	505.902	2.365.704	4.828.915	1.355.936	-
Republika Srpska							
Ugljevik	M	260.856	17.233	58.028	336.117	128.047	-
Stanari	L	107.221	31.842	9.761	148.824	73.271	-
Gacko	L	278.540	56.317	37.380	372.237	253.471	-
Miljevina	M	21.200	15.800	40.100	77.100	19.080	-
Ukupno lignit	L	385.761	88.159	47.141	521.061	326.742	-
Ukupno mrki ugalj	M	282.056	33.033	98.128	413.217	147.127	-
Ukupno	RS	667.817	121.192	145.269	934.278	473.869	-
Bosna i Hercegovina							
Ukupno lignit	L	1.437.635	412.103	1.386.653	3.236.391	1.004.593	-
Ukupno mrki ugalj	M	1.187.491	214.991	1.124.320	2.526.802	825.212	-
UKUPNO	BiH	2.625.126	627.094	2.510.973	5.763.193	1.829.805	-

Izvor: Studija energetskog sektora u BiH, mart 2008.god., Informacije o rezervama uglja prema prodacima iz Rudnika

82. Općenito, rezerve uglja u BiH su takvog kvaliteta i količinskog iznosa koji omogućavaju proizvodnju električne energije tokom najmanje sljedećih 50 godina.
83. Bilansne rezerve predstavljaju samo 45,5% ukupnih rezervi, vanbilansne 10,8% i potencijalne 43,7% što je posljedica niskog obima istraživanja. Ovo jasno ukazuje da je potrebno uložiti značajna sredstva u dodatna istraživanja kako bi se potencijalne rezerve preobratile u bilansne rezerve.
84. U skladu sa podacima napred pomenute Studije, lignit koji se eksploatiše u FBiH je visokog kvaliteta, čist, sa prosječnom toplotnom vrijednošću između 7.500 - 12.600 kJ/kg. Ugalj sadrži 0,2 - 1,0% sumpora, 5 - 9% pepela, i 35 - 53% vlage. Takav kvalitet uglja omogućava široki spektar primjene.
85. Ležišta mrkog uglja su relativno dobrog kvaliteta, sa prosječnom toplotnom vrijednošću od 16.750 kJ/kg. Međutim, mrki ugalj sadrži značajan procenat sumpora (2 - 6%), pepela (10 - 45%) i vlage (10 - 25%), što smanjuje opseg njegovog korištenja, naročito imajući u vidu duge relacije transporta i pitanja okoliša.

86. Proizvodnja uglja po rudnicima u periodu od 2000. do 2008. godine, zajedno sa poređenjem sa proizvodnim kapacitetima ostvarenim 1990. godine, je predstavljena u sljedećoj tabeli.

Proizvodnja uglja po rudnicima (000 t)

Rudnik	Lignit / Mrki	1990	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2007/ 1990	2008/ 1990
Federacija BiH													
Kreka	L	4.893	1.500	1.489	1.701	1.979	2.087	2.000	2.021	1.975	2.344	40%	48%
Đurđevik	M	1.483	232	323	383	438	462	505	487	451	454	30%	31%
Kakanj	M	2.018	767	747	943	903	968	997	1.115	1.175	1.222	58%	61%
Breza	M	491	391	253	291	308	283	177	222	401	429	82%	87%
Zenica	M	920	353	344	319	221	278	290	281	318	327	35%	36%
Bila	M	116	51	47	60	61	69	72	77	83	68	72%	59%
Gračanica	L	684	80	95	129	139	154	196	230	253	281	37%	41%
Great 7		10.605	3.374	3.298	3.826	4.049	4.301	4.237	4.433	4.656	5.123	44%	48%
Banovići	M	2.280	1.002	1.001	1.234	1.328	1.328	1.446	1.383	1.403	N/A	62%	N/A
Livno	L	81	36	36	32	32	30	50	59	59	N/A	73%	N/A
Kamengrad	M	135	0	0	0	0	0	0	0	0	N/A	0%	N/A
Mostar	M	200	0	0	0	0	0	0	0	0	N/A	0%	N/A
Ukupno lignit	FBiH	5.658	1.616	1.620	1.862	2.150	2.271	2.246	2.310	2.287	N/A	0,4	N/A
Ukupno mrki ugalj	FBiH	7.643	2.796	2.715	3.230	3.259	3.388	3.487	3.565	3.831	N/A	0,5	N/A
UKUPNO	FBiH	13.301	4.412	4.335	5.092	5.409	5.659	5.733	5.875	6.118	N/A	46%	N/A

Izvor: Podaci do 2006.god. su preuzeti iz Studije energetskeg sektora u BiH, mart 2008.god., podaci za period 2006.-2008.god. su zasnovani na podacima iz rudnika uglja.

87. Obim proizvodnje ostvaren 2008. godine iznosio je manje od 50% proizvodnje ostvarene 1990. godine, iako se obim proizvodnje značajno povećao posljednjih godina, sa prosječnom stopom rasta od 5%.

b) Kapacitet termoelektrana

88. Bosna i Hercegovina posjeduje značajne kapacitete za proizvodnju električne energije, što rezultira činjenicom da je električna energija jedan od glavnih izvoznih proizvoda ove zemlje. Proizvodnja električne energije se odvija u hidroelektranama i termoelektranama. Sljedeća tabela daje pregled kapacitet za proizvodnju električne energije u BiH. TE u FBiH proizvode 36.8% ukupne električne energije u državi.

Elektrana	Broj agregata	Snaga (MWh)	Prosječna godišnja proizvodnja GWh	Procenat ukupne proizvodnje
Hidroelektrane				
FBiH	25	1.289	3.664	22,3
RS	13	1.269	3.651	22,2
Termoelektrane				
FBiH	7	1.165	6.053	36,8
RS	2	600	3.060	18,6
UKUPNO BiH	47	4.323	16.428	100

Izvor: Strateški plan i program za razvoj energetskeg sektora FBiH, septembar 2008.god.; Elektroprivreda FBiH i RS web stranica; TE web stranica; PwC analiza

89. Kapacitet za proizvodnju električne energije u FBiH je predstavljen u sljedećoj tabeli. Termoelektrane čine 62,3% ukupne proizvodnje električne energije u FBiH.

Proizvodni kapaciteti FBiH

Hidroenergetski sliv	Elektrana	Puštena u pogon	Broj agregata	Snaga (MWh)	Elektrana (MWh)	Prosječna godišnja proizvodnja GWh	Procenat u ukupnoj proizvodnji
FBiH Hidroelektrane							
Trebišnjica	Čapljina	1979-1980	2	220	440	400	4,1
Neretva	Rama	1968	2	80	160	731	7,5
	Jablanica	1955-2007	6	2x25+4x30	170	792	8,2
	Grabovica	1982	2	57	114	342	3,5
	Salakovac	1982	3	70	210	593	6,1
	Mostar	1987	3	25	75	310	3,2
Vrbas	Jajce 1	1957	2	30	60	247	2,5
	Jajce 2	1954	3	10	30	165	1,7
Trebižat	Peć-Mini	2004- 2005	2	15	30	84	0,9
Ukupno FBiH			25		1.289	3.664	37,7
FBiH Termoelektrane				Moguća proizvodnja			
Tuzla	G3	1966	1	100	100	462	4,8
	G4	1971	1	200	200	1.078	11,1
	G5	1974	1	200	200	1.078	11,1
	G6	1978	1	215	215	1.103	11,4
Kakanj	G5	1969	1	110	110	627	6,5
	G6	1977	1	110	110	478	4,9
	G7	1988	1	230	230	1.227	12,6
Ukupno FBiH			7		1.165	6.053	62,3
UKUPNO		FBiH 1954 - 2005	32		2.454	9.717	100

Izvor: Strateški plan i program za razvoj energetskeg sektora FBiH, septembar 2008.god.; Elektroprivreda FBiH web stranica; TE web stranica; PwC analiza

90. Ugalj se isporučuje termoelektrani Tuzla iz rudnika uglja Kreka, Đurđevik i Banovići. Termoelektrana Kakanj se snabdijeva iz rudnika uglja Kakanj, Breza, Zenica, Bila, Gračanica i Tušnica. Sljedeća tabela prikazuje pregled trenutnih i budućih blokova termoelektrana u FBiH.

Pregled termoelektrana u FBiH

Termoelektrana	Pušten u pogon	Očekivano zatvaranje	Instalisana snaga (MW)	Ugalj	Prosječna godišnja proizvodnja GWh
TE Kakanj					
Blok G5	1969	2018	110	M	627
Blok G6	1977	2026	110	M	478
Blok G7	1988	2020	230	M	1.227
Ukupno za termalne blokove u upotrebi			450		2.332
Blok G8	2018	2068	300	M	n/a
Blok G9*	2025	2075	300	M	n/a
Ukupno za planirane termalne blokove			600		n/a
TE Tuzla					
Blok G3	1966	2013	100	M, L	462
Blok G4	1971	2018	200	M, L	1.078
Blok G5	1974	2023	200	M, L	1.078
Blok G6	1978	2027	215	M	1.103
Ukupno za termalne blokove u upotrebi			715		3.721
Blok G7	2017	2.067	450	L	n/a
Blok G8*	2024	2.074	450	L	n/a
Ukupno za planirane termalne blokove			900		n/a
TE Bugojno					
Blok G1	2022		300		n/a
UKUPNO za blokove u upotrebi			1.165		6.053
UKUPNO za planirane blokove			1.800		n/a

Izvor: Elektroprivreda RWE prezentacija juni 2009.god.; Elektroprivreda pregled postojećih elektrana July 2009; Elektroprivreda web stranica juli 2009.god.; PwC analiza

* Javni interes nije proglašen za termalni blok tako da su podaci procjena JP EPBiH

c) Osnovni pokazatelji poslovanja rudnika

91. Tržište uglja u BiH je uglavnom uslovljeno potrebama termoelektrana, dok se manje količine uglja prodaju raznim industrijama, za grijanje, za kućanstvo i za izvoz. Međutim, proizvodnja rudnika uglja najvećim dijelom ovisi o proizvodnji električne energije.
92. U FBiH su 1990. godine termoelektrane potrošile 60% ukupne proizvodnje uglja dok je ovaj procenat u 2007. i 2008. godini iznosio čak 90%. Jedan od razloga za ovakav trend jeste smanjenje potrošnje uglja drugih potrošača. Pregled prodaje uglja po kupcu u 1990. godini i za period između 2005. i 2008. godine je predstavljen u sljedećoj tabeli. Podaci do 2006. godine su preuzeti iz Studije energetskeg sektora u BiH, dok su podaci za period od 2006. do 2008. godine preuzeti od rudnika uglja.

Izveštaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Prodaja po kupcima

Rudnik	Lignit/ mrki ugalj	1990		2005		2006		2007		2008	
		TE	Ostali	TE	Ostali	TE	Ostali	TE	Ostali	TE	Ostali
Federacija BiH											
Kreka	L	2.975.383	1.917.626	1.683.611	341.999	1.748.547	286.311	1.720.447	254.598	2.097.830	245.750
Banovici	M	982.062	1.297.965	963.804	481.864	923.767	459.535	1.019.065	n/a	1.037.983	n/a
Djurdjevik	M	1.332.710	150.581	476.339	64.107	424.450	84.298	382.928	65.698	413.525	90.601
Kakanj	M	1.895.603	122.114	953.006	61.729	1.050.000	64.746	1.106.338	68.251	1.149.713	71.855
Breza	M	406.017	84.850	164.393	7.340	212.468	9.483	389.216	12.088	417.389	11.267
Zenica	M	230.000	690.214	169.171	126.008	171.097	116.005	200.003	118.287	175.997	147.183
Bila	M	61.000	55.000	48.049	26.665	61.376	15.455	73.036	8.406	59.727	8.216
Gracanica	L	136.755	547.226	52.330	80.647	85.364	113.953	161.012	80.341	201.327	58.793
Livno	L	-	81.400	35.746	12.020	32.005	27.904	29.995	n/a	27.625	n/a
Kamengrad	M	-	134.600	-	-	-	-	-	-	-	-
Mostar	M	-	200.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Ukupno	FBIH	8.019.530	5.281.576	4.546.449	1.202.379	4.709.074	1.177.690	5.082.040	607.669	5.581.116	633.665
Republika Srpska											
Gacko	L	2.382.555	-	2.027.248	17.197	1.958.358	21.217	-	n/a	-	n/a
Ugljevik	M	1.826.890	-	1.052.774	58.942	1.522.573	48.509	-	n/a	-	n/a
Stanari	L	141.000	500.223	60.957	156.069	213.852	310.061	58.026	n/a	150.002	n/a
Miljevina	M	-	166.286	-	21.439	-	6.301	-	n/a	-	n/a
Ukupno	RS	4.350.445	666.509	3.140.979	253.647	3.694.783	386.088	-	-	-	-
UKUPNO	BIH	12.369.975	5.948.085	7.687.428	1.456.026	8.403.857	1.563.778	5.082.040	607.669	5.581.116	633.665

Izvor: Studija energetskog sektora u BiH, Izveštaj o poslovanju rudnika

93. Cijena po kojoj se ugalj prodaje termoelektranama u FBiH propisuje Vlada, dok se cijene za ostale potrošače kreiraju na otvorenom tržištu. Cijena uglja koji se prodaje TE je do 1. avgusta 2006. godine iznosila 4,00 KM/GJ, a potom je povećana na 4,50 KM/GJ. Trenutna cijena uglja koja se prodaje TE, primjenjiva od 26. marta 2009. godine iznosi 4,7 KM/GJ za ugalj eksploatisan iz površinskog kopa i 5 KM/GJ za ugalj dobijen jamskom eksploatacijom. Na osnovu informacija dobijenih od menadžmenta JP EPBiH, strategija JP EPBiH jeste smanjenje cijene uglja koja se prodaje termoelektranama na oko 4 KM/GJ.
94. Sljedeća tabela daje pregled finansijskih rezultata, sredstava i obaveza rudnika uglja koji su predmet procjene. Šest od sedam rudnika su poslovali sa negativnim finansijskim rezultatom u 2008. godini. Jedino je rudnik uglja Gračanica poslovao sa pozitivnim rezultatom na kraju perioda.

Poslovni rezultati rudnika uglja koji su predmet procjene u 2008. godini

Opis	Kreka	Breza	Djurdjevik	Kakanj	Zenica	Gračanica	Abid Lolić	UKUPNO
Poslovni prihodi	122.222.729	32.409.975	36.692.581	67.651.953	30.621.335	12.468.830	5.316.328	307.383.732
Poslovni rashodi	124.881.189	33.796.863	34.560.325	70.014.699	35.403.350	10.248.203	6.428.965	315.333.594
EBITDA	(2.658.459)	(1.386.888)	2.132.256	(2.362.746)	(4.782.015)	2.220.627	(1.112.637)	(7.949.862)
Troškovi amortizacije	15.907.640	1.668.308	2.261.260	2.530.697	7.232.926	1.267.864	253.792	31.122.487
EBIT	(18.566.099)	(3.055.196)	(129.003)	(4.893.443)	(12.014.941)	952.763	(1.366.429)	(39.072.348)
Neposlovni rezultat	2.488.672	(2.108.139)	150.726	(792.544)	76.339	(608.303)	531.048	(262.200)
Finansijski rezultat	(4.752.013)	(2.011.210)	(658.096,5)	(3.231.806)	(393.514)	(316.170)	(7.944)	(11.370.753)
Dobitak prije poreza	(20.829.441)	(7.174.545)	(636.373)	(8.917.792)	(12.332.115)	28.290	(843.324)	(50.705.302)
Porez na dobit	-	-	-	-	-	2.829	-	2.829
NETO DOBIT (GUBITAK)	(20.829.441)	(7.174.545)	(636.373)	(8.917.792)	(12.332.115)	25.461	(843.324)	(50.708.131)

Izvor: Finansijski izveštaji rudnika

Izveštaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Sažetak bilansa stanja rudnika uglja koji su predmet procjene na dan 31. decembra 2008. godine

Opis	Kreka	Breza	Djurdjevik	Kakanj	Zenica	Gračanica	Abid Lolić	UKUPNO
Stalna sredstva	250.051.154	56.026.484	38.001.051	148.068.902	231.839.136	39.469.677	9.897.460	773.353.864
Tekuća sredstva	28.107.913	7.701.686	17.217.479	13.660.260	6.260.883	2.605.455	1.004.311	76.557.987
UKUPNO AKTIVA	278.159.067	63.728.170	55.218.530	161.729.162	238.100.019	42.075.132	10.901.771	849.911.851
Kapital	88.659.835	17.408.589	27.170.503	46.884.160	160.554.072	32.585.295	254.133	373.516.587
Dugoročne obaveze	33.961.959	8.208.306	8.266.169	36.612.055	19.305.704	4.771.486	459.272	111.584.951
Dugoročna rezervisanja	3.263.624	400.000	-	42.178.673	10.168.753	582.216	-	56.593.266
Dugoročne obaveze	37.225.583	8.608.306	8.266.169	78.790.728	29.474.457	5.353.702	459.272	168.178.217
Kratkoročne finansijske obaveze	10.008.053	374.000	2.895.999	4.077.776	637.997	-	13.971	18.007.796
Dobavljači	21.511.113	1.869.996	3.520.164	14.139.714	6.768.420	300.548	1.446.841	49.556.796
Porez na dobit, PDV i ostali porezi	106.182.740	32.237.671	11.049.486	13.736.539	38.316.644	3.791.193	8.431.520	213.745.793
Druge kratkoročne obaveze	9.121.492	3.229.608	1.095.707	2.748.210	2.176.797	44.394	195.239	18.611.447
Pasivna vremenska razgraničenja	5.450.251	-	1.220.502	1.352.035	171.632	-	100.795	8.295.215
Kratkoročne obaveze	152.273.649	37.711.275	19.781.858	36.054.274	48.071.490	4.136.135	10.188.366	308.217.047
UKUPNO PASIVA	278.159.067	63.728.170	55.218.530	161.729.162	238.100.019	42.075.132	10.901.771	849.911.851

Izvor: Finansijski izvještaji rudnika

d) Finansijska konsolidacija

95. Finansijska konsolidacija rudnika uglja je propisana Zakonom o finansijskoj konsolidaciji rudnika uglja u Federaciji BiH prema obračunatim, a neuplaćenim javnim prihodima u periodu od 2009. do 2015. godine (Službeni glasnik FBiH 81/08). Zakon propisuje otpis obaveza za porez na platu, doprinose za penziona i invalidsko osiguranje do 31. decembra 2008. godine za sve rudnike uglja.
96. Prema preliminarnim informacijama prikupljenim za potrebe pripreme nacrtu Zakona početkom 2008. godine (Službene novine FBiH 81/08), Federalno ministarstvo energije, rudarstva i industrije je procjenilo da ukupne obaveze za otpis sedam rudnika uglja koji su predmet procjene iznose 149.695.170 KM sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine.
97. Ukupna stvarna obaveza za porez na platu, doprinose za penziona i invalidsko osiguranje na dan 31. decembra 2008. godine prema zvaničnim finansijskim izvještajima rudnika iznosi 133.686.391 KM. Razlika između iznosa koji je prikazan u Zakonu i iznosa navedenog u finansijskim izvještajima, prema informacijama dobijenim od menadžmenta rudnika, je nastala zato što su rudnici uplatili neke obaveze za uposlenike koju su se penzionisali, dok su neki rudnici ostvarili više neplaćenih poreza nego što je očekivano.
98. Osim otpisa poreza na platu i određenih doprinosa u skladu sa Zakonom, može se očekivati da će se otpisati dodatne obaveze za rudnike uglja po osnovu zastarjelih kredita (28.861.718 KM) i diobenog bilansa (10.125.140 KM), dok neka rezervisanja (982.216 KM) ne predstavljaju stvarne obaveze rudnika uglja.
99. Takođe, može se očekivati da će obaveze po osnovu neplaćenog zdravstvenog osiguranja i osiguranja od nezaposlenosti na dan 31. decembar 2008. godine biti predmet otpisa. Kako su pregovori sa lokalnim vlastima po osnovu ovog pitanja u toku, obaveze predmetnih rudnika uglja nisu korigovane za ove iznose. Ove obaveze su samo zasebno prikazane kao obaveze za potencijalni otpis (Prilog 1).

100. Pregled bilansa stanja sedam predmetnih rudnika uglja nakon otpisa obaveza po osnovu Zakona o finansijskoj konsolidaciji i drugih potencijalnih otpisa (korekcija plasmana/obaveza po osnovu deobnog bilansa, korekcija sredstava/obaveza u skladu sa sugestijama iz revizorskog izvještaja) prikazan je u Prilogu 1 ovog izvještaja.

e) Uposlenici

101. Većina rudnika uglja u Federaciji BiH su osjetili teret viška radne snage. Problem leži u visokom procentu radnika sa invaliditetom, što je uobičajeno za rudarsku industriju. Radnici sa invaliditetom ne mogu izvršavati rudarske aktivnosti, već samo poslove koji odgovaraju njihovim fizičkim mogućnostima. Procenat uposlenika sa invaliditetom varira između rudnika, a u nekim slučajevima prelazi 20% ukupne radne snage. Sljedeća tabela predstavlja strukturu uposlenika u rudnicima uglja koji su predmet procjene na dan 31. decembra 2008. godine.

Struktura uposlenih na kraju 2008.god.

Rudnik/ Opis	Kreka	Kakanj	Zenica	Breza	Đurđevik	Gračanica	Bila	Ukupno
Ukupan broj uposlenih	3.916	2.170	1.495	1.219	1.118	205	299	10.422
Invalidi rada i rata	931	330	257	306	224	20	40	2.108
Procenat invalida rada i rata u ukupnom broju uposlenih	23,77%	15,21%	17,19%	25,10%	20,04%	9,76%	13,38%	20,23%

Izvor: Rudnici uglja koji se predmet procjene

102. Zakon o radu FBiH propisuje obaveze poslodavca u slučaju da radnik postane invalid u toku rada. Ugovor o radu ne može biti raskinut, već radnik može biti jedino prebačen na drugu poziciju unutar preduzeća, koja odgovara posebnim okolnostima radnika, s tim da uposlenik i dalje nastavlja primati platu sa starog radnog mjesta.
103. Stari Kolektivni ugovor iz 2005. godine nije bio u skladu sa trenutnom situacijom na tržištu. On je nalagao minimalni iznos plate koji je bio previsok za uslove u kojima su se rudnici nalazili. U pojedinim slučajevima ovaj ugovor je onemogućavao rudnicima da redovno isplaćuju plate. Veliki broj uposlenih je tužio rudnike za značajne iznose a veliki broj sudskih procesa je u toku. Tendencija rudnika uglja jeste da se ovakvi slučajevi rješavaju vansudskom nagodbom. Na dan 31. decembra 2008. godine samo je rudnik uglja Kakanj prikazao potencijalne obaveze po ovom osnovu u svojim finansijskim izveštajima.
104. Sljedeća tabela daje prikaz produktivnosti rudnika uglja, izraženu u tonama po uposleniku. Kada se realizacija iz 2007. godine uporedi sa realizacijom iz 2008. godine, može se primjetiti da se ukupna realizacija povećala po svakom rudniku koji je predmet procjene osim u rudniku Abid Lolić Bila.

Produktivnost rudnika uglja (tona po uposleniku godišnje)

Rudnik/ opis	Realizacija 2007	Realizacija 2008	2009	CILJ
Kreka				
Jama Mramor	430	462		
Jama Bukinje	216	209		
Površinski kop Dubrave	782	1.023		
Površinski kop Šikulje	810	1.003		
Ukupno	494	598	625	1.001
Kakanj				
Površinski kop Vrtlište	1.539	1.792		
Jama Haljinići	504	403		
Ukupno	535	563	545	530
Zenica				
Jama Stara Jama	342	367		
Jama Raspotočje	318	328		
Jama Stranjani	170	204		
Ukupno	210	217	227	269
Breza				
Jama Sretno	294	230		
Jama Kamenice	549	554		
Ukupno	342	352	349	612
Đurđevik				
Površinski kop Višća	708	769		
Jama Đurđevik	343	330		
Ukupno	397	406	518	525
Gračanica				
Površinski kop Dimnjače	2.696	2.985		
Ukupno	1.236	1.369	1.171	1.002
Bila				
Jama	509	350		
Ukupno	292	227	320	375

Izvor: Rudnici uglja koji su predmet procjene

105. Kvalifikacionom strukturom uposlenih rudnika uglja koji su predmet procjene dominiraju kvalifikovani i nekvalifikovani uposlenici, kao što je predstavljeno u sljedećoj tabeli.

Kvalifikaciona struktura uposlenika rudnika uglja koji su predmet procjene na dan 31. decembra 2008.god.

Rudnik/ Kvalifikacija	Breza	Bila	Gračanica	Kakanj	Kreka	Zenica	Đurđevik
Univerzitetska diploma	41	11	14	106	265	45	69
Viša stručna sprema	42	1	3	44	36	18	8
Srednja škola	213	19	25	173	1.107	105	93
Osnovna škola	-	-	30	-	-	-	-
Ukupno	296	31	72	323	1.408	168	170
Visoko kvalifikovani	46	21	5	345	377	279	278
Kvalifikovani	457	96	111	900	1.578	544	562
Polukvalifikovani	76	37	2	288	199		18
Nekvalifikovani	344	114	15	314	354	504	90
Ukupno	923	268	133	1.847	2.508	1.327	948
UKUPNO	1.219	299	205	2.170	3.916	1.495	1.118

Izvor: Rudnici uglja koji su predmet procjene

106. Prosječna mjesečna bruto plata po uposleniku u rudnicima uglja koji su predmet procjene u 2008. godini iznose 1.522 KM. Prosječna plata je značajno povećana u 2007. i 2008. godini, gdje je povećanje iznosilo od 6%-40% u 2007. godini i 12%-22% u 2008. godini.

Prema informacijama dobijenim od menadžmenta rudnika, jedan od glavnih razloga za povećanje u 2007. i 2008. godini jeste uvođenje PDV-a u BiH.

f) Restruktuiranje energetskog sektora

107. Kao što je navedeno u uvodnom dijelu ovog izvještaja, proces restruktuiranja energetskog sektora u BiH je iniciran 2000. godine, nakon što je usvojena Izjava o elektroenergetskoj politici od strane vladajućih tijela BiH, izvršena analiza i usvojen akcioni plan za restruktuiranje i privatizaciju energetskog sektora u BiH i usvojen akcioni plan za restruktuiranje i privatizaciju energetskog sektora u entitetima BiH.
108. Evropska Unija je u junu 2003. godine usvojila Direktivu 2003/54/EZ koja nalaže jedinstvene procedure za sva tržišta električne energije. Prema Sporazumu o formiranju energetske zajednice potpisanom od strane zemalja Evropske Unije i Jugoistočne Evrope, organizaciona struktura JP EPBiH mora biti usaglašena sa uslovima iz navedenih dokumenata, s ciljem da se omogući što bolje pozicioniranje ovog preduzeća na tržištu električne energije zemalja Jugoistočne Evrope.
109. U svrhu ispunjavanja ovih uslova, Vlada FBiH je usvojila Odluku br. 12/09 o prenosu udjela Federacije BiH u rudnicima uglja na JP Elektroprivreda BiH (Službeni glasnik FBiH 4/09 i 47/09), na osnovu čega se cjelokupan udjel sljedećih rudnika uglja prenosi na JP Elektroprivreda BiH:
 - RMU Kakanj d.o.o., Kakanj
 - RMU Breza d.o.o., Breza
 - RU Gračanica d.o.o., Gornji Vakuf - Uskoplje
 - RMU Abid Lolić d.o.o., Travnik - Bila
 - RU Kreka d.o.o. Tuzla
 - RMU Đurđevik d.o.o. Đurđevik
 - RMU Zenica d.o.o., Zenica.
110. Odluka je zasnovana na Zakonu o finansijskoj konsolidaciji rudnika uglja u Federaciji BiH na osnovu obračunatih, ali neuplaćenih javnih prihoda u periodu od 2009. do 2015.godine (Službeni glasnik FBiH 81/08) i na Akcionom planu o restruktuiranju i modernizaciji rudnika uglja u Federaciji BiH (Službeni glasnik 43/04).

C. Opis rudnika uglja koji su predmet procjene

I. Opšti podaci

111. Rudnici uglja koji su predmet procjene su predstavljeni u tabeli ispod:

Pregled rudnika uglja koji su predmet procjene

Rudnik	Vrsta uglja	Površinski kop	Podzemni rudnik
Kakanj	Mrki ugalj	Vrtlište	Haljinci
Breza	Mrki ugalj	Koritnik	Sretno, Kamenice
Gračanica	Lignit	Dimnjače	-
Bila	Mrki ugalj	Grahovčići	Grahovčići
Kreka	Lignit	Šikulje, Dubrave	Mramor, Bukinje
Đurđevik	Mrki ugalj	Višća II	Đurđevik
			Stara jama, Raspotočje,
Zenica	Mrki ugalj	-	Stranjani

Izvor: Studija energetskog sektora u BiH, mart 2008

112. Smatra se da od ovih sedam rudnika, rudnici mrkog uglja Đurđevik, Kakanj, Breza i Bila kao i rudnik lignita Kreka posjeduju ugalj vrhunskog kvaliteta.
113. Od ukupnog iznosa bilansnih rezervi lignita u BiH, približno 53% se nalazi u rudniku uglja Kreka.
114. Rudnici uglja koji su predmet procjene već snabdijevaju i planirano je da snabdijevaju termoelektrane u budućnosti, tj. TE Kakanj, TE Tuzla i ostale TE koje se planiraju izgraditi. Prema tome, proizvodnja uglja u rudnicima koji su predmet procjene uveliko zavisi od proizvodnje električne energije.
115. Položaj rudnika uglja koji su predmet procjene i njihova blizina termoelektranama je predstavljena na sljedećoj karti.

Karta položaja rudnika uglja koji su predmet procjene



Izvor: Studija energetskog sektora u BiH, mart 2008

II. Rudnik uglja Kakanj

1. Opšti podaci

116. Rudnik mrkog uglja Kakanj je operativan od 1902. godine. Ovaj rudnik je utemeljen kao pravno lice poslije podjele rudnika Srednja Bosna. Rudnik uglja Kakanj posluje kao nezavisno privredno društvo od avgusta 1999. godine.
117. Rudnik mrkog uglja Kakanj se nalazi 6 kilometara od grada Kakanja. Ležište uglja ovog rudnika pripada bazenu uglja Centralne Bosne, tj. Sarajevsko-Zeničkom bazenu.
118. Potencijal uglja u rudniku Kakanj se sagledava na osnovu utvrđenih mineralnih rezervi za koje rudnik Kakanj posjeduje Rješenja o potvrđenim rezervama izdata od strane Federalnog ministarstva energije, rudarstva i industrije. Posljednja Rješenja o potvrđenim rezervama su sljedeća:
- ✓ br. 06-18-4/08 izdana na dan 14. maja 2008. godine,
 - ✓ br. 06-18-868/04 izdana na dan 26. januara 2005. godine i
 - ✓ br. 07-18-511/02 izdana na dan 18. februara 2003. godine.
119. Pregled geoloških i eksploatacionih rezervi rudnika Kakanj na dan 31. decembra 2008. godine se nalazi u sljedećoj tabeli.

Rezerve uglja u tonama - Rudnik Kakanj

Rudnik/pogon	A	B	C1	Bilansne (A+B+C1)
PK Vrtlište	4.683.960	13.990.580	35.940.599	54.615.139
PK Repovački potok	-	-	9.078.252	9.078.252
Jama Haljinići	8.360.558	54.413.097	49.431.000	112.204.655
Jama Stara jama	-	19.047.000	22.557.000	41.604.000
Jama Modrinje	-	9.659.000	20.138.000	29.797.000
Ukupno	13.044.518	97.109.677	137.144.851	247.299.046

Rudnik/pogon	Vanbilansne	Ukupne geološke	Eksploatacione na dan 31.12.2008.
PK Vrtlište	-	67.980.960	40.554.854
PK Repovački potok	-	18.012.252	-
Jama Haljinići	17.737.000	189.371.655	89.045.119
Jama Stara jama	33.266.000	103.898.000	24.962.000
Jama Modrinje	5.055.000	51.698.000	-
Ukupno	56.058.000	430.960.867	154.561.973

Izvor: Rudnik uglja Kakanj

120. Trenutno, proizvodnja u rudniku ugalj Kakanj se ostvaruje iz dva pogona, površinskog kopa Vrtilište i jame Haljinići, dok je proizvodnja iz pogona Stara jama ugašena u 2004. godini.
121. Površinski kop Vrtilište se nalazi na sjevero-zapadnom dijelu Kakanjskog bazena uglja. Nalazište uglja se proteže na područje od 450 ha, i ima oblik nepravilne elipse sa dužim osovinama koje se protežu u pravcima istok-zapad. Maksimalna dužina nalazišta je 3,75 km. Nalazište je široko 1,75 km. Na jugu, nalazište je ograničeno rijekom Bosnom, a na istoku rijekom Bijele Vode. Zapadne granice nalazišta su određene rudarskim projektom, tj. nema prirodne granice ugljenog nalazišta.
122. Duž jugozapadnog dijela nalazišta prolazi autoput Sarajevo-Zenica. Osim toga, postoje i drugi lokalni putevi unutar zone površinskog kopa, kao što su: Kakanj-Karaulsko polje-D.Kakanj i Kakanj-Pope-Kamenolom Brnj. Ovi putevi služe povezivanju rudnika sa gradom Kakanj i autoputem Sarajevo-Zenica.
123. Eksploatacioni sistem korišten na površinskom kopu Vrtilište se sastoji iz dva osnovna proizvodna procesa i to otklanjanja otkrivke i dobijanja uglja, a sastoji se od sljedećih proizvodnih procesa:
- ✓ bušačko minerski radovi na otkrivci i uglju,
 - ✓ bagerovanje-utovar otkrivke i uglja (bager-kašikar),
 - ✓ transport otkrivke na odlagališta i uglja do pretovarnih sistema (kamionima) i
 - ✓ klasiranje i separisanje rovnog uglja.
124. Prosječan kvalitet uglja iz površinskog kopa je predstavljen u sljedećoj tabeli.

Prosječni ponderisani kvalitet uglja

Ugljeni sloj		Glavni ugljeni sloj	Orašje ugljeni sloj
Imedijatne analize			
Vlaga	%	8,63	8,17
Pepeo	%	40,62	42,75
Sagorive materije	%	50,76	49,14
Isp. materije	%	29,68	27,27
C _{fix}	%	21,07	21,89
Koks	%	61,69	64,57
S- ukupni	%	1,97	2,31
DTE	kJ/kg	13.177	12.722
Hemijski sastav pepela			
SiO ₂	%	32,67	45,23
Fe ₂ O ₃	%	10,27	10,55
Al ₂ O ₃	%	17,19	24,39
TiO ₂	%	0,46	0,32
CaO	%	25,62	7,95
MgO	%	1,73	3,01
Na ₂ O+K ₂ O	%	10,81	2,46
SO ₃	%	1,33	6,01
Elementarni sastav uglja			
Ugljenik C	%	35,60	34,29
Vodonik H	%	3,32	3,47
Sumpor gorivi S	%	0,92	1,69
Kiseonik + azot (O ₂ +N ₂)	%	10,92	10,92

Izvor: Studija energetskog sektora u BiH

125. Jama Haljinići se nalazi unutar Istočne sekcije, približno 5 km od TE Kakanj. Ležište je odvojeno od podbazena Zgošća i Stare jame prelomnicom visokom 100 metara. Ugalj se vadi iz krovnog i podinskog sloja (lokalno se zove Glavni sloj).
126. Proces proizvodnje u jami Haljinići uključuje sljedeće aktivnosti:
- ✓ izrada jamskih priprema,
 - ✓ otkopavanje uglja (široko čelo),
 - ✓ transport uglja (grabuljar, gumeni transporter),
 - ✓ provjetravanje jame,
 - ✓ odvodnjavanje jame,
 - ✓ snabdjevanje pogonskom energijom,
 - ✓ transport građe i repromaterijala,
 - ✓ održavanje infrastrukturnih objekata i

✓ održavanje jamske mehanizacije.

127. Ugalj iz jame Haljinići, kao ugalj većeg kvaliteta, se miješa sa ugljem iz površinskog kopa Vrtilište u svrhu harmonizacije kvaliteta uglja koji se isporučuje TE Kakanj. Prosječan kvalitet uglja iz podzemnog kopa je predstavljen u narednoj tabeli.

Prosječni ponderisani kvalitet uglja

Ugljeni sloj		Krovni ugljeni sloj- gornji dio	Krovni ugljeni sloj- donji dio	Glavni sloj Trstionica	Glavni sloj Stara jama	Glavni sloj Modrinje
Imedijatne analize						
Vlaga	%	8,92	9,16	9,11	6,28	5,70
Pepeo	%	35,49	37,78	40,33	38,19	37,36
Sagorive materije	%	55,51	51,74	51,68	55,53	54,71
Isp. materije	%	28,71	25,56	26,41	27,44	32,54
C _{fix}	%	26,70	24,83	29,00	31,61	24,50
Koks	%	62,19	64,57	64,32	68,33	63,09
S- ukupni	%	1,40	1,60	2,04	2,16	3,85
DTE	kJ/kg	14.614	13.963	13.085	15.299	16.073
Hemijski sastav pepela						
SiO ₂	%	39,58	49,28	46,15	40,71	32,13
Fe ₂ O ₃	%	9,92	5,83	8,16	6,94	10,67
Al ₂ O ₃	%	17,68	21,66	22,53	19,30	14,81
TiO ₂	%	0,36	0,68	0,51	0,59	0,03
CaO	%	19,07	12,85	11,39	20,30	23,37
MgO	%	3,72	2,12	2,21	2,37	4,21
Na ₂ O+K ₂ O	%	1,48	1,54	1,44	1,54	1,93
SO ₃	%	7,88	6,00	7,18	7,71	12,32
Elementarni sastav uglja						
Ugljenik C	%	40,90	34,70	32,15	42,06	39,33
Vodonik H	%	3,68	3,29	2,98	4,07	3,66
Sumpor gorivi S	%	0,78	0,93	0,87	1,34	2,35
Kiseonik + azot (O ₂ +N ₂)	%	12,74	11,13	10,42	11,75	9,31

Izvor: Studija energetskog sektora u BiH

128. Prosječna toplotna vrijednost uglja eksploatisanog u rudniku uglja Kakanj u 2008. godini je iznosila 12.090 kJ/kg, dok je u 2007. godini iznosila 12.442 kJ/kg.
129. Stara jama nalazi se u Zgošća podbazenu, približno 5 km sjeverno od TE Kakanj. Ugalj eksploatisan iz ovog rudnika se smatra najkvalitetnijim ugljem što se tiče ležišta u Kaknju. Eksploatacija u Staroj jami do 1993. godine je obavljana sa mehanizovanim širokim čelom, a od te godine konvencionalnom komornom metodom gdje se ugalj dobija iz sigurnosnih stubova i manjih izoliranih područja preostalih rezervi. Proizvodnja u pogonu Stara jama je obustavljena u 2004. godini. Trenutno se jedan dio tog zemljišta izdaje trećim licima.

130. Separacija Čatići je izgrađena 1954. godine sa kapacitetom 2.500.000 tona godišnje. Ugalj se prevozi od površinskog kopa Vrtlište do separacije kamionima, dok se ugalj iz jame Haljinići prevozi dizel lokomotivom sa jamskim vagonetima, kao i kamionima.

2. Historijski podaci o proizvodnji i prodaji uglja

131. Proizvodnja uglja u rudniku Kakanj u 2006. godini je iznosila ukupno 1.114.746 tona mrkog uglja. Slijedi pregled proizvedene količine uglja u rudniku Kakanj u 2007. i 2008. godini.

Pregled proizvodnje u rudniku Kakanj (u tonama)

Lokalitet	2007	2008	
	Realizovano	Planirano	Realizovano
Površinski kop Vrtlište	746.307	765.000	869.258
Jama Haljinići	428.282	435.000	352.310
Ukupno	1.174.589	1.200.000	1.221.568

Izvor: Rudnik uglja Kakanj

132. Većina proizvedenog uglja, oko 94% u 2008. godini, je isporučena TE Kakanj. Ostatak od 6% je plasiran širokoj potrošnji.
133. Cijena uglja ugovorena sa TE Kakanj je iznosila 4,35 KM/GJ u 2006. godini, 4,78 KM/GJ u 2007. godini, i 4,86 KM/GJ u 2008. godini. Ugovorena cijena za dostavu uglja TE Kakanj u 2009. godini iznosi 4,5 KM/GJ.
134. Ugovorena cijena uglja isporučenog ostalim potrošačima u posljednjem kvartalu u 2008. i u 2009. godini je između 62 KM/t i 121,45 KM/t.
135. Prema poslovnom planu menadžmenta rudnika Kakanj za period od 2008. do 2010. godine, planirana je godišnja proizvodnja od približno 1.200.000 tona, koliko je i iznosila u 2008. godini.
136. Prema planu za period od 2008. do 2010. godine, struktura prodaje bi trebala ostati nepromijenjena, tj. većina uglja se planira isporučiti TE Kakanj.
137. Prema studiji Energetskog sektora u BiH, studija rudnika uglja, proizvodnja uglja u rudniku Kakanj u 2020. godini bi mogla iznositi 1.800.000 tona, ako se poduzmu značajna ulaganja (preko 150 miliona KM) i ako se produktivnost (tona po uposleniku na godišnjem nivou) poveća sa 562, koliko je iznosila u 2008. godini na 952 u 2020. godini.

3. Uposlenici

138. Rudnik uglja Kakanj se sastoji od sljedećih organizacionih cjelina:
- ✓ Glavni ured rudnika

- ✓ Jama Haljinići,
- ✓ Površinski kop Vrtlište,
- ✓ Postrojenje za separacija,
- ✓ Jedinica za održavanje,
- ✓ Društveni standard.

139. U 2007. godini rudnik uglja Kakanj je zapošljavao 2.194 ljudi, tj. 27 uposlenika manje nego u 2006. godini.
140. Na dan 31. decembra 2008. godine, rudnik uglja Kakanj je upošljavao 2.170 ljudi. Slijedi organizaciona struktura uposlenika.

Pregled kvalifikacione strukture zaposlenih na dan 31.12.2008.

Kvalifikacija \ Pogon	Stara Jama	Haljinići	Vrtlište	Separacija	Održavanje	Admini- stracija	Rekultiv- acija	Ukupno
VSS	2	18	16	4	2	61	3	106
VŠS	-	6	9	1	4	20	4	44
SSS	12	-	37	18	19	83	4	173
Ukupno	14	24	62	23	25	164	11	323
VKV	5	177	42	65	24	16	16	345
KV	14	327	297	121	64	33	44	900
PK	19	111	56	71	3	27	1	288
NK	5	235	28	39	2	1	4	314
Ukupno	43	850	423	296	93	77	65	1.847
UKUPNO	57	874	485	319	118	241	76	2.170

Izvor: Rudnik uglja Kakanj

141. Osnovni problem sa radnom snagom u rudniku Kakanj se ogleda u velikom procentu uposlenika sa tjelesnim invaliditetom, ukupno 348 uposlenika u 2008. godini, dok je njihov udio u ukupnom broju uposlenika iznosio 16% u periodu od 2006. do 2008. godine.
142. Prema poslovnom planu rudnika uglja Kakanj, planirano je da rudnik posluje sa 2.170 uposlenika u 2010. godini. Međutim, ovaj plan je realizovan u 2008. godini.

III. Rudnik uglja Breza

1. Opšti podaci

143. Do 1999. godine, rudnik uglja Breza je poslovao kao integralni dio pravnog lica Rudnici uglja Srednja Bosna. Prema odluci Upravnog odbora Rudnika uglja Srednja Bosna br. III-1-1/99, od 11. januara 1999. godine, ovo preduzeće je podijeljeno na nezavisna preduzeća, u koje spada i rudnik uglja Breza.
144. Eksploataciono područje rudnika uglja Breza pokriva sjeveroistočnu periferiju centralnog dijela Sarajevsko-Zeničkog bazena, čija ukupna površina iznosi 150 km². Eksploataciono područje ovog rudnika proteže se na teritoriju opština Breza, Visoko, Ilijaš i Vareš. Na jugoistočnoj strani bazen je ograničen rijekom Bosnom, dok je na zapadnoj strani ograničen nalazištima uglja Kakanj, Moštra, Poriječani i Trnovci. Na istočnoj strani bazen je ograničen sa rijekom Misoča.
145. Preciznije, rudnik mrkog uglja Breza se nalazi 20 km sjeverozapadno od grada Sarajeva. Rudni kopovi na ovoj lokaciji datiraju još od 1907. godine.
146. U Rudniku uglja Breza postoje dva ugljena sloja u kojima se vrši eksploatacija uglja, a koji su značajni u ekonomskom pogledu, glavni sloj i podinski sloj.
147. Trenutno su operativna dva podzemna rudnika, Sretno i Kamenice, sa zajedničkim postrojenjem za separaciju. Ova dva rudnika su povezana sa zajedničkim sistemom ventilacije i sistemom za transport uglja, koji su izgrađeni 1987. godine.
148. Do 1970. godine u rudniku uglja Breza u funkciji je bio podzemni rudnik Goruša, dok su donedavno u funkciji bila i dva manja površinska kopa. Jedan od ovih površinskih kopova se nalazio južno od glavnog kompleksa i do sada nije rekultivisan, jer je predviđeno da se koristi kao deponija grada Breza. Trenutno, rudnik Breza koristi ovaj kop kao deponiju.
149. Prema Rješenju Federalnog ministarstva energije, rudarstva i industrije, br. 06-18-240/08, donešene 10. marta 2009. godine, ukupne rezerve uglja u rudniku Breza, tj. podzemnih kopova Sretno i Kamenice, iznose ukupno 53 miliona tona na dan 31. decembra 2007. godine. Vanbilansne rezerve podzemnih kopova Sretno i Kamenice, na isti datum, iznose 34 miliona tona, dok potencijalne rezerve iznose 36 miliona tona.
150. Pregled eksploatacionih rezervi, na osnovu utvrđenih mineralnih rezervi, na dan 31. decembra 2008. godine je predstavljen u narednoj tabeli.

Rezerve uglja u tonama - Rudnik Breza

Rudnik/pogon	A	B	C1	Bilansne (A+B+C1)
Jama Sretno	2.169.349	16.466.713	13.640.150	32.276.212
Jama Kamenice	1.639.115	11.125.187	8.253.087	21.017.389
Ukupno	3.808.464	27.591.900	21.893.237	53.293.601

Rudnik/pogon	Vanbilansne	Ukupne geološke	Eksplatacione na dan 31.12.2008.
Jama Sretno	18.401.225	50.677.437	27.763.107
Jama Kamenice	15.671.539	36.699.928	18.190.387
Ukupno	34.072.764	87.377.365	45.953.494

Izvor: Rudnik uglja Breza

151. Proizvedeni i prodani ugalj iz rudnika Breza je mješavina od približno 50% uglja iz jame Kamenica, što je ugalj iz podinskog sloja, i 50% uglja iz jame Sretno što je ugalj iz glavnog sloja.
152. Ugalj iz glavnog sloja je ugalj visokog kvaliteta, tj. proizvodi između 16.000 kJ/kg i 23.000 kJ/kg. Usljed nižeg kvaliteta uglja eksploatisanog iz podinskog sloja, koji proizvodi između 10.000 kJ/kg i 14.000 kJ/kg, neophodno je proizvesti mješavinu uglja iz ova dva sloja da bi finalni proizvod bio odgovarajućeg kvaliteta, koristeći istovremeno sve rezerve rudnika.
153. Kvalitet uglja iz jama Sretno i Kamenice rudnika Breza, prema Rješenju Federalnog ministarstva energije, rudarstva i industrije br. 06-18-240/08 dat je u sljedećem pregledu.

Kvalitet uglja rudnika Breza

Eksplataciono područje Sloj uglja	SRETNO		KAMENICE		SRETNO & KAMENICE	
	Glavni	Podinski	Glavni	Podinski	Glavni	Podinski
Vlaga (%)	6,82	6,03	8,18	7,35	7,50	6,69
Pepeo (%)	25,13	35,72	26,01	28,66	25,57	32,19
Isparavajuće materije (%)	32,38	24,76	40,63	30,34	36,50	27,55
Sagorive materije (%)	65,07	41,36	56,50	46,78	60,78	44,07
Koks (%)	60,19	66,91	59,03	61,70	59,61	64,30
C-fix (%)	37,93	21,65	34,85	28,29	36,38	24,96
S-ukupno	2,47	1,63	2,79	2,68	2,63	2,15
Gornje toplotne vrijednosti (kJ/kg)	21.046	11.645	19.600	15.988	20.325	13.816
Donje toplotne vrijednosti (kJ/kg)	17.851	10.746	15.951	12.174	16.901	11.460

Izvor: Odluka Federalnog ministarstva energije, rudarstva i industrije

154. Proizvodni proces u Rudniku uglja Breza obuhvata sljedeće faze:
 - ✓ izradu jamskih priprema,
 - ✓ otkopavanje uglja (mehanizovana širokočelna metoda),
 - ✓ transport uglja (grabuljarima i gumenim transporterima),

- ✓ provjetravanje jame,
- ✓ odvodnjavanje jame,
- ✓ snabdijevanje pogonskom energijom,
- ✓ transport građe i repromaterijala,
- ✓ klasiranje uglja,
- ✓ održavanje infrastrukture, i
- ✓ održavanje jamske mehanizacije.

2. Historijski podaci o proizvodnji i prodaji uglja

155. Proizvodni kapaciteti su uglavnom planirani na osnovu tržišne potražnje. Prosječna godišnja proizvodnja uglja u rudniku Breza u poslijeratnom periodu iznosi 250.000 tona, dok je godišnji kapacitet oko 330.000 tona.
156. Pregled nivoa proizvodnje u 2007. i 2008. godini je predstavljen ispod.

Proizvodnja uglja u rudniku Breza (u tonama)

Pogon	2007	2008	
	Realizovano	Planirano	Realizovano
Sretno	119.024	140.000	103.594
Kamenice	216.675	210.000	223.214
Ostale jame	65.605	75.000	101.848
Ukupno tona	401.304	425.000	428.656

Izvor: Rudnik uglja Breza

157. Kao što se može primjetiti u tabeli iznad, u 2008. godini rudnik uglja Breza je prešao poslovni plan kad se analizira ukupan iznos proizvedenog uglja. Međutim, plan proizvodnje uglja visokog kvaliteta iz jame Sretno nije dostignut, dok je ukupna proizvodnja uglja nižeg kvaliteta iz jame Kamenice premašila planirani iznos.
158. U 1990. godini 82,71% od ukupne prodaje uglja se odnosi na TE Kakanj. Ovaj udio se povećao na 97% u 2008. godini, kao što je predstavljeno ispod.

Prodaja uglja rudnika Breza (u tonama)

Kupac	2007	2008		
	Realizovano	Planirano	Realizovano	Struktura
TE Kakanj	389.216	400.000	417.299	97,37%
Široka potrošnja	9.457	22.100	8.545	1,99%
Vlastita potrošnja	2.631	2.900	2.722	0,64%
Ukupno tona	401.304	425.000	428.566	100,00%

Izvor: Rudnik uglja Breza

159. Prema aneksu osnovnog ugovora 005-DP/09 od 29. decembra 2008. godine, datiranog u martu 2009. godine, potpisanog od strane rudnika Breza i JP EPBiH, prodajna cijena uglja za 2009. godinu iznosi 5 KM/GJ.
160. Prema Studiji energetskog sektora u BiH, Modul - Rudnici uglja, proizvodnja uglja u rudniku Breza u 2020. godini bi mogla iznositi 600.000 tona, ako se poduzmu značajne investicije (preko 50 miliona KM) i ako se produktivnost (tona po uposleniku godišnje) poveća sa 351, koliko je iznosila u 2008. godini, na 923 u 2020. godini.

3. Uposlenici

161. Na kraju 2006. i 2007. godine, Rudnik uglja Breza je imao 1.183, odnosno 1.175 uposlenika, respektivno.
162. U 2008. godini, rudnik uglja Breza posluje sa 1.219 uposlenika sa sljedećom kvalifikacionom strukturom.

Pregled kvalifikacione strukture na dan 27.03.2009.

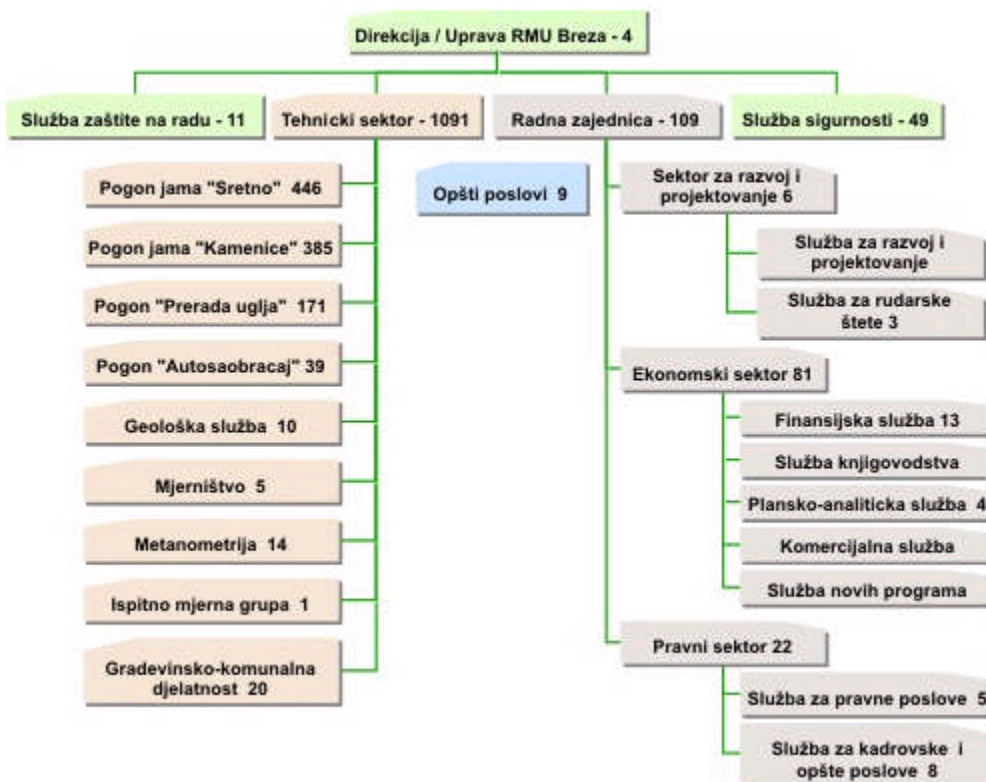
Kvalifikacija	Pogon	Jama Sretno	Jama Kamenice	Administracija	Seperacija	Transport	Ukupno
VSS		6	5	25	4	1	41
VŠS		4	3	13	22	-	42
SSS		59	60	65	26	3	213
Ukupno		69	68	103	52	4	296
VKV		14	1	2	-	29	46
KV		163	164	65	63	2	457
PK		50	22	1	3	-	76
NK		151	148	20	23	2	344
Ukupno		378	335	88	89	33	923
UKUPNO		447	403	191	141	37	1.219

Izvor: Rudnik uglja Breza

163. Prema poslovnom planu rudnika Breza za period od 2008. do 2010. godine, rudnik treba zaposliti 1.035 uposlenika u 2009. godini i 980 uposlenika u 2010. godini.
164. Ključni problem sa radnom snagom u rudniku Breza leži u visokom procentu uposlenika sa tjelesnim invaliditetom, koji čine oko 27% ukupnog broja uposlenih u periodu od 2006. do 2008. godine.
165. Nadzorni odbor rudnika uglja Breza je odobrio Program rješavanja statusa viška uposlenika u rudniku mrkog uglja Breza u decembru 2006. godine. Ovaj program je predat Federalnom zavodu za zapošljavanje u februaru 2007. godine. Federalno ministarstvo energije, rudarstva i industrije je odobrilo dokument u martu 2007. godine. Prema ovom programu, treba se riješiti status 410 radnika koji su proglašeni viškom. Međutim, rudnik uglja Breza nije još uvijek ništa poduzeo u ostvarivanju ovog Programa.

166. Organizaciona struktura rudnika uglja Breza je predstavljena ispod.

Organizaciona struktura Rudnika uglja Breza



Izvor: Rudnik uglja Breza

IV. Rudnik uglja Gračanica

1. Opšti podaci

167. Ležište uglja rudnika lignita Gračanica se nalazi na desnoj obali rijeke Vrbas, sedam kilometara sjeverozapadno od Gornjeg Vakufa-Uskoplje i osam kilometara jugoistočno od Bugojna. Rudnik uglja Gračanica je povezan sa gradovima Travnik i Mostar, FBiH kao i sa industrijskim centrom Banja Luka, Republika Srpska preko glavnih cesta. Produktivni dio ležišta se proteže na 0,8 kvadratnih kilometara. Rudarski radovi u Gračanici datiraju iz 1939. godine, kada se primjenjivala podzemna metoda otkopa. U 1977. godini se uvodi površinska metoda otkopa, koja se koristi i danas. Trenutno je operativan jedan površinski kop: „Dimnjače“. Ležište uglja ovog rudnika se nalazi u jugoistočnom dijelu Bugojanskog bazena i graniči sa opštinama Bugojno i Gornji Vakuf-Uskoplje, na desnoj obali rijeke Vrbas tj. na prostoru sela Rosulje.
168. Posljednja analiza rezervi uglja za površinski kop Dimnjače je izvršena u Sarajevu 17. novembra 1988. godine. Status rezervi uglja na dan 31. decembra 1987. godine, prema Rješenju UP/I br. 06-310-546/88 je predstavljen u sljedećoj tabeli.

Rezerve uglja u tonama na dan 31 decembar 1987 - Rudnik Gračanica

Rudnik/ pogon	Status bilansnih rezervi (tone)			
	A	B	C1	A+B+C1
Površinski kop Dimnjače	2.569.000	10.239.000	2.011.000	14.819.000
Ukupno	2.569.000	10.239.000	2.011.000	14.819.000

Izvor: Rudnik uglja Gračanica

169. Prema Rješenju o klasifikaciji, kategorizaciji i procjeni rezervi uglja za površinski kop Dimnjače (br. 06-18-970/05, datiran 12. maja 2006. godine), ukupne rezerve uglja na dan 31. decembra 2004. godine iznose 10.657.118 tona od čega je 64,48% ugalj kategorije A, 22,03% kategorija B i ostatak od 13,49% ugalj kategorije C1.
170. Stanje eksploatacionih rezervi uglja u rudniku Gračanica, površinskog kopa Dimnjače, na dan 31. decembra 2008. godine je predstavljen ispod.

Rezerve uglja u rudniku Gračanica na dan 31.12.2008. (u tonama)

Rudnik/ pogon	A	B	C1	Bilansne (A+B+C1)
Površinski kop Dimnjače	5.911.865	2.347.513	1.437.894	9.697.272
Ukupno	5.911.865	2.347.513	1.437.894	9.697.272

Rudnik/ pogon	Vanbilansne	Ukupne geološke	Eksplatacione na dan 31.12.2008.
Površinski kop Dimnjače	-	9.697.272	8.167.291
Ukupno	-	9.697.272	8.167.291

Izvor: Rudnik uglja Gračanica

171. Prema podacima primljenim od rudnika uglja Gračanica, postoji približno 3.251.000 tona uglja kategorije B u bazenu Donja Ričica, koji je u procesu pripreme za početak rudarskih aktivnosti.
172. Kvalitet uglja lignit iz površinskog kopa Dimnjače je predstavljen ispod.

Prosječni kvalitet uglja

Površinski kop Dimnjače

Imedijatne analize

Vlaga	%	32,73
Pepeo	%	16,93
Sagorive materije	%	48,23
Isp. materije	%	31,28
C _{fix}	%	18,99
Koks	%	35,92
S- ukupni	%	3,00
DTE	kJ/kg	10.628

Hemijski sastav pepela

SiO ₂	%	6,77
Fe ₂ O ₃	%	1,56
Al ₂ O ₃	%	4,88
TiO ₂	%	0,27
CaO	%	52,62
MgO	%	1,84
Na ₂ O+K ₂ O	%	0,2+0,52
SO ₃	%	30,12

Elementarni sastav uglja

Ugljenik C	%	34,15
Vodonik H	%	2,42
Sumpor gorivi S	%	0,95
Kiseonik + azot (O ₂ +N ₂)	%	0,48+0,48

Izvor: Studija energetskog sektora u BiH

173. Proizvodni proces na površinskoj eksploataciji u rudniku Gračanica uključuje sljedeće faze:

- ✓ vađenje uglja i otklanjanje otkrivke (kopanje i utovar - bager),
- ✓ transport uglja (bager – kamion – drobilica - traka),
- ✓ transport otkrivke (kamionima),
- ✓ odlaganje otkrivke (kamionima na vanjsko odlagalište),
- ✓ odvodnjavanje,
- ✓ klasiranje uglja (kapacitet približno 200t/h),
- ✓ pomoćni radovi, i
- ✓ mašinsko i elektro održavanje.

2. Historijski podaci o proizvodnji i prodaji uglja

174. Pregled proizvodnje uglja u rudniku Gračanica od početka rudarskih radova na ovoj lokaciji do 2008. godine je predstavljen u sljedećoj tabeli.

Pregled proizvodnje uglja za period 1939-2008

Godina	Proizvodnja	Godina	Proizvodnja	Godina	Proizvodnja
1939	?	1964	75.300	1989	599.868
1940	?	1965	86.500	1990	683.981
1941	?	1966	82.600	1991	530.754
1942	2.000	1967	79.000	1992	200.000
1943	2.500	1968	55.945	1993	973
1944	1.000	1969	76.111	1994	7.887
1945	1.800	1970	80.440	1995	33.481
1946	1.500	1971	72.906	1996	51.216
1947	300	1972	59.720	1997	113.568
1948	9.472	1973	61.300	1998	101.656
1949	12.212	1974	64.853	1999	52.605
1950	20.115	1975	141.010	2000	81.050
1951	14.870	1976	131.780	2001	94.942
1952	12.910	1977	160.189	2002	128.687
1953	13.025	1978	188.200	2003	139.149
1954	24.570	1979	282.849	2004	153.695
1955	25.545	1980	291.549	2005	196.272
1956	33.980	1981	307.000	2006	230.346
1957	13.690	1982	402.176	2007	253.427
1958	33.415	1983	478.789	2008	280.577
1959	27.573	1984	602.320		
1960	33.730	1985	603.455		
1961	38.030	1986	598.988		
1962	43.480	1987	610.369		
1963	64.140	1988	557.859		
Ukupno (tona)				10.515.199	

Izvor: Rudnik uglja Gračanica

175. Podaci u tabeli iznad prikazuju da je proizvodnja rudnika uglja Gračanica vrhunac dostigla u 1990. godini, kada je eksploatisano 683.981 tona uglja. Od 1993. godine, zbog okolnosti izazvanih ratom, proizvodnja se značajno smanjila. Tek u 2002. godini proizvodnja se revitalizirala u određenoj mjeri. Međutim, bez obzira na povećanje proizvodnje nakon 2002. godine, količina uglja proizvedena ostaje na dva i po puta manjem nivou nego u 1990. godini.
176. U 2007. i 2008. godini ukupno je proizvedeno 253.427 tona, odnosno 280.577 tona lignita u rudniku Gračanica.
177. Prema poslovnom planu menadžmenta za 2009. godinu, proizvodnja uglja u 2009. godini će opasti u odnosu na 2008. godinu i iznositi će 240.000 tona. Prema poslovnom planu za period 2008 - 2010. godine, planirana proizvodnja uglja za 2010. godinu iznosi 250.000 tona.
178. Ukupna prodaja uglja u 2007. i 2008. godini iznosila je 241.353 tona, odnosno 260.120 tona lignita, respektivno.
179. Kao i u drugim rudnicima u FBiH, godišnja proizvodnja uglja je ovisna većinom o potrebama termoelektrana u Federaciji. U 1990. godini samo 20% uglja proizvedenog u rudniku Gračanica je prodato termoelektranama. Međutim, u 2008. godini približno 80% uglja je prodato TE Kakanj.
180. Drugi značajan kupac lignita iz rudnika uglja Gračanica je fabrika papira Natron Hayat d.o.o., Maglaj. Prodaja ovom kupcu je iznosila oko 13% ukupne prodaje uglja u 2008. godini. Ostatak proizvedene količine uglja je prodat korisnicima iz široke potrošnje.

Prodaja uglj u rudniku Gračanica (u tonama)

Kupac	2007		2008	
	Realizirano	Planirano	Realizirano	Struktura
TE Kakanj	161.012	165.000	201.327	77%
Natron Hayat	66.693	60.000	40.414	16%
Ostali	13.648	5.000	18.379	7%
Ukupno tona	241.353	230.000	260.120	100%

Izvor: Rudnik uglja Gračanica

181. Prosječna cijena po toni uglja (ukupni prihodi od prodaje podijeljeni sa ukupnom količinom prodalog uglja) je iznosila 47,14 KM u 2007. godini i 50,84 KM u 2008. godini.
182. Ugovorena prodajna cijena za 2008. godinu je iznosila:
- ✓ 42,77 KM/t za TE Kakanj
 - ✓ 43,00 KM/t za Natron Hayat d.o.o.
 - ✓ 63,25 KM/t za široku potrošnju.

183. Ugovorena prodajna cijena za 2009. godinu iznosi:
- ✓ 45,00 KM/t za TE Kakanj
 - ✓ 42,50 KM/t za Natron Hayat d.o.o.
 - ✓ 72,65 KM/t za široku potrošnju.
184. Prema Studiji energetskog sektora u BiH, Modul - Rudnici uglja, proizvodnja uglja u rudniku uglja Gračanica u 2020. godini bi mogla dostići 350.000 tona ukoliko se realizuju investicije (približno 10 miliona KM) i ako se produktivnost, tj. tona po zaposleniku godišnje poveća sa 1.386, koliko je iznosila u 2008. godini, na 1.522 u 2020. godini.

3. Uposlenici

185. Broj uposlenih u rudniku uglja Gračanica ostao je skoro konstantan u periodu od 2005. do 2008. godine, tj. rudnik je zapošljavao 207 radnika u 2005. godini, 202 radnika u 2006. godini, dok je u 2008. godini upošljavao 205 radnika. Pregled kvalifikacione strukture radnika po odjelima na dan 31. decembra 2008. godine je predstavljen ispod.

Pregled kvalifikacione strukture na dan 31.12.2008.

Kvalifikacija \ Pogon	Proizvodnja	Održavanje	Transport	Administracija	Ukupno
VSS	3	3	1	7	14
VŠS	-	-	1	2	3
SSS	11	2	-	12	25
NSS	20	3	-	7	30
Ukupno	34	8	2	28	72
VKV	1	1	-	3	5
KV	52	34	12	13	111
PK	1	1	-	-	2
NK	6	1	1	7	15
Ukupno	60	37	13	23	133
UKUPNO	94	45	15	51	205

Izvor: Rudnik uglja Gračanica

186. Među sedam rudnika koji su predmet procjene i koji dijele problem uposlenika sa tjelesnim invaliditetom, rudnik uglja Gračanica ima najmanji teret onesposobljene radne snage, koja predstavlja ispod 10% ukupne radne snage rudnika u periodu od 2006. do 2008. godine.
187. U 2009. godini, planirano je penzionisanje velikog broja radnika. Međutim, u poslovnom planu za 2009. godinu, menadžment rudnika Gračanica je predvidio da posluje sa istim brojem radnika kao u 2008. godini, što sugeriše da će biti uposleni novi radnici.
188. Prema poslovnom planu rudnika uglja Gračanica u periodu od 2008. do 2010. god, ukupan broj uposlenika u 2010. godini bi trebao uznositi 212 radnika.

V. Rudnik uglja Abid Lolić

1. Opšti podaci

189. Rudnik mrkog uglja Abid Lolić, takođe je poznat kao rudnik uglja Bila. Ovaj rudnik je poslovao kao integralni dio rudnika uglja Zenica do 1999. godine, nakon čega počinje da posluje kao nezavisno privredno društvo.
190. Rudnik uglja Bila se nalazi 10 km zapadno od grada Zenice, na sjevernoistočnoj granici Centralno-bosanskog bazena uglja. Rudnik uglja Bila pripada opštini Travnik. Ovaj rudnik je povezan sa gradovima Zenicom i Travnikom lokalnim putevima, što omogućava cestovni transport uglja do potrošača.
191. Veličina eksploatacionog polja iznosi 22 km². Unutar ovog područja, eksploataciono su razvijeni krovni i glavni ugljeni sloj, uglavnom koristeći podzemne metode eksploatacije. Do 1984. godine na ovoj lokaciji je vršena isključivo podzemna eksploatacija uglja, a u drugoj polovini 1984. godine pokrenuta je i površinska eksploatacija.
192. Rudnik uglja Bila se sastoji od dva pogona: jama Grahovčići i relativno mali površinski kop Grahovčići koji je trenutno van funkcije.
193. Prema Rješenju o klasifikaciji i kategorizaciji rezervi uglja u rudniku Bila br. 06-18-104/04 izdatoj 15. avgusta 2005. godine rezerve na dan 31. decembra 2001. godine su se sastojale od 15.769.299 tona bilansnih rezervi, 12.277.758 tona vanbilansnih rezervi, koje zajedno sa potencijalnim rezervama čine ukupno 47.268.250 tona geoloških rezervi uglja.
194. Prema informacijama primljenim od menadžmenta rudnika Bila, rezerve uglja, uključujući eksploatacione rezerve, na dan 31. decembra 2008. godine su predstavljene ispod.

Rezerve uglja u rudniku Abid Lolić na dan 31.12.2008. (u tonama)

Rudnik/ pogon	A	B	C1	Bilansne (A+B+C1)
Jama Grahovčići	4.099.684	6.632.260	9.107.592	19.839.536
Ukupno	4.099.684	6.632.260	9.107.592	19.839.536

Rudnik/ pogon	Vanbilansne	Ukupne geološke	Eksploatacione na dan 31.12.2008.
Jama Grahovčići	17.197.117	37.036.653	9.509.088
Ukupno	17.197.117	37.036.653	9.509.088

Izvor: Rudnik uglja Abid Lolić

195. Prosječan toplotni vrijednost uglja otkopanog u rudniku Bila iznosio je 16.000 kJ/kg, dok je prosječan kvalitet uglja prikazan u sljedećoj tabeli.

Prosječan kvalitet uglja

Rudnik

Imedijatne analize

Vlaga	%	18,51
Pepeo	%	22,08
Sagorive materije	%	59,41
Isp. materije	%	30,72
C _{fix}	%	20,93
Koks	%	47,86
S- ukupni	%	4,54
DTE	kJ/kg	15.954

Izvor: Studija energetskog sektora u BiH

2. Historijski podaci o proizvodnji i prodaji uglja

196. U 2008. godini proizvodnja uglja u Rudnika Bila je iznosila 67.943 tone, što predstavlja 72,34% planirane količine. Prema pregledu poslovanja za 2008. godinu, glavni razlog podbacivanja performansi rudnika u poređenju sa planom su: zastarjela oprema, neadekvatan transport uglja, neadekvatno održavanje opreme, neadekvatni geološki uslovi i značajne količine bolovanja radnika.

Pregled proizvodnje u rudniku uglja Bila (u tonama)

Rudnik	2007	2008	
	Realizovano	Planirano	Realizovano
UM Grahovčići	81.442	94.000	67.995
Ukupno	81.442	94.000	67.995

Izvor: Rudnik uglja Bila

197. Prosječna ostvarena toplotna vrijednost uglja u 2008. godini je iznosila 15.538 kJ/kg.
198. Ukupna prodaja uglja je bila jednaka nivou proizvodnje u 2008. godini, tj. ukupna prodaja je iznosila 67.943 tone. Od ukupne prodane količine u 2008. godini, 87,8% je prodano JP EPBiH.

Prodaja uglja rudnika Bila (u tonama)

Kupac	2007	2008		
	Realizovano	Planirano	Realizovano	Struktura
TE Kakanj	73.036	86.999	59.727	88%
Ostalo	8.406	7.001	8.216	12%
Ukupno tona	81.442	94.000	67.943	100%

Izvor: Rudnik uglja Bila

199. Prosječna prodajna cijena (ukupni prihod od prodaje podijeljen sa prodatom količinom) je iznosila 86,59 KM/t i 5,56 KM/GJ u 2008. godini.

200. Prosječni troškovi proizvodnje uglja u 2008. godini su iznosili 98,9 KM/t i 6,36 KM/GJ, što sugeriše da rudnik posluje sa značajnim gubicima u 2008. godini.
201. Prema poslovnom planu menadžmenta za period od 2009. do 2011. godine, ukupna proizvodnja bi trebala iznositi:
- ✓ 95.000 tona u 2009. god.,
 - ✓ 100.000 tona u 2010. god. i
 - ✓ 105.000 tona u 2011. god.
202. Prema Studiji energetskog sektora BiH, Modul Rudnici uglja, proizvodnja uglja u rudniku Bila u 2020. godini bi mogla dostići iznos od 120.000 tona ako se preduzmu određene investicije (približno 10 miliona KM) i ako se produktivnost (tona po uposleniku godišnje) poveća sa 227, koliko je iznosila u 2008., na 480 u 2020. godini.

3. Uposlenici

203. U 2008. godini, rudnik uglja Bila je imao 299 uposlenika, što je za 20 uposlenika više nego u 2007. godini. Kvalifikaciona struktura uposlenih je predstavljena u sljedećoj tabeli.

Pregled kvalifikacione strukture na dan 31.12.2008.

Kvalifikacija	Rudnik uglja Bila
Postdipl.	2
VSS	9
VŠS	1
SSS	19
Ukupno	31
VKV	21
KV	96
PK	37
NK	114
Ukupno	268
UKUPNO	299

Izvor: Rudnik uglja Bila

204. Prema poslovnom planu menadžmenta za period od 2009. do 2011. godine broj predviđenih uposlenika ostaje nepromijenjen do 2011. godine.
205. Jedan od glavnih problema sa radnom snagom u rudniku Bila jeste visok procenat radnika sa tjelesnim invaliditetom, što predstavlja oko 14% ukupnog broja uposlenih u periodu od 2006. do 2008. godine.

VI. Rudnik uglja Kreka

1. Opšti podaci

206. Rudnik lignita Kreka se nalazi u blizini grada Tuzla na sjeveroistočnom dijelu BiH. Postoje četiri ugljena sloja u glavnom dijelu bazena i to: podinski, glavni, prvi krovni i drugi krovni sloj. Dubina ugljenog nalazišta doseže dubinu do 1.250 m ispod površine, ali samo su se plići dijelovi otkopavali, koristeći tehnike površinske i podzemne eksploatacije. Unutar rudnika uglja Kreka rade četiri rudnika:
- ✓ Površinski kop Šikulje,
 - ✓ Površinski kop Dubrave,
 - ✓ Jama Mramor, i
 - ✓ Jama Bukinje.
207. Najveći dio rezervi uglja (naročito lignita) u FBiH se nalazi u sklopu rudnika uglja Kreka. Prema Rješenjima o klasifikaciji i kategorizaciji rezervi uglja u rudniku Kreka, izdatih u periodu od 2003. do 2009. godine, stanje bilansnih i vanbilansnih rezervi po pogonima je prikazano u tabeli ispod.

Rezerve uglja u tonama - Rudnici Kreka

Rudnik/ pogon	A	B	C1	Bilansne (A+B+C1)	Vanbilansne	Datum izdavanja	Br. Odluke
Jama Mramor	7.741.000	44.672.000	3.230.000	55.643.000	15.452.000	22.07.2003.	07-18-186/03
Jama Bukinje	3.035.503	46.368.847	19.272.577	68.676.927	96.061.257	06.07.2005.	06-18-7/05
PK Dubrave	35.101.000	273.081.000	182.527.000	490.709.000	169.430.000	10.03.2009.	06-18-130/08
PK Šikulje	18.713.134	110.451.494	37.438.831	166.603.459	10.930.971	09.10.2008.	06-18-84/08
Ukupno	64.590.637	474.573.341	242.468.408	781.632.386	291.874.228		

izvor: Rješenja o klasifikaciji i kategorizaciji rezervi uglja

208. Prema informacijama primljenim iz rudnika Kreka, rezerve uglja, uključujući eksploatacione rezerve, po svakom pogonu na dan 31. decembra 2008. godine su:

Rezerve uglja Rudnika Kreka na dan 31.12.2008. (u tonama)

Rudnik/ pogon	Bilansne (A+B+C1)	Vanbilansne	Ukupno geološke	Eksploatacione na dan 31.12.2008.
Jama Mramor	92.123.166	56.937.933	221.767.976	46.061.583
Jama Bukinje	68.018.179	96.465.981	196.721.010	34.009.090
PK Dubrave	81.440.935	169.431	750.000.000	300.000.000
PK Šikulje	89.932.931	-	89.932.931	82.738.296
Ukupno	331.515.211	153.573.345	1.258.421.917	462.808.969

Izvor: Rudnik uglja Kreka

209. Rudnik uglja Kreka je sklopio Ugovor o koncesiji sa Ministarstvom energije, rudarstva i industrije u februaru 2006. godine. Na osnovu ovog Ugovora, rudniku je omogućena eksploatacija uglja iz površinskih kopova Dubrave i Šikulje i jama Dobrnja i Bukinje. Koncesija je ugovorena na period od pet godina, sa mogućnošću obnove nakon isteka. Koncesiona naknada se sastoji od fiksne naknade u iznosu od 10 KM po hektaru i varijabilne naknade, koja se obračunava po toni ekploatisanog uglja i iznosi 0,5 KM/t.
210. Površinski kop Šikulje se nalazi na području opštine Lukavac, 3 km sjeverno od grada Lukavac i 10 km sjeverozapadno od grada Tuzla.
211. Sistem proizvodnje korišten na površinskom kopu Šikulje sastoji se iz dva glavna proizvodna procesa: otkrivke i vađenja uglja. Proces proizvodnje na otkrivci je kontinuirani, a uključuje bagerovanje i utovar, transport i odlaganje. Proizvodni proces na uglju je takođe kontinuirani, a sastoji se od bagerovanja, utovara, transporta, skladištenja i klasiranja uglja.
212. Površinski kop Dubrave nalazi se 5 km sjevernoistočno od grada Živinice i 10 km jugoistočno od TE Tuzla. Rudnik je otvoren 1987. godine. Tri ugljena sloja se eksploatišu u eksploatacionom području površinskog kopa Dubrave: drugi krovni, prvi krovni i glavni ugljeni sloj.
213. Sistem proizvodnje u površinskom kopu Dubrave sastoji se iz dva glavna proizvodna procesa: otkrivke i vađenja uglja, što je ekvivalentno proizvodnom procesu korištenom u rudniku Šikulje.
214. Eksploataciona zona jame Mramor zauzima manji dio krekinog lignitskog bazena, a lociran je u sjevernom sinklinorijumu. Rudnik se nalazi 17 km sjeverozapadno od grada Tuzla. Eksploatacija uglja se trenutno vrši na glavnom sloju koji je podijeljen u tri rudarska revira:
- ✓ Dobrnja,
 - ✓ Mramor, i
 - ✓ Marići.
215. Jama Bukinje se nalazi blizu grada Tuzla i dobro je povezana sa tržištem.
216. Slijedi pregled prosječnog kvaliteta uglja iz rudnika Kreka.

Prosječni kvalitet uglja PK Šikulje

Ugljeni sloj		II krovni	I krovni	Glavni	Podinski
Vlaga	%	48,82	49,77	41,64	38,70
Pepeo	%	9,14	10,18	11,45	14,35
Isp. materije	%	23,35	21,70	26,48	23,56
Sagorive materije	%	41,58	39,86	47,52	47,58
C _{fix}	%	18,36	18,03	22,04	22,34
Koks	%	27,59	28,54	32,41	38,96
S- ukupni	%	0,42	0,60	0,68	0,63
GTE	kJ/kg	11.533	11.249	13.447	12.193
DTE	kJ/kg	9.718	9.225	11.518	11.711

Izvor: Rješenje nadležnog ministarstva o rezervama uglja

Prosječni kvalitet uglja PK Dubrave

Ugljeni sloj		III krovni	II krovni	I krovni	Glavni	Podinski
Vlaga	%	37,74	35,55	31,22	31,18	29,5
Pepeo	%	24,05	14,52	17,86	18,45	14,25
Isp. materije	%	25,50	30,98	29,66	30,35	31,81
Sagorive materije	%	41,24	51,93	50,92	50,37	54,44
C _{fix}	%	15,74	20,96	21,26	20,02	22,63
Koks	%	39,79	35,48	39,12	38,47	38,38
S- ukupni	%	0,97	0,61	0,75	0,81	1,10
GTE	kJ/kg	10.341	13.366	13.265	12.698	14.461
DTE	kJ/kg	8.976	11.648	11.779	10.631	13.186

Izvor: Rješenje nadležnog ministarstva o rezervama uglja

Prosječni kvalitet uglja Jame Mramor

Ugljeni sloj		Glavni	Podinski
Vlaga	%	38,49	34,41
Pepeo	%	8,79	10,33
Isp. materije	%	28,49	28,99
Sagorive materije	%	52,72	55,26
C _{fix}	%	24,23	26,25
Koks	%	33,01	36,58
S- ukupni	%	0,68	0,55
GTE	kJ/kg	14.284	14.983
DTE	kJ/kg	12.740	13.429

Izvor: Rješenje nadležnog ministarstva o rezervama uglja

Prosječni kvalitet uglja Jame Bukinje

Ugljeni sloj		II krovni	I krovni	Glavni	Podinski
Vlaga	%	37,81	34,46	37,31	32,84
Pepeo	%	11,45	17,54	13,87	13,77
Isp. materije	%	28,94	26,56	29,26	28,21
Sagorive materije	%	50,61	48,01	39,35	52,16
C _{fix}	%	21,67	21,42	25,53	23,95
Koks	%	33,13	38,97	39,38	38,98
S- ukupni	%	0,49	0,62	0,72	0,75
GTE	kJ/kg	13.422	12.869	14.964	14.149
DTE	kJ/kg	11.777	11.442	13.951	12.665

Izvor: Rješenje nadležnog ministarstva o rezervama uglja

217. Osim rudarskih aktivnosti, rudnik uglja Kreka poseduje hotel Salines u Podgori, Hrvatska. Ukupni prihodi hotela u 2008. godini iznose 1.083.468 KM i posluju sa gubitkom od 285.169 KM.

2. Historijski podaci o proizvodnji i prodaji uglja

218. Ukupna proizvodnja rudnika uglja Kreka u 2008. godini iznosi 2.343.580 tona uglja, što je 3,9% iznad plana za 2008. godinu i 18,7% više nego 2007. godine. Pregled proizvodnje uglja u 2007. i 2008. godini po rudnicima uglja u okviru kompleksa rudnika Kreka je predstavljen u narednoj tabeli.

Pregled proizvodnje u rudniku Kreka (u tonama)

Rudnik	2007		2008
	Realizovano	Planirano	Realizovano
Mramor	475.382	520.000	484.729
Bukinje	96.376	85.000	87.774
Dubrave	719.817	820.000	937.497
Šikulje	683.470	830.000	833.580
Ukupno	1.975.045	2.255.000	2.343.580

Izvor: Rudnik uglja Kreka

219. Većina uglja proizvedenog u 2008. godini je prodana TE Tuzla (89,5%). Samo 0,9% od ukupne proizvodnje je plasirano drugim industrijskim potrošačima, 9,3% širokoj potrošnji a 0,3% je izvezeno. Slijedi pregled prodaje za rudnik Kreka za 2007. i 2008. godinu.

Pregled prodaje u rudniku uglja Kreka (u tonama)

Pogon \ Kupac	2007			2008		
	TE	Ostali	Ukupno	TE	Ostali	Ukupno
Mramor	284.571	190.811	475.382	315958	168.771	484.729
Bukinje	62.049	34.327	96.376	52832	34.941	87.773
Dubrave	707.307	12.510	719.817	921436	16.062	937.498
Šikulje	666.520	16.950	683.470	807604	25.976	833.580
Ukupno	1.720.447	254.598	1.975.045	2.097.830	245.750	2.343.580

Izvor: Rudnik uglja Kreka

220. Planirana količina proizvodnje u rudniku uglja Kreka za period od 2009. do 2011. godine, prema poslovnom planu menadžmenta je kako slijedi:

Pregled planirane proizvodnje u rudniku Kreka

Rudnik	2009	2010	2011
Mramor	665.000	700.000	750.000
Bukinje	84.800	50.000	-
Ukupno jama	749.800	750.000	750.000
Dubrave	950.020	1.000.000	1.100.000
Šikulje	900.190	950.000	1.050.000
Ukupno PK	1.850.210	1.950.000	2.150.000
UKUPNO TONA	2.600.010	2.700.000	2.900.000

Izvor: Rudnik uglja Kreka

221. Pregled planirane prodaje uglja za period od 2009. do 2011. godine, po vrsti kupca, je predstavljen ispod.

Pregled planirane prodaje u rudniku Kreka

Kupac	2009	2010	2011
TE	2.300.935	2.400.000	2.600.000
Industrijski potrošači	80.000	79.398	79.398
Ostali	213.992	215.586	215.586
Izvoz	5.083	5.016	5.016
Ukupno tona	2.600.010	2.700.000	2.900.000

Izvor: Rudnik uglja Kreka

222. Prema Studiji energetskog sektora u BiH, Studija uglja, proizvodnja uglja u rudniku Kreka u 2020. godini bi mogla iznositi 3.500.000 ako značajne investicije (više od 80 miliona KM) budu izvršene i ako se produktivnost (tona po zaposleniku godišnje) poveća sa 598, koliko je iznosila u 2008. godini, na 1.458 u 2020. godini.

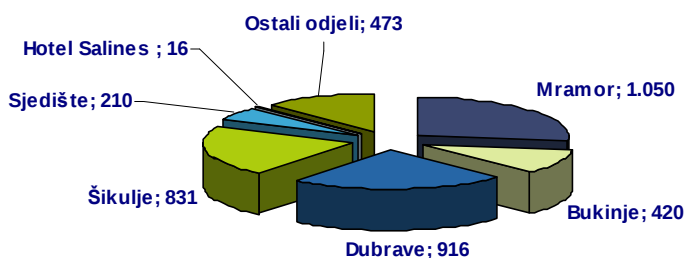
3. Uposlenici

223. Osim četiri rudnika, organizaciona struktura rudnika uglja Kreka uključuje:

- ✓ Odjel za cestovni transport u Mramoru
- ✓ Odjel za transport putem voza u Bukinjama
- ✓ Radionice u Šićkom Brodu
- ✓ Odjel za rekultivaciju u Šićkom Brodu
- ✓ Društveni standard Kreke u Tuzli
- ✓ Sjedište firme u Tuzli i
- ✓ Hotel Salines u Podgori, Hrvatska.

224. Na dan 31. decembra 2008. godine rudnik uglja Kreka je upošljavao ukupno 3.916 radnika, što je za 85 radnika manje nego u 2007. godini.
225. Struktura broja uposlenih na dan 31. decembra 2008. godine po rudniku i ostalim organizacionim jedinicama su predstavljene ispod.

**Pregled uposlenih prema po organizacijskim
jedinicama na dan 31 decembar 2008**



Izvor: Rudnik uglja Kreka

226. Kvalifikaciona struktura uposlenih u rudniku uglja Kreka na dan 31. decembra 2008. godine je predstavljen u sljedećoj tabeli.

Pregled kvalifikacione strukture na dan 31.12.2008.

Kvalifikacija	Rudnik uglja Kreka
Doktorat	6
Postdiplomski	6
VSS	253
VŠS	36
SSS	1.107
Ukupno	1.408
VKV	377
KV	1.578
PK	199
NK	354
Ukupno	2.508
UKUPNO	3.916

Izvor: Rudnik uglja Kreka

227. Treba spomenuti da, kao i drugi rudnici, rudnik Kreka također ima problem sa radnicima sa tjelesnim invaliditetom koji predstavljaju oko 23% ukupnog broja uposlenih u periodu od 2006. do 2008. godine.
228. Prema poslovnom planu menadžmenta za period od 2009. do 2011. godine, rudnik uglja Kreka (bez Hotela Salines) planira zapošljavati:

- ✓ 4.144 zaposlenika u 2009. godini
- ✓ 3.799 zaposlenika u 2010. godini i
- ✓ 3.393 zaposlenika u 2011. godini.

VII. Rudnik uglja Đurđevik

1. Opšti podaci

229. Rudnik uglja Đurđevik posluje kao nezavisno privredno društvo od januara 2001. godine, kada je odvojeno od privrednog društva Rudnik uglja Kreka-Đurđevik.
230. Rudnik uglja Đurđevik posjeduje ležišta mrkog uglja i smješten je u blizini grada Živinice, tj. pet kilometara od administrativnog područja opštine Živinice. Rudnik uglja zahvata područje od približno 10 km² koje je skoro trouglastog oblika, sa vrhom okrenutim ka zapadu. Ovo područje je ograničeno rijekama Oskova i Gostelja, kao i planinom Djedinska.
231. Rudnik je sa svim potencijalnim potrošačima povezan kvalitetnom putnom i željezničkom mrežom, prvenstveno sa TE Tuzla. Naime, rudnik uglja Đurđevik se nalazi na glavnoj cesti Županja-Sarajevo-Metković. Rudnik je također povezan sa željeznicom Brčko-Banovići.
232. Eksploatacija uglja na ovoj lokaciji je počela 1936. godine, kada je dioničko društvo Kroacija započelo eksploataciju u jami Suhodanj i kasnije u jami Frelih. Tokom svoje prošlosti, ovaj rudnik je poslovao pod raznim imenima i vlasničkim strukturama. Pod današnjim imenom, rudnik uglja Đurđevik posluje od januara 2001. godine, kada je odvojen od rudnika uglja Kreka-Đurđevik u Tuzli.
233. Đurđevički bazen uglja je podijeljen na dva dijela po osnovu dubine ugljenog nalazišta. Prvi dio je onaj gdje se može vršiti površinsko otkopavanje u dva postojeća površinska kopa, Potočari i Višća. Ležište uglja u drugim dijelovima bazena može biti eksploatisano koristeći metode podzemne eksploatacije. Podzemni rudarski radovi mogu biti vršeni u tri jame, Đurđevik, Đurđevik II i Potočari. Trenutno su operativni površinski kop Višća i jama Đurđevik.
234. Prema Rješenju o klasifikaciji i kategorizaciji rezervi uglja u rudnicima Đurđevik, br. 06-18-9/08 izdatoj 9. aprila 2008. godine geološke rezerve na dan 31. decembra 2006. godine su se sastojale od 57.857.308 tona bilansnih rezervi i 5.311.571 tona vanbilansnih rezervi uglja.
235. Stanje eksploatacionih rezervi u rudnicima Đurđevik na dan 31. decembra 2008. godine su predstavljene u nastavku.

Rezerve uglja u Rudniku Đurđevik na dan 31.12.2008. (u tonama)

Rudnik/ pogon	A	B	C1	Bilansne (A+B+C1)
PK Potočari	3.563.607	10.088.689	398.676	14.050.972
PK Višća	3.238.300	13.776.159	-	17.014.459
Jama Potočari	-	15.014.523	1.980.256	16.994.779
Jama Đurđevik	2.197.602	6.902.861	-	9.100.463
Ukupno	8.999.509	45.782.232	2.378.932	57.160.673

Rudnik/ pogon	Vanbilansne	Ukupne geološke	Eksploatacione na dan 31.12.2008.
PK Potočari	-	14.050.972	12.653.241
PK Višća	-	17.014.459	15.288.170
Jama Potočari	-	16.994.779	13.072.907
Jama Đurđevik	5.311.571	14.412.034	10.975.492
Ukupno	5.311.571	62.472.244	51.989.810

Izvor: Rudnik uglja Đurđevik

236. Rudnik uglja Đurđevik je sklopio Ugovor o koncesiji sa Ministarstvom energije, rudarstva i industrije u februaru 2006. godine. Na osnovu ovog Ugovora, rudniku je omogućena eksploatacija uglja iz površinskih kopova Potočari i Višća i jame Đurđevik. Koncesija je ugovorena na period od pet godina, sa mogućnošću obnove nakon isteka. Koncesiona naknada se sastoji od fiksne naknade u iznosu od 10 KM po hektaru i varijabilne naknade, koja se obračunava po toni eksploatisanog uglja i iznosi 0,7 KM/t.
237. Površinski kopovi Potočari i Višća II se nalaze blizu jedan drugog unutar Đurđevičkog bazena uglja, 1,5 km sjeverozapadno od podzemnih kopova i kompleksa glavne zgrade i približno 6 km južno od TE Tuzla.
238. Eksploatacioni sistem korišten na površinskom kopu sastoji se iz dva proizvodna procesa , i to: dobijanja otkrivke i vađenja uglja, koji se odvijaju diskontinuiranom tehnologijom, a sastoje se od sljedećih radnih procesa:
- ✓ bušački i minerski radovi na otkrivci,
 - ✓ bagerovanje i utovar otkrivke,
 - ✓ transport otkrivke na vanjska odlagališta,
 - ✓ bušačko-minerski radovi na uglju,
 - ✓ bagerovanje i utovar uglja,
 - ✓ transport uglja putem kamiona do drobilice na klasirnici Višća odnosno separacije Đurđevik i
 - ✓ klasiranje i separisanje rovnog uglja.

239. Tehnološki proces klasiranja uglja sa površinskog kopa Višća, na klasirnici Višća, uključuje prijem rovnog uglja, primarnog klasiranja, drobljenja, sekundarnog klasiranja i otpreme sa klasirnice.
240. Eksploataciono područje podzemnog kopa Đurđevik je u prosjeku 800 m dugo i 700 m široko.
241. Proces proizvodnje uglja u podzemnim rudnicima uključuje:
- ✓ izradu jamskih priprema,
 - ✓ otkopavanje uglja (komorna metoda otkopavanja),
 - ✓ transport uglja,
 - ✓ provjetravanje jame,
 - ✓ odvodnjavanje jame,
 - ✓ snabdijevanje pogonskom energijom,
 - ✓ transport građe i repromaterijala,
 - ✓ održavanje infrastrukturnih objekata i
 - ✓ održavanje jamske mehanizacije.
242. Prosječna toplotna vrijednost uglja proizvedenog u Đurđeviku kreće se od 12.000 kJ/kg do 13.000 kJ/kg. Prosječan kvalitet uglja iz ovog rudnika je predstavljen ispod.

Prosječni kvalitet uglja

Rudnik Đurđevik

Imedijatne analize

Vlaga	%	10,00
Pepeo	%	26,00
Sagorive materije	%	36,47
Isp. materije	%	65,19
C _{fix}	%	30,93
Koks	%	54,57
S- ukupni	%	2,30
DTE	kJ/kg	17.949

Hemijski sastav pepela

		Komad	Kocka	Orah	Sitni 0-15	Sraslac
SiO ₂	%	40,68	43,88	44,74	49,20	53,07
Fe ₂ O ₃	%	14,60	15,80	15,80	9,12	10,70
Al ₂ O ₃	%	21,70	22,50	20,20	20,88	19,10
TiO ₂	%	-	-	-	-	-
CaO	%	8,53	6,59	8,50	11,00	7,01
MgO	%	6,25	5,72	3,11	9,90	3,53
Na ₂ O+K ₂ O	%	1,51	1,42	1,46	-	-
SO ₃	%	7,03	5,04	6,35	8,96	6,10

Elementarni sastav uglja

Ugljenik C	%	51,97	54,42	54,05	59,92	33,97
Vodonik H	%	4,45	4,83	4,88	3,98	2,94
Sumpor gorivi S	%	1,89	2,11	1,51	1,45	0,64
Kiseonik + azot (O ₂ +N ₂)	%	18,68	16,68	14,59	12,24	12,59

Izvor: Studija energetskog sektora BiH

2. Historijski podaci o proizvodnji i prodaji uglja

243. Godišnja proizvodnja uglja u Rudniku Đurđevik je iznosila prosječno 500.000 tona u periodu od 2005. do 2008. godine.
244. Pregled proizvodnje za period od 2005. do 2007. godine je predstavljen ispod:
- ✓ 505.447 tona u 2005. god.
 - ✓ 486.913 tona u 2006. god. i
 - ✓ 451.010 tona uglja u 2007. god., od čega 73% je proizvedeno u površinskom kopu Višća, a ostatak u jami Đurđevik.
245. U 2008. godini rudnik uglja nije uspio dostići planirani nivo aktivnosti, najvećim dijelom usljed nedostatka glavne rudarske i dodatne rudarske opreme, uključujući transportnu i utovarnu opremu. Količine proizvedene u 2008. godini su bile 7% niže nego planirano.
246. U 2008. godini, ukupna proizvodnja rudnika uglja Đurđevik je iznosila 453.765 tona uglja sa strukturom:

- ✓ površinski kop Višća - 338.417 tona uglja i
 - ✓ jama Đurđevik - 115.348 tona uglja.
247. Ukupna prodaja je iznosila 448.626 tona u 2007. godini i 504.127 tona u 2008. godini.
248. Najvažniji kupac mrkog uglja iz rudnika uglja Đurđevik jeste TE Tuzla. U 2007. godini, ovaj kupac je učestvovao sa 85% od ukupne prodaje, dok je u 2008. godini udeo u ukupnoj prodaji iznosio 82%. Ugovorena cijena za prodaju uglja za TE Tuzla u 2009. godini iznosi 4,5 KM/GJ.
249. Ostali veći kupci su Cementara Lukavac, Opština Živinice, Dom zdravlja Živinice, Banja Ilićin Gradačac. Redovni inostrani kupac uglja iz Rudnika Đurđevik je Fabrika šećera Osijek, Hrvatska. Rudnik uglja Đurđevik također prodaje ugalj širokoj potrošnji.
250. Prema poslovnom planu menadžmenta za period od 2008. do 2010. godine, planirano je da proizvodnja u 2009. i 2010. godini iznosi:
- ✓ 494.000 tona uglja u 2009. godini i
 - ✓ 511.000 tona uglja u 2010. godini.
251. Prema istom planu, struktura prodaje je projektovano da se mijenja u korist prodaje potrošačima prije nego TE Tuzla. Projektovana prodaja TE Tuzla bi se trebala smanjiti na 62,5% ukupne prodaje u 2009. i 75,5% u 2010. godini.
252. Prema Studiji energetskog sektora u BiH, Modul - Rudnici uglja, proizvodnja uglja u rudniku Đurđevik u 2020. godini bi mogla iznositi približno 500.000 tona, ako značajne investicije budu izvršene (približno 40 miliona KM) i uz porast produktivnosti (tona po uposleniku godišnje) sa nivoa od 406, koliko je iznosio u 2008. godini, na nivo od 645.

3. Uposlenici

253. Organizaciona struktura rudnika uglja Đurđevik se sastoji od sljedećih organizacionih jedinica: Površinski kop Višća, Jama Đurđevik, Separacija, Društveni standard, Rekultivacija i Administracija.
254. Upravljačka tijela rudnika su Skupština, Nadzorni odbor, Upravni odbor i Odbor za internu reviziju.
255. U 2006. i 2007. godini, rudnik je poslovao sa 1.189 odnosno 1.136 uposlenika. Na dan 31. decembra 2008. godine rudnik je imao 1.118 radnika.

Pregled kvalifikacione strukture na dan 31 decembra 2008

Kvalifikacije \ Pogon	PK Višća	Jama Đurđevik	Separacija	Administracija	Rekultivacija	Ukupno rudnik
VSS	16	13	4	36	-	69
VŠS	1	-	-	6	1	8
SSS	50	8	25	5	5	93
Ukupno	67	21	29	47	6	170
VKV	88	110	26	49	5	278
KV	268	177	54	42	21	562
PK	8	3	1	4	2	18
NK	9	39	14	18	10	90
Ukupno	373	329	95	113	38	948
UKUPNO	440	350	124	160	44	1.118

Izvor: Rudnik uglja Đurđevik

256. Prema poslovnom planu menadžmenta za period 2008. - 2010.godine, u rudniku je planirano 1.055 zaposlenih u 2009. godini, odnosno 997 u 2010. godini.
257. Jedan od glavnih problema u rudniku Đurđevik leži u velikom procentu radne snage sa tjelesnim invaliditetom koji čine približno 20% ukupnog broja uposlenih u periodu od 2007. do 2008. godine.

VIII. Rudnik uglja Zenica

1. Opšti podaci

258. Eksploatacija mrkog uglja u rudniku uglja Zenica je počela 1880. godine. Prvobitno, proizvodnja uglja u ovom rudniku ispunjavala je potrebe željezare i druge teške industrije u gradu Zenica. Približno 75% prijeratne proizvodnje se prodavalo u komercijalne svrhe na slobodnom tržištu, dok je ostatak bio predmet prodaje TE Kakanj. Polovina uglja za komercijalnu prodaju je isporučivana željezari. U ovom periodu, rudnik uglja Zenica je prodavao ugalj na području cijele Jugoslavije, a većinom za grad Loznica, Srbija.
259. Danas su operativne tri jame rudnika uglja Zenica, a to su: Jama Raspotočje, jugoistočno od grada Zenica; Stara Jama koja se nalazi unutar samog grada i Jama Stranjani, koja se nalazi na sjeveroistoku. Rovni ugalj se drobi i klasira i onda transportuje kamionima od Jame Raspotočje i Stranjani do Stare Jame, gdje se miješa i tovari na željezničke vagone.
260. Rezerve uglja u Rudniku Zenica su iskazane u Rješenju o odobrenim rezervama izdatoj od Federalnog ministarstva za energiju, rudarstvo i industriju. Posljednje Rješenje o odobrenim rezervama, br. 06-18-103/06, je izdatoa 8. avgusta 2006. godine.
261. Pregled rezervi uglja u rudniku Zenica je predstavljen u tabeli ispod. Bilansne, vanbilansne i geološke rezerve su utvrđene na dan 31. decembra 2004. godine (prema Rješenju o odobrenim rezervama), dok su eksploatacione rezerve iskazane za kraj 2008. godine (prema informacijama dobijenim od rudnika uglja Zenica).

Rezerve uglja u tonama - Rudnik Zenica

Rudnik/ pogon	A	B	C1	Bilansne (A+B+C1)
Stara Jama	4.758.674	3.224.501	17.695.311	25.678.486
Jama Raspotočje	9.388.118	7.810.639	18.501.456	35.700.213
Jama Stranjani	2.421.454	17.803.443	19.089.450	39.314.347
PK Mošćanica	23.582.696	29.322.298	26.245.378	79.150.372
Ukupno	40.150.942	58.160.881	81.531.595	179.843.418

Rudnik/ pogon	Vanbilansne	Ukupne geološke	Eksploatacione na dan 31.12.2008.
Stara Jama	13.953.697	185.397.353	12.330.878
Jama Raspotočje	28.883.210	517.080.232	17.414.769
Jama Stranjani	9.211.883	85.651.599	19.511.888
PK Mošćanica	7.881.879	173.014.174	71.660.914
Ukupno	59.930.669	961.143.358	120.918.449

Izvor: Rudnik uglja Zenica

262. Vađenje uglja iz rudnika Stara jama je počelo u 1880. godini. Radovi u ovom rudniku se odvijaju na dubinama od približno 500, odnosno 750 metara. Ovaj rudnik se smatra rizičnim zbog loših radnih uslova, dok ugljeni sloj sadrži metan koji je sklon samozapaljenju. Takođe zbog dubine, pritiska i sadržaja metana, rudnik je sklon gorskim udarima. Visoki tektonski pritisci dovodili su do nestabilnosti krovnihi slojeva i značajnih gubitaka opreme.
263. Proizvodni proces u rudniku Stara jama uključuje
- ✓ izrada jamskih priprema (bušenjem i miniranjem),
 - ✓ otkopavanje uglja (komorna metoda),
 - ✓ transport uglja,
 - ✓ provjetravanje jame,
 - ✓ odvodnjavanje jame,
 - ✓ snabdijevanje pogonskom energijom,
 - ✓ transport građe i repromaterijala,
 - ✓ klasiranje uglja,
 - ✓ održavanje infrastrukturne, i
 - ✓ održavanje jamske mehanizacije.
264. Eksploataciono područje jame Raspotočje je centralni dio eksploatacionog područja Rudnika uglja Zenica. Proizvodni proces u jami Raspotočje je jednak procesu Stara jama.
265. Rudnik Stranjani je podzemni rudnik lociran blizu Stare jame. Trenutni radovi se odvijaju na približno 250 m dubine.
266. Površinski kop Moščanica se nalazi u sjevernom dijelu Centralno-bosanskog bazena uglja.
267. Prosječni kvalitet uglja u rudniku uglja Zenica je predstavljen u sljedećoj tabeli.

Prosječni kvalitet uglja

Rudnik Zenica

Imedijatne analize

Vlaga	%	12,58
Pepeo	%	22,32
Sagorive materije	%	65,11
Isp. materije	%	32,53
C _{fix}	%	45,19
Koks	%	54,90
S- ukupni	%	3,65
DTE	kJ/kg	17.619

Hemijski sastav pepela

SiO ₂	%	39,98
Fe ₂ O ₃	%	13,70
Al ₂ O ₃	%	11,75
TiO ₂	%	1,80
CaO	%	16,94
MgO	%	10,34
Na ₂ O+K ₂ O	%	0,36+1,01
SO ₃	%	3,51

Elementarni sastav uglja

Ugljenik C	%	45,19
Vodonik H	%	4,00
Sumpor gorivi S	%	1,95
(O ₂ +N ₂)	%	0,00

Izvor: Studija energetskog sektora u BiH

2. Historijski podaci o proizvodnji i prodaji uglja

268. Prema planu poslovanja rudnika uglja Zenica za period od 2008. do 2010. godine, ukupna planirana proizvodnja za 2008. godinu je 373.500 tona. U periodu od januara do decembra 2008. godine, iznosila je 327.026 tona.
269. Ukupna prodaja uglja u prvih devet mjeseci 2008. godine je iznosila 272.356 tona.
270. Prosječna prodajna cijena uglja u 2008. godini je iznosila 85,2 KM/t. Prodajna cijena uglja za JP EPBiH iznosila je 76,72 KM/t. Ova cijena nije bila dovoljno visoka da bi pokrila troškove proizvodnje u 2008. godini.
271. Prema poslovnom planu, proizvodnja uglja u 2009. i 2010. godini, trebala bi iznositi 356.400 tona, odnosno 403.920 tona, respektivno. Od ukupne planirane proizvodnje u periodu 2009-2010. godine, 42% će biti proizvedeno u Staroj jami, 38% u jami Raspotočje i 20% u jami Stranjani.
272. Kapacitet proizvodnje organizacione jedinice Seperacija iznosi 600.000 tona godišnje.

273. U svrhu operacionalizacije površinskog kopa Mošćanica, neophodno je razriješiti neslaganja u vezi sa vlasništvom nad zemljom. Osim toga, bit će izgrađena/rekonstruisana transportna cesta.
274. Prema Studiji energetskog sektora u BiH, Modul – Rudnici uglja, proizvodnja uglja u rudniku Zenica u 2020. godini bi mogla iznositi 641.000 tona na godišnjem nivou, ukoliko se poduzmu značajne investicije (preko 50 miliona KM) i ukoliko se produktivnost (tona po uposleniku godišnje) poveća sa približno 200, koliko je iznosila u 2008. godini, na 466 u 2020. godini.

3. Uposlenici

275. Slijedi organizaciona struktura rudnika uglja Zenica:
- ✓ Organizaciona jedinica Stara jama
 - ✓ Organizaciona jedinica Raspotočje
 - ✓ Organizaciona jedinica Stranjani
 - ✓ Organizaciona jedinica Separacija
 - ✓ Finansijski i pravni odjel
 - ✓ Odjel za transport
 - ✓ Tehnički odjel
 - ✓ Odjel za sigurnost
 - ✓ Odjel za poslove održavanja
 - ✓ Sjedište kompanije
 - ✓ Odjel za sigurnost na radu.
276. Na dan 31. decembra 2008. godine rudnik uglja Zenica zapošljava 1.493 radnika. Organizaciona i kvalifikaciona struktura je predstavljena ispod.

Izveštaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Pregled kvalifikacione strukture rudnika Zenica na dan 31.12.2008.

Kvalifikacija \ Odjel	Stara Jama	Jama Raspotočje	Jama Stranjani	Separacija	Odjel za sigurnost	Tehnički odjel	Odjel za održavanje	Odjel za transport	Administra- cija i ostalo	Ukupno
VSS	7	6	4	3	0	3	1	0	21	45
VŠS	1	3	1	0	1	2	1	0	9	18
SSS	31	27	25	9	1	0	9	2	1	105
Ukupno	39	36	30	12	2	5	11	2	31	168
VKV	62	64	39	23	5	20	16	5	45	279
KV	140	143	123	36	24	11	35	31	1	544
NK	132	152	86	71	35	3	8	6	11	504
Ukupno	334	359	248	130	64	34	59	42	57	1.327
UKUPNO	373	395	278	142	66	39	70	44	88	1.495

Izvor: Rudnik uglja Zenica

277. Prema poslovnom planu, ukupan broj uposlenih u 2009. i 2010. godini treba iznositi 1.570, odnosno 1.620 radnika. Oko 98 uposlenika će biti penzionisano u ovom periodu, za koje bi trebalo pronaći adekvatnu zamjenu.
278. Potrebno je spomenuti da rudnik Zenica, kao i ostali rudnici, ima probleme sa uposlenicima sa tjelesnim invaliditetom koji čine više nego 20% ukupnog broja radnika u periodu od 2006. do 2008. godine.

D. Finansijska analiza

I. Opšti podaci

279. Finansijski izvještaji prikazani u nastavku ne slijede uobičajeni format koji koriste rudnici uglja koji su predmet procjene. Grupisanje određenih stavki je urađeno da bi se prikazala jasna podjela poslovnih i neposlovnih stavki, šta je od velikog značaja za procjenu.
280. Komentari na određene značajnije iznose su dati na osnovu podataka prikazanih u bruto bilansu i u revizorskim izvještajima iz 2008. godinu, koji su nam dostavljeni od strane predmetnih rudnika uglja.
281. Potrebno je napomenuti da su do 1999. godine rudnici uglja Breza, Zenica, Bila, Gračanica i Kakanj poslovali kao sastavni dio pravnog subjekta Rudnici uglja Srednja Bosna. 1999. godine, ovaj pravni subjekat je podijeljen na pet nezavisnih subjekata. Kao rezultat ove raspodjele, sredstva i obaveze su raspoređene na pet novih pravnih subjekata. Raspoređene obaveze se ne odnose na bilo koje stvarne dugove prema trećoj strani, te zapravo predstavljaju međusobne obaveze i potraživanja. Na dan 31. decembra 2008. godine rudnici uglja nisu dosljedno prikazivali ove obaveze i potraživanja. Na primjer, rudnik uglja Breza je prikazao potraživanja od rudnika uglja Bila na osnovu diobnog bilansa, dok rudnik uglja Bila nije prikazao obavezu prema rudniku uglja Breza.
282. Takođe, treba istaći da u većini rudnika koji su predmet ove procjene, bilansna stavka porez na dobit, PDV i ostali porezi predstavlja najveći dio kratkoročnih obaveza na dan 31. decembra 2008. godine. Ova stavka uglavnom uključuje obaveze za doprinose na platu, kao na što su obaveze za penzijsko i invalidsko osiguranje, obaveze za zdravstveno osiguranje, za nezaposlenost i porez na plate. U skladu sa Zakonom o finansijskoj konsolidaciji rudnika uglja u Federaciji Bosne i Hercegovine, sve obaveze prema penzionom fondu, te obaveze vezane za porez na plate sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine će biti predmet otpisa, tj. Vlada će preuzeti obavezu otplate ovih obaveza iz budžeta do 2015. godine. Može se očekivati da će obaveze koje se odnose na doprinose za zdravstveno osiguranje i osiguranje od nezaposlenosti biti predmet otpisa, kao što je to bio slučaj sa nekima od rudnika uglja u prošlosti. Stoga, ove obaveze su detaljno prikazane u sekcijama koje slijede.
283. Kako bilansi stanja rudnika mogu biti predmet značajnih korekcija u skladu sa napred navedenim činjenicama kao i korekcija na osnovu sugestija izloženih u revizorskim izveštajima za 2008. godinu, pregled bilansnih pozicija nakon svih potencijalnih korekcija prikazan je u Prilogu 1 ovog izvještaja.

II. Rudnik uglja Kakanj

1. Bilans uspjeha

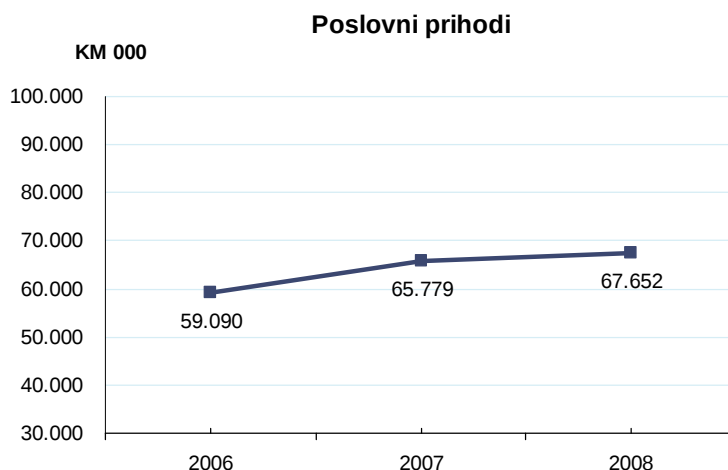
284. Tabela koja slijedi daje bilans uspjeha rudnika uglja Kakanj za period od 2006. do 2008. godine.

Bilans uspjeha rudnika ugalj Kakanj

Pozicija	2006		2007		2008	
	KM	%	KM	%	KM	%
Poslovni prihodi	59.090.393	100,0%	65.778.639	100,0%	67.651.953	100,0%
Prihodi od prodaje uglja	53.201.485	90,0%	62.699.998	95,3%	63.848.424	94,4%
Ostali prihodi od prodaje	2.106.130	3,6%	973.776	1,5%	1.130.811	1,7%
Ostali poslovni prihodi	3.782.778	6,4%	2.104.865	3,2%	2.672.718	4,0%
Poslovni rashodi	56.240.951	95,2%	61.302.022	93,2%	70.014.699	103,5%
Materijalni troškovi	16.383.309	27,7%	16.417.148	25,0%	17.939.395	26,5%
Troškovi primanja zaposlenih	30.134.339	51,0%	36.524.015	55,5%	43.502.118	64,3%
Troškovi usluga	5.780.119	9,8%	5.185.983	7,9%	5.647.799	8,3%
Razni troškovi poslovanja	3.943.184	6,7%	3.174.876	4,8%	2.925.387	4,3%
EBITDA	2.849.442	4,8%	4.476.617	6,8%	(2.362.746)	-3,5%
Troškovi amortizacije	1.915.402	3,2%	2.094.353	3,2%	2.530.697	3,7%
EBIT	934.040	1,6%	2.382.264	3,6%	(4.893.443)	-7,2%
Neposlovni/vanredni prihodi	265.182	0,4%	6.170.382	9,4%	2.237.178	3,3%
Neposlovni/vanredni rashodi	1.433.349	2,4%	3.193.361	4,9%	3.029.721	4,5%
Finansijski prihodi	1.298.970	2,2%	589.112	0,9%	245.836	0,4%
Finansijski rashodi	611.972	1,0%	612.148	0,9%	3.477.642	5,1%
Dobitak prije poreza	452.871	0,8%	5.336.249	8,1%	(8.917.792)	-13,2%
Porez na dobit	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Neto dobit	452.871	0,8%	5.336.249	8,1%	(8.917.792)	-13,2%

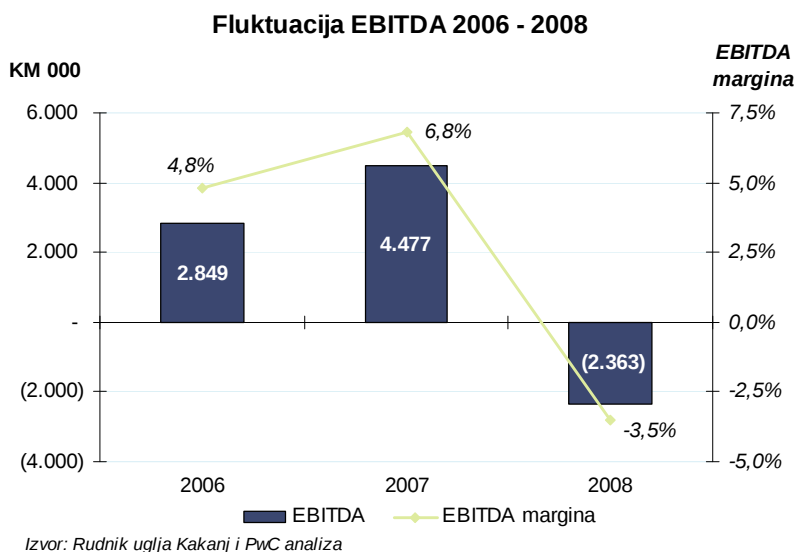
Izvor: Finansijski izveštaji rudnika ugalj Kakanj

285. Prihod od prodaje uglja se sastoji od:
- ✓ prihoda od prodaje termoelektrani Kakanj,
 - ✓ prihoda od prodaje industrijskim potrošačima i,
 - ✓ prihoda od maloprodaje.
286. Ostali prihodi od prodaje uključuju prihode od prodaje usluga i robe.
287. Ostali poslovni prihodi uključuju prihod od zakupa, prihod od donacija i vlastite potrošnje.
288. Grafikon u nastavku ilustrira kretanje poslovnih prihoda rudnika uglja Kakanj u periodu od 2006. do 2008. godine.

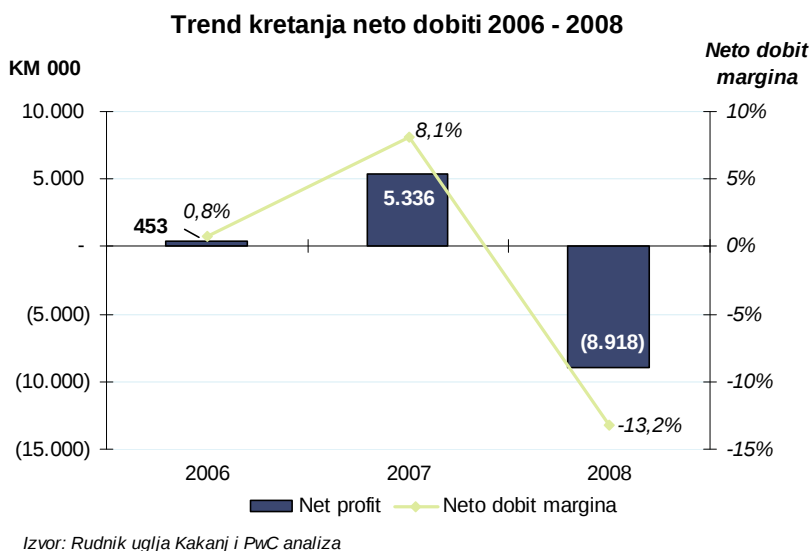


Izvor: Rudnik uglja Kakanj i PwC analiza

289. Poslovni prihodi su u 2007. godini porasli za 11% u odnosu na 2006. godinu. U 2008. godini, međutim, zabilježen je porast poslovnih prihoda od svega 3% u poređenju sa 2007. godinom.
290. Od ukupnih poslovnih prihoda ostvarenih u 2008. godini, 94,4% se odnosi na prihode od prodaje uglja. Prihodi od prodaje robe i usluga iznosili su oko 1,7% ukupnih poslovnih prihoda. Ovi prihodi uglavnom potiču od prodaje usluga vezanih za mehanizaciju. Ostali poslovni prihodi, koji su iznosili oko 4% ukupnih poslovnih prihoda, se uglavnom odnose na interne prihode. Prihodi od zakupa su prihodi od iznajmljivanja uredskog prostora, zemljišta i stambenog prostora. Ovi prihodi su iznosili 145.747 KM u 2008. godini, 89.221 KM u 2007. i 37.509 KM u 2006. godini.
291. Neposlovni prihodi rudnika uglja Kakanj uključuju prihode od jednokratne prodaje materijala i nekretnina, postrojenja i opreme te ostale neposlovne prihode.
292. Poslovni troškovi su iznosili od 57 miliona KM u 2006. godini do 70 miliona KM u 2008. godini. Troškovi zarada su predstavljali najveći dio ukupnih poslovnih rashoda tokom cijelog posmatranog perioda. Troškovi zarada su iznosili 54% ukupnih poslovnih rashoda u 2006. godini, dok se ovaj postotak povećao na 62% u 2008. godini. Troškovi materijala su iznosili 27% ukupnih poslovnih troškova tokom cijelog posmatranog perioda.
293. EBITDA rudnika uglja Kakanj je smanjen sa pozitivnih 2,8 miliona KM u 2006. godini i 4,5 miliona KM u 2007. godini na negativna 2,4 miliona KM u 2008. godini. Fluktuacija EBITDA i EBITDA margine za period od 2006. do 2008. godine je prikazan na grafikonu koji slijedi.



294. Rudnik uglja Kakanj je poslovao sa gubitkom iz finansijskih aktivnosti u 2007. i 2008. godini. Dominantna stavka finansijskih rashoda u 2008. godini su bile negativne kursne razlike u vezi sa kreditom dobijenim iz Japana.
295. U 2006. i 2007. godini rudnik uglja Kakanj je poslovao sa pozitivnim neto rezultatom, sa značajnim poboljšanjem neto profitne margine sa 0,8% u 2006. na 8,1% u 2007. godini. U 2008. godini ovaj rudnik uglja je poslovao s neto gubitkom od 8,9 miliona KM. Kretanje neto profita i neto profit margine su prikazani u nastavku.



2. Bilans stanja

296. Pregled sredstava, obaveza i kapitala rudnika uglja Kakanj na dan 31. decembra 2006, 2007. i 2008. godine je prikazan u tabeli koja slijedi.

Bilans stanja rudnika uglja Kakanj

Pozicija	2006		2007		2008	
	KM	%	KM	%	KM	%
Nematerijalna sredstva	62.621	0,1%	54.784	0,0%	72.132	0,0%
Nekretnine, postrojenja i oprema	93.717.413	78,5%	95.116.021	78,6%	97.558.068	60,3%
Ostala stalna materijalna sredstva	185.545	0,2%	181.572	0,2%	172.227	0,1%
Dugoročna finansijska ulaganja	9.412.323	7,9%	9.342.930	7,7%	9.319.857	5,8%
Dugoročna razgraničenja	1.230.156	1,0%	-	0,0%	40.946.618	25,3%
Stalna sredstva	104.608.058	87,6%	104.695.307	86,6%	148.068.902	91,6%
Zalihe	5.276.848	4,4%	6.912.744	5,7%	6.112.259	3,8%
Potraživanja od prodaje	7.568.103	6,3%	7.508.723	6,2%	4.551.847	2,8%
Druga kratkoročna potraživanja	1.099.749	0,9%	326.321	0,3%	348.269	0,2%
Kratkoročni finansijski plasmani	-	0,0%	494.000	0,4%	350.549	0,2%
Novac i novčani ekvivalenti	607.929	0,5%	956.386	0,8%	1.909.639	1,2%
Aktivna vremenska razgraničenja	289.253	0,2%	57.685	0,0%	387.697	0,2%
Tekuća sredstva	14.841.882	12,4%	16.255.859	13,4%	13.660.260	8,4%
UKUPNA AKTIVA	119.449.940	100,0%	120.951.166	100,0%	161.729.162	100,0%
Upisani osnovni kapital	4.252.880	3,6%	4.102.570	3,4%	9.184.438	5,7%
Revalorizacione rezerve	53.722.117	45,0%	46.617.514	38,5%	46.617.514	28,8%
Akumulirana dobit (gubitak)	(7.104.603)	-5,9%	5.336.249	4,4%	(8.917.792)	-5,5%
Kapital	50.870.394	42,6%	56.056.333	46,3%	46.884.160	29,0%
Dugoročne obaveze	30.336.926	25,4%	29.721.462	24,6%	36.612.055	22,6%
Dugoročna rezervisanja	1.455.868	1,2%	286.819	0,2%	42.178.673	26,1%
Dugoročne obaveze	31.792.794	26,6%	30.008.281	24,8%	78.790.728	48,7%
Kratkoročne finansijske obaveze	3.791.467	3,2%	2.618.951	2,2%	4.077.776	2,5%
Dobavljači	9.980.530	8,4%	11.943.164	9,9%	14.139.714	8,7%
Porez na dobit, PDV i ostali porezi	19.017.832	15,9%	14.132.306	11,7%	13.736.539	8,5%
Druge kratkoročne obaveze	3.486.075	2,9%	4.345.291	3,6%	2.748.210	1,7%
Pasivna vremenska razgraničenja	510.848	0,4%	1.846.840	1,5%	1.352.035	0,8%
Kratkoročne obaveze	36.786.752	30,8%	34.886.552	28,8%	36.054.274	22,3%
UKUPNA PASIVA	119.449.940	100,0%	120.951.166	100,0%	161.729.162	100,0%

Izvor: Finansijski izvještaji rudnika uglja Kakanj

297. Strukturu ukupnih sredstava rudnika uglja Kakanj dominiraju stalna sredstva. Udjel stalnih sredstava u ukupnim sredstvima varirao je od 87,6% na kraju 2006. godine do 92% na kraju 2008. godine.
298. Ukupnim stalnim sredstvima dominiraju nekretnine, postrojenja i oprema (90% ukupnih stalnih sredstava u 2006. godini i 60% ukupnih stalnih sredstava u 2008. godini). Udjel nekretnina, postrojenja i opreme u ukupnim sredstvima je smanjen sa 78,5% u 2006. godini na 60,3% koliko je iznosio dana 31.12.2008. godine.

299. Najveća stavka nekretnina, postrojenja i opreme na dan 31. decembra 2008. godine jeste zemljište, koje je činilo 60% ukupnih nekretnina, postrojenja i opreme. Na vrijednost objekata se odnosilo 20% ukupne vrijednosti nekretnina postrojenja i opreme dok je ovaj procenat iznosio 10% za opremu za rudarstvo na kraju 2008. godine. Može se primijetiti da se udio nekretnina, postrojenja i opreme u ukupnim sredstvima smanjio u 2008. godini u odnosu na 2007. godinu kao rezultat knjiženja dugoročnih razgraničenja tokom 2008. godine, a koja su nastala kao rezultat potencijalnih obaveza za neisplaćene plate u skladu sa kolektivnim ugovorom za period između novembra 2005. i jula 2007. godine. U skladu sa tvrdnjama Sindikata i Odlukom Generalnog direktora rudnika uglja Kakanj, ove potencijalne obaveze su iskazane u iznosu od 39.627.329 KM.
300. Treba dalje istaći da je rudnik uglja Kakanj jedini od sedam predmetnih rudnika uglja koji je prikazao potencijalne obaveze po osnovu starog kolektivnog ugovora, iako njih pet (osim Gračanice i Bile) imaju slične sudske sporove u toku.
301. Dugoročni finansijski plasmani se većinom sastoje od potraživanja koja su nastala razdvajanjem pravnog lica Rudnici uglja Srednja Bosna. Ova potraživanja se posebno odnose na rudnike uglja Zenica i Bila, u iznosu 7.788.617 KM odnosno 1.374.462 KM, respektivno. Ne postoje skorije promjene koje se odnose na ove stavke u skladu sa ugovorenim moratorijumom, koji je potvrđen od strane Federalnog Ministarstva energije, rudarstva i industrije.
302. Tekuća sredstva predstavljaju 8,4% ukupnih sredstava sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine (13,4% na dan 31.12.2007. godine).
303. Na kraju 2006. i 2007. godine, najveći dio ukupnih tekućih sredstava su činila potraživanja koja su predstavljala 51%, odnosno 46% tekućih sredstava u 2006. odnosno 2007. godini. Na dan 31. decembra 2008. godine, potraživanja od kupaca su iznosila 33% ukupnih tekućih sredstava. Na isti datum, potraživanja od šest najvećih dužnika su predstavljala 68% ukupnih potraživanja. Pregled najvećih dužnika na kraju 2008. godine je prikazan u nastavku.

Pregled potraživanja na dan 31. decembra 2008. god.

Dužnik	Saldo (KM)
Termoelektrana (JP EPBiH)	2.101.298
BAGS Energotehnika d.d. Vogosca	381.740
Željeznice Federacije BiH	226.059
GMK Kakanj	145.887
NTV IC-7 Kakanj	122.382
Krin-MZ d.o.o.	103.053
Ostali	1.471.428
Ukupno	4.551.847

Izvor: Rudnik uglja Kakanj

304. Na kraju 2008. godine zalihe su činile najveći dio ukupnih tekućih sredstava (45%). Najveći dio zaliha su činili rezervni dijelovi (54% ukupnih zaliha), dok su sirovine i sitni alati i inventar predstavljali 26% i 19% ukupnih zaliha. U skladu sa informacijama dobijenim od rukovodstva rudnika uglja Kakanj, zalihe uključuju i zastarjele zalihe u iznosu između 2 i 3 miliona KM.
305. Bilans novca i novčanih ekvivalenata na kraju 2008. godine se udvostručio u odnosu na 2007. godinu. 46% ukupnog bilansa novca i novčanih ekvivalenata na dan 31. decembra 2008. godine se odnosilo na oročene depozite (13 mjeseci) u IKB banci.
306. Sredstva u vlasništvu rudnika uglja Kakanj se većinom finansiraju iz obaveza, sa stalnim povećanjem učešća duga u finansijskoj strukturi: sa 57% u 2006. na 71% u 2008. godini. Prikaz finansijskog položaja rudnika Kakanj tokom posmatranog perioda je naveden u nastavku.

	2006	2007	2008
Pokazatelj obaveze/ vlastiti kapital	1,3	1,2	2,4

Izvor: Rudnik uglja Kakanj

307. Udjel kratkoročnih obaveza u finansijskoj strukturi rudnika uglja Kakanj se smanjio sa 31% koliko je iznosio krajem decembra 2006. godine na 22% krajem decembra 2008. godine. Na kraju 2008. godine kratkoročne obaveze su se uglavnom sastojale od obaveza prema dobavljačima (39%) i poreza na dobit, PDV i ostalih poreza (38%), dok su kratkoročne finansijske obaveze (kratkoročni kredit od IK banke, Zenica) predstavljale 11% tekućih obaveza. Pregled bilansa najznačajnijih dobavljača na kraju 2008. godine je prikazan u nastavku.

Pregled obaveza na dan 31. decembra 2008. god.

Dobavljač	Saldo (KM)
Hifa-oil	1.328.745
Bostek Machinery	1.203.275
Kakanj - Promet	1.064.719
Zavod za plan. i izgr. Općine Kakanj	1.039.320
NN Company d.o.o.	835.535
Vodokom d.o.o.	569.142
Ostali	8.098.978
Ukupno	14.139.714

Izvor: Rudnik uglja Kakanj

308. Dugoročne obaveze su dominirale finansijskom strukturom rudnika uglja Kakanj na kraju 2008. godine kada su iznosile 49% ukupnih sredstava rudnika. Na dan 31. decembra 2008. godine dugoročne obaveze su se sastojale od dugoročnih finansijskih obaveza i dugoročnih rezervisanja. Dugoročne finansijske obaveze su se sastojale od dugoročnih kredita (86%) i ostalih dugoročnih obaveza (14%).

309. Struktura poreza na dobit, PDV-a i ostalih poreza koji su iznosili 13.736.539 KM na dan 31. decembar 2008. je kako slijedi:
- ✓ 5.535.393 KM obaveza prema Penzionom fondu
 - ✓ 1.629.464 KM obaveza za zdravstveno osiguranje
 - ✓ 2.285.389 KM obaveza za porez na plate
 - ✓ 3.114.939 KM obaveza za osiguranje od nezaposlenosti
 - ✓ 1.171.354 KM obaveza za ostale poreze i doprinose.
310. Na dan 31. decembra 2008. godine, većina dugoročnih kredita (18.572.747 KM ili 59%) se odnosila na Pariški i Londonski klub poverilaca iz perioda pre 1992. godine. U skladu sa primjenjivim zakonom, odnosno Zakonom o privatizaciji i Zakonom o početnom bilansu stanja preduzeća i banaka, navedeni iznos će biti otpisan te će kapital rudnika biti povećan za isti iznos. Međutim, s obzirom da početni bilans stanja rudnika uglja nikada nije odobren, navedeni iznos nije otpisan te je ostao prikazan kao stavka na dugoročnim kreditima.
311. Dugoročni japanski kredit predstavlja 36% ukupnih dugoročnih kredita i na dan 31. decembra 2008. godine iznosi 11.263.371 KM. Ovaj kredit je odobren u junu 2008. godine na period od 366 mjeseci, te dospjeva u decembru 2038. godine.
312. Dugoročni krediti kod domaćih banaka su iznosili 1.811.832 KM na kraju 2008. godine i odnose se na kredite dobijane od IK banke.
313. Ostala dugoročna rezervisanja se uglavnom odnose na potencijalne obaveze i predstavljaju protustavku dugoročnih razgraničenja u iznosu od 39.627.329 KM.
314. U periodu od 2006. do 2008. godine rudnik uglja Kakanj je poslovao sa negativnim neto obrtnim sredstvima.
315. Efikasnost naplate potraživanja se poboljšala sa 46,7 dana u 2006. na 24,5 dana u 2008. godini, pri čemu je koeficijent obrta potraživanja iznosio 7,8 u 2006. i 14,8 u 2008. godini. Koeficijent obrta obaveza prema dobavljačima varirao je od 2,28 (164 dana) u 2006. do 1,66 (218 dana) u 2008. godini.

III. Rudnik uglja Breza

1. Bilans uspjeha

316. Bilans uspjeha rudnika uglja Breza za period od 2006. do 2008. godine je prikazan u nastavku.

Bilans uspjeha rudnika uglja Breza

Pozicija	2006		2007		2008	
	KM	%	KM	%	KM	%
Poslovni prihodi	15.757.268,8	100,0%	29.713.843,4	100,0%	32.409.974,9	100,0%
Prihodi od prodaje uglja	14.978.998,0	95,1%	28.677.006,4	96,5%	31.415.215,8	96,9%
Ostali prihodi od prodaje	279.405,3	1,8%	493.901,1	1,7%	726.859,0	2,2%
Ostali poslovni prihodi	498.865,5	3,2%	542.935,9	1,8%	267.900,1	0,8%
Poslovni rashodi	20.283.660,6	128,7%	28.246.578,1	95,1%	33.796.862,9	104,3%
Materijalni troškovi	4.863.275,9	30,9%	5.718.499,8	19,2%	6.161.594,0	19,0%
Troškovi primanja zaposlenih	13.202.862,6	83,8%	18.369.526,0	61,8%	22.094.340,0	68,2%
Troškovi usluga	342.182,1	2,2%	1.722.022,1	5,8%	3.341.989,5	10,3%
Razni troškovi poslovanja	1.875.340,1	11,9%	2.436.530,2	8,2%	2.198.939,5	6,8%
EBITDA	(4.526.391,8)	-28,7%	1.467.265,3	4,9%	(1.386.888,1)	-4,3%
Troškovi amortizacije	1.829.012,3	11,6%	1.972.381,0	6,6%	1.668.308,0	5,1%
EBIT	(6.355.404,1)	-40,3%	(505.115,7)	-1,7%	(3.055.196,1)	-9,4%
Neposlovni/vanredni prihodi	5.853.862,0	37,2%	660.895,6	2,2%	481.250,8	1,5%
Neposlovni/vanredni rashodi	1.201.371,2	7,6%	2.575.416,2	8,7%	2.589.389,9	8,0%
Finansijski prihodi	3.738.780,8	23,7%	351.284,5	1,2%	30.620,6	0,1%
Finansijski rashodi	110.626,8	0,7%	588.326,4	2,0%	2.041.830,8	6,3%
Dobitak prije poreza	1.925.240,7	12,2%	(2.656.678,2)	-8,9%	(7.174.545,5)	-22,1%
Porez na dobit	577.572,0	3,7%	-	0,0%	-	0,0%
Neto dobit	1.347.668,7	8,6%	(2.656.678,2)	-8,9%	(7.174.545,5)	-22,1%

Izvor: Finansijski izveštaji rudnika uglja Breza

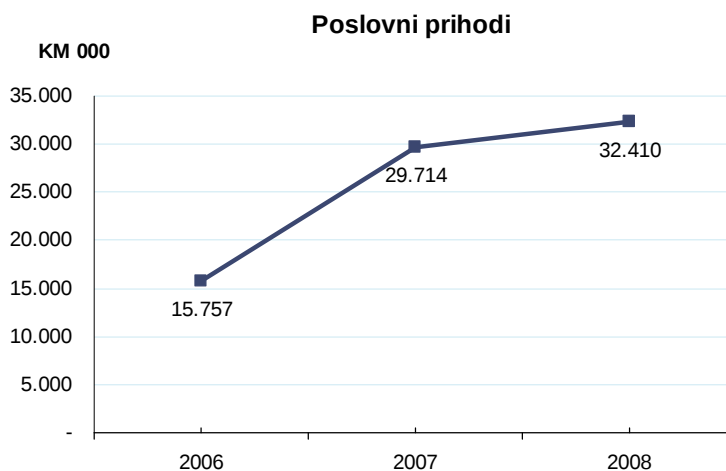
317. Prihodi od prodaje uglja se sastoje od:

- ✓ prihoda od prodaje termoelektrani Kakanj,
- ✓ prihoda od prodaje industrijskim potrošačima,
- ✓ prihoda od maloprodaje.

318. Ostali prihodi od prodaje uključuju prihode od prodaje usluga i robe.

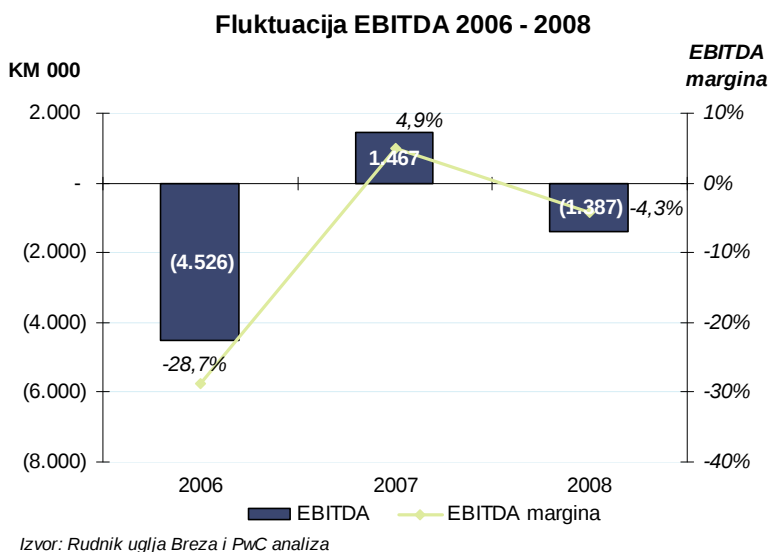
319. Ostali poslovni prihodi uključuju prihode od zakupa i prihoda od donacija i subvencija.

320. Grafikon u nastavku ilustrira kretanja poslovnih prihoda rudnika uglja Breza za period od 2006. do 2008. godine.

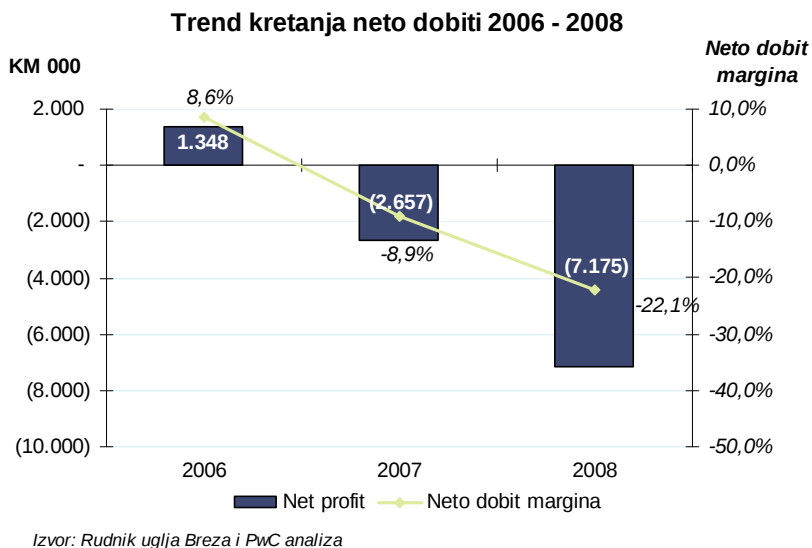


Izvor: Rudnik uglja Breza i PwC analiza

321. Poslovni prihod se značajno povećao u 2007. godini u poređenju sa 2006. godinom, i to za 89%. U 2008. godini poslovni prihodi su i dalje rasli, ali umjerenim tempom (ostvareno je povećanje od 9% u odnosu na 2007. godinu).
322. Od ukupnih poslovnih prihoda 97% čine prihodi od prodaje uglja. Prihodi od prodaje robe i usluga čine oko 2,2% ukupnih poslovnih prihoda. Prihodi od zakupa su prihodi od zakupa poslovnih prostorija, zemljišta i stambenih jedinica. Ovi prihodi su u 2007. godini iznosili svega 47.289 KM, dok u 2008. godini nije bilo ovih prihoda. Prihodi od donacija i subvencija su bili značajniji u 2007. nego u 2008. godini. U 2007. godini ovi prihodi su iznosili 244.799 KM dok su u 2008. godini iznosili samo 16.800 KM.
323. Poslovni rashodi su se povećali sa 20 miliona KM koliko su iznosili u 2006. godini na 34 miliona KM in 2008. godini. Troškovi zarada dominiraju ukupnim poslovnim rashodima tokom cijelog posmatranog perioda kada su iznosili oko 65% ukupnih poslovnih rashoda. Troškovi materijala predstavljali su 24% ukupnih poslovnih rashoda u 2006. godini, dok se ovaj procenat smanjio na 18% u 2008. godini.
324. Rudnik uglja Breza je poslovalo sa pozitivnim EBITDA rezultatom samo 2007. godine, koji je iznosio 1,5 milion KM. U 2006. i 2008. godini EBITDA rudnika uglja Breza je bio negativan, pri čemu je u 2008. godini iznosio negativnih 1,4 milion KM. EBITDA i EBITDA margina rudnika uglja Breza u periodu od 2006. do 2008. su prikazani na grafikonu u nastavku.



325. Rudnik uglja Breza je poslovao sa gubitkom u 2007. i 2008. godini, a gubitak je bio najznačajniji u 2008. godini kada je iznosio 2 miliona KM. Ovakav neto rezultat je posledica gubitaka po osnovu negativnih kursnih razlika vezanih za japanski kredit (1,7 milion KM).
326. Samo u 2006. godini rudnik uglja Breza je poslovao sa neto profitom, koji je iznosio 1.347.669 KM. Rudnik je u 2007. i 2008. godini poslovao sa negativnim neto rezultatom, pri čemu su se ukupni gubici značajno povećali sa 2,6 miliona KM u 2007. na 7 miliona u 2008. godini. Kretanje neto profita i neto profitne margine je prikazano u nastavku.



2. Bilans stanja

327. Bilans stanja rudnika uglja Breza na dan 31. decembra 2006., 2007. i 2008. godine je prikazan u tabeli u nastavku.

Bilans stanja rudnika uglja Breza

Pozicija	2006		2007		2008	
	KM	%	KM	%	KM	%
Nematerijalna sredstva	-	0,0%	26.568	0,0%	37.572	0,1%
Nekretnine, postrojenja i oprema	30.859.705	100,0%	51.912.260	83,8%	52.556.143	82,5%
Ostala stalna materijalna sredstva		0,0%	43.566	0,1%	43.566	0,1%
Dugoročna finansijska ulaganja		0,0%	2.533.876	4,1%	2.533.876	4,0%
Dugoročna razgraničenja		0,0%	787.580	1,3%	855.327	1,3%
Stalna sredstva	30.859.705	100,0%	55.303.850	89,3%	56.026.484	87,9%
Zalihe		0,0%	1.505.291	2,4%	1.925.565	3,0%
Potraživanja od prodaje		0,0%	3.164.875	5,1%	2.596.974	4,1%
Druga kratkoročna potraživanja		0,0%	1.454.655	2,3%	1.501.735	2,4%
Kratkoročni finansijski plasmani		0,0%	4.206	0,0%	2.174	0,0%
Novac i novčani ekvivalenti		0,0%	522.464	0,8%	1.675.238	2,6%
Tekuća sredstva	-	0,0%	6.651.491	10,7%	7.701.686	12,1%
UKUPNA AKTIVA	30.859.705	100,0%	61.955.341	100,0%	63.728.170	100,0%
Upisani osnovni kapital		0,0%	13.332.440	21,5%	13.332.440	20,9%
Revalorizacione rezerve		0,0%	24.260.746	39,2%	24.260.746	38,1%
Akumulirana dobit (gubitak)		0,0%	(13.010.050)	-21,0%	(20.184.597)	-31,7%
Kapital	-	0,0%	24.583.136	39,7%	17.408.589	27,3%
Dugoročne obaveze	5.981.545	19,4%	5.638.775	9,1%	8.208.306	12,9%
Dugoročna rezervisanja	-	0,0%	1.187.580	1,9%	400.000	0,6%
Dugoročne obaveze	5.981.545	17,9%	6.826.355	11,0%	8.608.306	13,5%
Kratkoročne finansijske obaveze	1.254.570	4,1%	527.910	0,9%	374.000	0,6%
Dobavljači	3.621.885	11,7%	2.227.236	3,6%	1.869.996	2,9%
Porez na dobit, PDV i ostali porezi	19.897.528	64,5%	25.000.950	40,4%	32.237.671	50,6%
Druge kratkoročne obaveze	2.636.954	8,5%	2.789.754	4,5%	3.229.608	5,1%
Kratkoročne obaveze	27.410.937	82,1%	30.545.850	49,3%	37.711.275	59,2%
UKUPNA PASIVA	33.392.482	108,2%	61.955.341	100,0%	63.728.170	100,0%

Izvor: Finansijski izveštaji rudnika uglja Breza

328. Sredstvima u vlasništvu rudnika uglja Breza dominiraju stalna sredstva. Stalna sredstva su činila 89% odnosno 88% ukupnih sredstava na kraju 2007. odnosno 2008. godine.
329. Ukupna stalna sredstva se većinom sastoje od nekretnina, postrojenja i opreme koji su činili 94% ukupnih stalnih sredstava u 2007. i 2008. godini. Udjel nekretnina, postrojenja i opreme u ukupnim sredstvima je ostao na 80% na kraju 2007. i 2008. godine.
330. Rudnik uglja Breza je izvršio procjenu fer vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme na dan 31. decembra 2007. godine, a rezultati su prikazani u računovodstvenim knjigama.

Procjena je izvršena interno. Nekretnine, postrojenja i oprema u vlasništvu rudnika uglja Breza na dan 31. decembra 2008. godine obuhvataju:

- ✓ Zemljište koje predstavlja 31% ukupnih nekretnina, postrojenja i opreme (ukupna površina 1.602.557 m²)
- ✓ Objekte koji predstavljaju 25% ukupnih nekretnina, postrojenja i opreme
- ✓ Opremu koja predstavlja 43% ukupnih nekretnina, postrojenja i opreme
- ✓ Stambene objekte (18 stanova koji se iznajmljuju zaposlenima) i nekretnine, postrojenja i opremu u pripremi (inventar opreme na skladištu te unaprijed plaćena nova vozila) koji predstavljaju 1% ukupnih nekretnina, postrojenja i opreme.

331. Dugoročni finansijski plasmani u iznosu od 2.533.876 KM na dan 31. decembra 2008. godine predstavljaju dugoročna potraživanja na osnovu Ugovora o saradnji koji je sklopljen 1999. godine kada je pravno lice Rudnici uglja Srednja Bosna podjeljeno na više pravnih lica. Većina ovih dugoročnih potraživanja se tiču potraživanja od rudnika uglja Zenica (1.208.055 KM). U decembru 2006. godine je dogovoreno da će moratorijum na sva uzajamna potraživanja i obaveze po ovom osnovu trajati do januara 2010. godine, u skladu sa odobrenjem od strane Federalnog Ministarstva energije, rudarstva i industrije.
332. Tekuća sredstva predstavljaju 12% ukupnih sredstava na dan 31. decembra 2008. godine (10.7% na dan 31.12.2007. godine).
333. Na kraju 2007. i 2008. godine, potraživanja su činila najveći dio ukupnih tekućih sredstava (48% odnosno 34% ukupnih tekućih sredstava, respektivno). Dva najveća dužnika na koje se odnosi 83% ukupnih potraživanja su:
- ✓ Termoelektrana Kakanj 1.914.193 KM i
 - ✓ Opština Breza 238.741 KM.
334. Na kraju 2007. i 2008. godine ostala potraživanja su uglavnom uključivala potraživanja od državnih institucija, kao na primjer potraživanja za bolovanja.
335. Na kraju 2008. godine zalihe su predstavljale 25% ukupnih tekućih sredstava. Zalihama su dominirali rezervni djelovi, sitni alati i inventar i sirovine.
336. Bilans novca i novčanih ekvivalenata na kraju 2008. godine se utrostručio u poređenju sa krajem 2007. godine. 84% ukupnog bilansa novca i novčanih ekvivalenata na dan 31. decembra 2008. godine se odnosio na oročene depozite u IKB banci Zenica.
337. Sredstva u vlasništvu rudnika uglja Breza se u najvećoj meri finansiraju iz obaveza. Na 31. decembar 2006. godine dugovanja su predstavljala 87% ukupnih sredstava, dok se

taj udio smanjio na 60% na kraju 2007. godine kao rezultat procjene nekretnina, postrojenja i opreme. Udjel duga se povećao na 73% u 2008. godini. Promene finansijske strukture rudnika uglja Breza u posmatranom periodu prikazan je u nastavku.

	2006	2007	2008
Pokazatelj obaveze/ vlastiti kapital	7,0	1,5	2,7

Izvor: Rudnik uglja Breza

338. Udjel kratkoročnih obaveza u finansijskoj strukturi rudnika uglja Breza se povećao sa 49% koliko je iznosio u decembru 2007. godine na 59% na dan 31. decembra 2008. godine. Na kraju 2008. godine kratkoročnim obavezama su dominirali porez na dobit, porez na dodatnu vrijednost i ostali porezi (85%), dok su obaveze prema dobavljačima predstavljale 5% a ostale kratkoročne obaveze 9% ukupnih kratkoročnih obaveza. Kratkoročni krediti su iznosili 374.000 KM i odnosili su se na kredit dobijen od rudnika uglja Kakanj.
339. Struktura poreza na dobit, poreza na dodatnu vrijednost i ostalih poreza koji su iznosili 32.237.671 KM na dan 31. decembra 2008. godine prikazana je u nastavku:
- ✓ 197.628 KM obaveze za PDV,
 - ✓ 14.165.042 KM obaveze prema penzionom fondu,
 - ✓ 10.443.578 KM obaveze za zdravstveno osiguranje,
 - ✓ 2.355.983 KM obaveze za porez na plate,
 - ✓ 5.075.440 KM obaveze za ostale poreze i doprinose.
340. U februaru 2008. godine rudnik uglja Breza je potpisao Ugovor o izmirenju obaveza sa Fondom za zdravstveno osiguranje u skladu sa kojim obaveze za zdravstveno osiguranje za period od 2001. do 2005. iznose 4.443.523 KM. Plaćanje ovog iznosa će se izvršiti u toku narednih sedam godina, odnosno ugovoreno je da će iznos biti u potpunosti isplaćen u februaru 2015. godine.
341. Dugoročne obaveze predstavljaju 13,5% ukupnih sredstava na kraju 2008. godine. Na dan 31. decembra 2008. godine dugoročne obaveze su se sastojale od dugoročnih finansijskih obaveza te dugoročnih rezervisanja.
342. Dugoročne finansijske obaveze koje se sastoje od dugoročnog kredita prema japanskoj banci za međunarodnu saradnju, koji se koristi na osnovu Ugovora za kredit za hitna poboljšanja u sektoru električne energije potpisanog od strane Fonda za inostranu saradnju Japana i Bosne i Hercegovine, te Ugovora o podružnicama potpisanom od strane FBiH i Rudnika uglja Srednja Bosna 1998. godine. U skladu sa Izmenom I Ugovora o podružnicama koji je potpisan u februaru 2007. godine od strane FBiH i

rudnika uglja Breza, jednog od zakonskih nasljednika Rudnika uglja Srednja Bosna, iznos kredita koji se odnosi na rudnik uglja Breza iznosi 478.962.684 JPY. Grejs period kredita je 10 godina, tj. između 1998. i 2008. godine, nakon čega će se kredit otplaćivati u 60 polugodišnjih rata, odnosno biće otplaćen 2038. godine. Kamatna stopa je na ovaj kredit je 0,75%.

- 343. Dugoročna rezervisanja se odnose na odgođeni prihod od donacija.
- 344. Potrebno je naglasiti da rudnik uglja Breza nije iskazao potencijalne obaveze koje bi mogle nastati kao rezultat sudskih sporova po osnovu Granskog kolektivnog ugovora a koji su u toku. U skladu sa informacijom primljenom od strane rukovodstva rudnika uglja Breza, postoji mnogo sudskih sporova koji se pokušavaju riješiti vansudskim poravnanjem. Ukupan iznos zahtjevan po osnovu ovih sudski sporova je procijenjen na 1,5 milion KM.
- 345. U periodu od 2006. do 2008. godine rudnik uglja Breza je poslovao sa negativnim neto obrtnim kapitalom.
- 346. Efikasnost naplate potraživanja se poboljšala i to sa 38,8 dana u 2007. na 29 dana u 2008. godini, sa koeficijentom obrta potraživanja koji je iznosio 9,4 u 2007. godini i 12,4 u 2008. godini. Koeficijent obrta obaveza prema dobavljačima se promijenio sa 3,3 (109 dana) u 2007. godini na 5,08 (71,8 dana) u 2008. godini.

IV. Rudnik uglja Gračanica

1. Bilans uspjeha

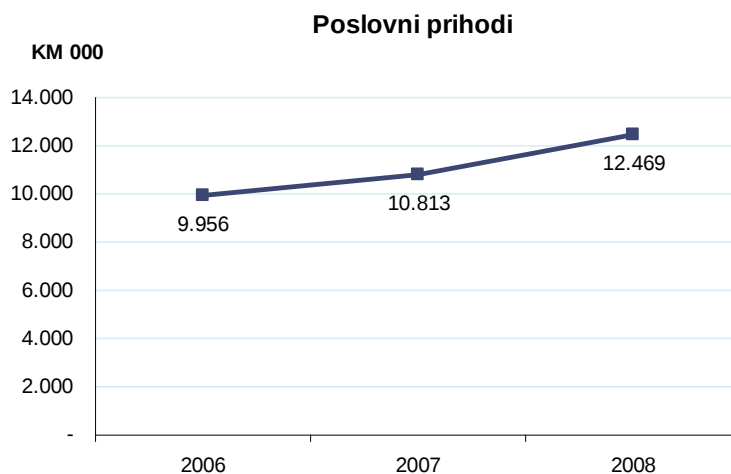
347. Tabela u prilogu predstavlja prikaz finansijskih rezultata poslovanja rudnika uglja Gračanica za period od 2006. do 2008. godine.

Bilans uspjeha rudnika uglja Gračanica

Pozicija	2006		2007		2008	
	KM	%	KM	%	KM	%
Poslovni prihodi	9.955.713	100,0%	10.813.250	100,0%	12.468.830	100,0%
Prihodi od prodaje uglja	9.682.936	97,3%	10.735.393	99,3%	12.404.138	99,5%
Ostali prihodi od prodaje	204.333	2,1%	34.685	0,3%	22.544	0,2%
Ostali poslovni prihodi	68.444	0,7%	43.171	0,4%	42.148	0,3%
Poslovni rashodi	8.262.205	83,0%	8.499.891	78,6%	10.248.203	82,2%
Materijalni troškovi	2.910.555	29,2%	2.697.178	24,9%	3.138.428	25,2%
Troškovi primanja zaposlenih	3.514.586	35,3%	3.798.497	35,1%	4.644.636	37,2%
Troškovi usluga	1.267.426	12,7%	1.346.748	12,5%	2.013.109	16,1%
Razni troškovi poslovanja	569.638	5,7%	657.468	6,1%	452.031	3,6%
EBITDA	1.693.509	17,0%	2.313.359	21,4%	2.220.627	17,8%
Troškovi amortizacije	1.080.258	10,9%	1.174.246	10,9%	1.267.864	10,2%
EBIT	613.251	6,2%	1.139.113	10,5%	952.763	7,6%
Neposlovni/vanredni prihodi	152.794	1,5%	563.809	5,2%	755.102	6,1%
Neposlovni/vanredni rashodi	506.824	5,1%	1.350.175	12,5%	1.363.405	10,9%
Finansijski prihodi	271	0,0%	374	0,0%	1.232	0,0%
Finansijski rashodi	240.493	2,4%	300.986	2,8%	317.402	2,5%
Dobitak prije poreza	18.999	0,2%	52.135	0,5%	28.290	0,2%
Porez na dobit	5.700	0,1%	-	0,0%	2.829	0,0%
Neto dobit	13.299	0,1%	52.135	0,5%	25.461	0,2%

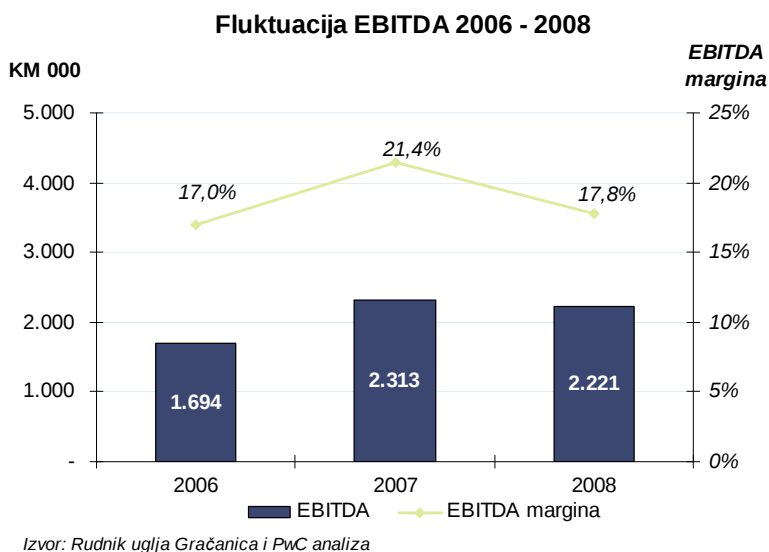
Izvor: Finansijski izvještaji rudnika uglja Gračanica

348. Prihod od prodaje uglja se sastoji od:
- ✓ prihoda od prodaje termoelektrani Kakanj,
 - ✓ prihoda od prodaje industrijskim potrošačima,
 - ✓ prihoda od maloprodaje.
349. Ostali prihodi od prodaje uključuju prihode od prodaje usluga i robe.
350. Grafikon u nastavku prikazuje razvoj poslovnih prihoda rudnika uglja Gračanica za period od 2006. do 2008. godine.

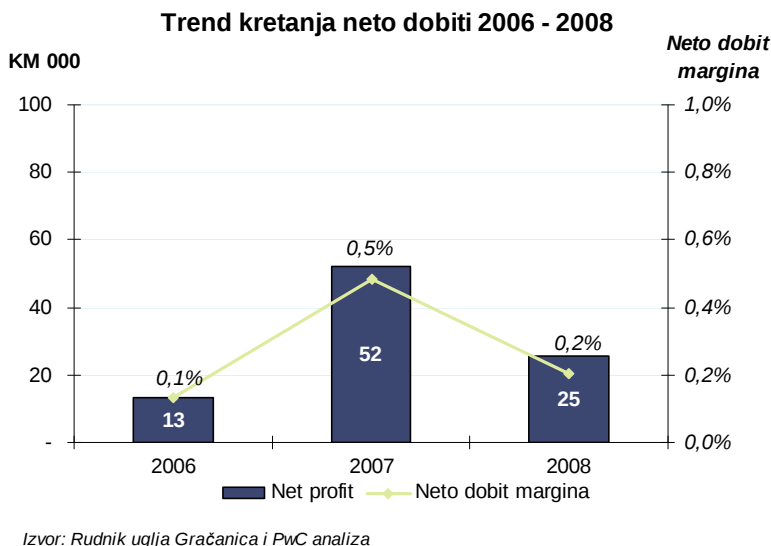


Izvor: Rudnik uglja Gračanica i PwC analiza

351. Povećanje poslovnih prihoda je iznosilo 9% u 2007. godini odnosno 15% u 2008. godini, u poređenju sa prethodnom godinom.
352. Skoro cijeli iznos (99,5%) ukupnih poslovnih prihoda ostvarenih u 2008. godini se odnosio na prihod od prodaje uglja. Prihod od prodaje robe i usluga je iznosio manje od 100.000 KM u 2008. godini.
353. Poslovni rashodi su se povećali sa 8,3 miliona KM koliko su iznosili u 2006. godini na 10,2 miliona KM u 2008. godini. Troškovi zarada dominiraju ukupnim poslovnim rashodima tokom cijelog posmatranog perioda, te iznose oko 44%. Troškovi materijala predstavljaju 35% ukupnih poslovnih rashoda u 2006. odnosno 31% u 2008. godini.
354. Rudnik uglja Gračanica je poslovao sa pozitivnim EBITDA rezultatom tokom svih posmatranih perioda. Razvoj EBITDA i EBITDA margina rudnika uglja Gračanica u periodu od 2006. do 2008. prikazan je na grafikonu u nastavku.



355. Rudnik uglja Gračanica je poslovao sa gubitkom iz finansijskih aktivnosti tokom svih posmatranih perioda, gdje je prosječni gubitak iznosio oko 300.000 KM.
356. Tokom posmatranog perioda rudnik uglja Gračanica je poslovao sa neto profitom koji je iznosio 13.299 KM u 2006. godini, 52.135 KM u 2007. godini i 25.462 KM u 2008. godini. Margina neto prihoda je ostala ispod 1% u periodu između 2006. i 2008. godine: 0,1% u 2006., 0,5% u 2007. i 0,2% u 2008. godini.



2. Bilans stanja

357. Bilans stanja rudnika uglja Gračanica na dan 31. decembra 2006., 2007. i 2008. godine je prikazan u nastavku.

Bilans stanja rudnika uglja Gračanica

Pozicija	2006		2007		2008	
	KM	%	KM	%	KM	%
Nematerijalna sredstva	21.518	0,1%	13.859	0,0%	7.422	0,0%
Nekretnina, postrojenja i oprema	37.808.764	89,5%	37.179.977	90,9%	38.952.916	92,6%
Ostala stalna materijalna sredstva	3.856	0,0%	3.856	0,0%	3.856	0,0%
Dugoročna finansijska ulaganja i razgraničenja	-	0,0%	-	0,0%	505.483	1,2%
Stalna sredstva	37.834.138	89,6%	37.197.692	90,9%	39.469.677	93,8%
Zalihe	977.222	2,3%	723.900	1,8%	840.925	2,0%
Potraživanja od prodaje	3.327.033	7,9%	2.940.994	7,2%	1.652.116	3,9%
Druga kratkoročna potraživanja	71.556	0,2%	4.490	0,0%	6.242	0,0%
Kratkoročni finansijski plasmani	9.588	0,0%	4.572	0,0%	6.181	0,0%
Novac i novčani ekvivalenti	27.827	0,1%	36.711	0,1%	99.991	0,2%
Tekuća sredstva	4.413.226	10,4%	3.710.667	9,1%	2.605.455	6,2%
UKUPNA AKTIVA	42.247.364	100,0%	40.908.359	100,0%	42.075.132	100,0%
Upisani osnovni kapital	28.789.356	68,1%	28.789.356	70,4%	28.789.356	68,4%
Akumulirana dobit (gubitak)	3.715.513	8,8%	3.767.648	9,2%	3.795.939	9,0%
Kapital	32.504.869	76,9%	32.557.004	79,6%	32.585.295	77,4%
Dugoročne obaveze	4.121.002	9,8%	3.465.013	8,5%	4.771.486	11,3%
Dugoročna rezervisanja	-	0,0%	-	0,0%	582.216	1,4%
Dugoročne obaveze	4.121.002	9,8%	3.465.013	8,5%	5.353.702	12,7%
Dobavljači	469.410	1,1%	484.462	1,2%	300.548	0,7%
Porez na dobit, PDV i ostali porezi	4.975.410	11,8%	3.656.318	8,9%	3.791.193	9,0%
Ostale kratkoročne obaveze	176.673	0,4%	212.588	0,5%	44.394	0,1%
Pasivna vremenska razgraničenja	-	0,0%	532.974	1,3%	-	0,0%
Kratkoročne obaveze	5.621.493	13,3%	4.886.342	11,9%	4.136.135	9,8%
UKUPNO PASIVA	42.247.364	100,0%	40.908.359	100,0%	42.075.132	100,0%

Izvor: Finansijski izvještaji rudnika uglja Gračanica

358. Kao i u ostalim rudnicima uglja koji su predmet procjene, sredstva u vlasništvu rudnika uglja Gračanica su većim dijelom stalna sredstva. Udjel stalnih sredstava u ukupnim sredstvima se povećao sa 89,6% na dan 31. decembra 2006. godine na 93,8% na kraju 2008. godine.
359. Ukupna stalna sredstva su se većim dijelom sastojala od nekretnina, postrojenja i opreme. Povećanje nekretnina, postrojenja i opreme na dan 31. decembra 2008. godine u poređenju sa krajem 2007. godine je rezultat povećanja vrijednosti zemljišta (kupovina zemljišnih parcela u vrijednosti od 32.334 KM) i opreme (kupovina mašinerije u vrijednosti

od 2.956.173 KM). Nekretnine, postrojenja i oprema u vlasništvu rudnika uglja Gračanica na dan 31. decembra 2008. godine sastojala se od:

- ✓ Zemljišta koje predstavlja 7% ukupnih nekretnina, postrojenja i opreme
- ✓ Objekata koji predstavljaju 40% ukupnih nekretnina, postrojenja i opreme
- ✓ Opreme koja predstavlja 50% ukupnih nekretnina, postrojenja i opreme
- ✓ Transportne i ostale opreme koja čini 3% ukupnih nekretnina, postrojenja i opreme.

360. Tekuća sredstva predstavljaju 6,2% ukupnih sredstava u decembru 2008. godine (9,1% u decembru 2007. godine).

361. Na kraju 2007. i 2008. godine najveći dio ukupnih tekućih sredstava su činila potraživanja, koja su predstavljala 79% odnosno 63% tekućih sredstava, respektivno. Dva najveća dužnika na koje se odnosilo 92% ukupnih potraživanja su:

- ✓ Termoelektrana Kakanj 830.903 KM i
- ✓ Natron Hayat Maglaj 695.986 KM.

362. Na kraju 2008. godine, gotovo cijeli iznos na kontu zaliha se odnosi na zalihe rezervnih dijelova, sitnog alata i inventara.

363. Sredstva u vlasništvu rudnika uglja Gračanica su većinom finansirana iz sopstvenog kapitala, pri čemu je proporcija kapitala skoro konstantna: 77% u 2006. i 2008. te 70% u 2007. godini. Finansijski položaj rudnika uglja Gračanica tokom posmatranog perioda je prikazan u nastavku.

	2006	2007	2008
Pokazatelj obaveze/ vlastiti kapital	0,30	0,26	0,29

Izvor: Rudnik uglja Gračanica

364. Udjel kratkoročnih obaveza u finansijskoj strukturi rudnika uglja Gračanica je smanjen sa 13,3%, koliko je iznosio u decembru 2006. godine na 9,8% u decembru 2008. godine. Na kraju 2008. godine kratkoročnim obavezama su dominirali porez na dobit, porez na dodatnu vrijednost i ostali porezi (92%), koji se većinom odnose na obaveze za doprinose i poreze na plate.

365. Dugoročne obaveze su predstavljale 12,7% ukupnih sredstava na kraju 2008. godine. Na dan 31. decembra 2008. godine dugoročne obaveze su se većinom sastojale od dugoročnih kredita i obaveze za lizing:

- ✓ Kredit od Hypo Alpe Adria banke u iznosu od 844.691 KM

- ✓ Kredit od Hypo Alpe Adria banke u iznosu od 1.119.383 KM
 - ✓ Obaveza za lizing uzet od UniCredit bank u iznosu od 1.489.718 KM.
366. Ostale dugoročne finansijske obaveze u iznosu od 473.025 KM su obaveze po osnovu međusobnih ugovora nastalih prilikom podjele pravnog lica Rudnici uglja Srednja Bosna na više pojedinačnih pravnih lica. U skladu sa Ugovorom potpisanim između uključenih strana, ova obaveza je predmet moratorijuma do januara 2010. godine.
367. Puni iznos dugoročnih rezervisanja je prikazan na osnovu sudskih sporova u vezi sa iskorištavanjem prirodnih resursa, koji su okončani u korist rudnika uglja Gračanica te će stoga rezervisanja biti umanjena i prebačena na prihod.
368. U periodu od 2006. do 2008. godine, rudnik uglja Gračanica je poslovao sa negativnim neto obrtnim kapitalom.
369. Efikasnost naplate potraživanja se poboljšala sa 121,6 dana u 2006. godini na 48 dana u 2008. godini, sa koeficijentom obrta potraživanja koji je iznosio 3 u 2006. godini i 7,5 u 2008. godini. Koeficijent obrta obaveza prema dobavljačima se promijenio sa 8,5 (42 dana) u 2006. godini na 17,1 (21 dan) u 2008. godini.

V. Rudnik uglja Abid Lolić

1. Bilans uspjeha

370. Bilans uspjeha rudnika uglja Bila, za period od 2006. do 2008. godine, dat je u nastavku.

Bilans uspjeha rudnika uglja Abid Lolić - Bila

Pozicija	2006		2007		2008	
	KM	%	KM	%	KM	%
Poslovni prihodi	5.305.687	100,0%	5.745.115	100,0%	5.316.328	100,0%
Prihodi od prodaje uglja	5.299.064	99,9%	5.697.755	99,2%	5.026.799	94,6%
Ostali prihodi od prodaje	4.310	0,1%	27.619	0,5%	23.264	0,4%
Ostali poslovni prihodi	2.313	0,0%	19.740	0,3%	266.265	5,0%
Poslovni rashodi	5.802.048	109,4%	6.413.781	111,6%	6.428.965	120,9%
Materijalni troškovi	1.579.265	29,8%	1.455.166	25,3%	1.465.620	27,6%
Troškovi primanja zaposlenih	3.682.702	69,4%	4.100.944	71,4%	4.221.426	79,4%
Troškovi usluga	297.875	5,6%	641.578	11,2%	595.480	11,2%
Razni troškovi poslovanja	242.207	4,6%	216.094	3,8%	146.439	2,8%
EBITDA	(496.361)	-9,4%	(668.666)	-11,6%	(1.112.637)	-20,9%
Troškovi amortizacije	151.841	2,9%	166.961	2,9%	253.792	4,8%
EBIT	(648.203)	-12,2%	(835.627)	-14,5%	(1.366.429)	-25,7%
Neposlovni/vanredni prihodi	236.610	4,5%	23.876	0,4%	567.052	10,7%
Neposlovni/vanredni rashodi	337.833	0,0%	71.357	0,0%	36.004	0,0%
Finansijski prihodi	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Finansijski rashodi	19.195	0,4%	4.554	0,1%	7.944	0,1%
Dobitak prije poreza	(768.620)	-14,5%	(887.662)	-15,5%	(843.324)	-15,9%
Porez na dobit	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Neto dobit	(768.620)	-14,5%	(887.662)	-15,5%	(843.324)	-15,9%

Izvor: Finansijski izvještaji rudnika uglja Bila

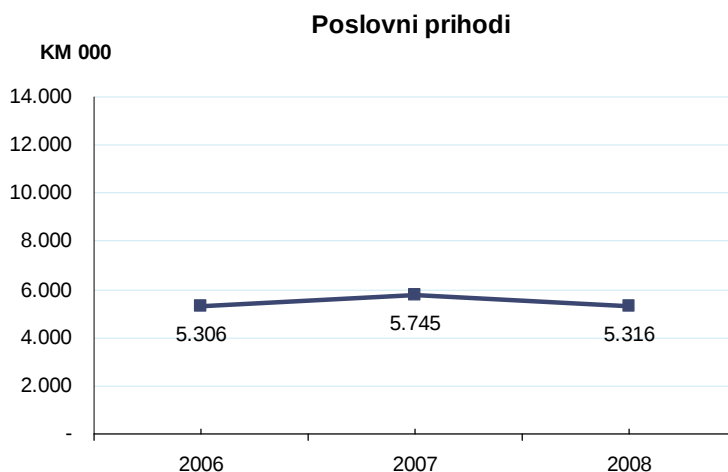
371. Prihodi od prodaje uglja se sastoje od:

- ✓ prihoda od prodaje uglja termoelektrani Kakanj,
- ✓ prihoda od prodaje industrijskim potrošačima,
- ✓ prihoda od maloprodaje.

372. Ostali prihodi od prodaje uključuju prihode od prodaje usluga i robe.

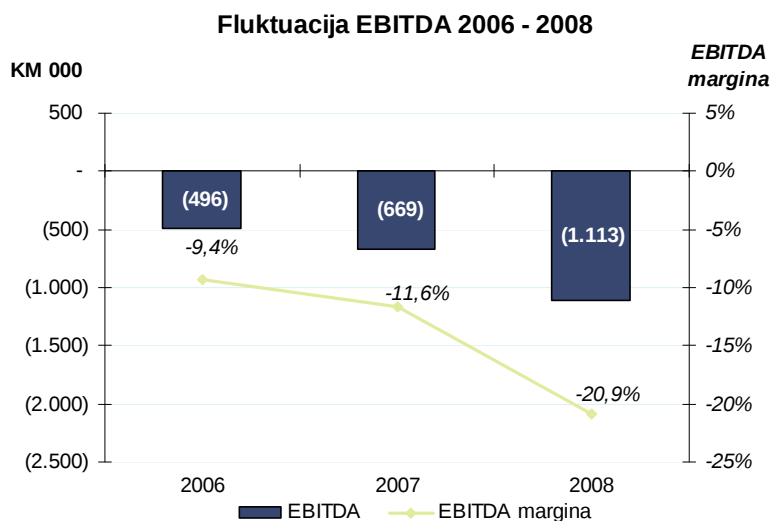
373. Ostali poslovni prihodi uključuju prihode od donacija i subvencija, kao i prihode od vlastite potrošnje.

374. Sljedeći grafikon prikazuje kretanje poslovnih prihoda rudnika Bila, u periodu od 2006. do 2008. godine.



Izvor: Rudnik uglja Abid Lolic Bila i PwC analiza

375. U 2007. godini je zabilježen rast poslovnih prihoda od 8,3% u odnosu na 2006. godinu. Međutim, u 2008. godini je zabilježen pad istih i to za 7,5% u odnosu na 2007. godinu, što znači da su dosegli nivo iz 2006. godine.
376. 94,6% ukupnih poslovnih prihoda ostvarenih u 2008. godini predstavlja prihod od prodaje uglja. Prihodi od prodaje roba i usluga čine mali dio od 0,4% ukupnih poslovnih prihoda. Ostali poslovni prihodi, koji čine preostalih 5% ukupnih poslovnih prihoda, odnose se na donacije u iznosu od 250.000 KM.
377. Neposlovni prihodi uključuju prihode od otpisanih obaveza, koji su u 2008. godini iznosili 515.202 KM.
378. Poslovni troškovi su se kretali od 5,8 miliona KM u 2006. godini do 6,4 miliona KM u 2008. godini. Tokom cijelog posmatranog perioda troškovi zarada su predstavljali najveći dio ukupnih poslovnih rashoda sa učešćem od 65%. U 2006. godini troškovi materijala su predstavljali 27% ukupnih poslovnih rashoda, dok je taj procenat u 2008. godini smanjen na 23%.
379. Rudnik Bila je poslovaao sa negativnim EBITDA rezultatom u svim posmatranim periodima. Fluktuacija EBITDA i EBITDA margine rudnika uglja Bila u periodu od 2006. do 2008. godine predstavljena je narednim grafikonom.



380. Rudnik Bila je poslovao sa negativnim finansijskim rezultatima u svim posmatranim periodima, sa prosječnim gubicima u iznosu od oko 800.000 KM. Kretanje neto dobiti i neto margine rudnika uglja Bila u periodu od 2006. do 2008. godine predstavljeno je sljedećim grafikonom.



2. Bilans stanja

381. Pregled sredstava, obaveza i kapitala na dan 31. decembar 2006., 2007. i 2008. godine rudnika uglja Bila prikazan je u tabeli koja slijedi.

Bilans stanja rudnika uglja Abid Lolić - Bila

Opis	2006		2007		2008	
	KM	%	KM	%	KM	%
Nekretnine, postrojanja i oprema	9.713.475	90,4%	9.868.185	90,1%	9.895.499	90,8%
Dugoročna razgraničenja	6.094	0,1%	1.961	0,0%	1.961	0,0%
Stalna sredstva	9.719.569	90,4%	9.870.146	90,1%	9.897.460	90,8%
Zalihe	169.303	1,6%	145.474	1,3%	236.887	2,2%
Potraživanja	548.522	5,1%	613.792	5,6%	363.009	3,3%
Ostala potraživanja	226.369	2,1%	278.563	2,5%	352.787	3,2%
Kratkoročni finansijski plasmani	303	0,0%	1.395	0,0%	1.395	0,0%
Novac i novčani ekvivalenti	47.824	0,4%	11.761	0,1%	27.456	0,3%
Kratkoročna razgraničenja	36.496	0,3%	31.366	0,3%	22.777	0,2%
Tekuća sredstva	1.028.817	9,6%	1.082.351	9,9%	1.004.311	9,2%
UKUPNO AKTIVA	10.748.386	100,0%	10.952.497	100,0%	10.901.771	100,0%
Upisani osnovni kapital	2.503.044	23,3%	1.985.119	18,1%	1.097.457	10,1%
Akumulirana dobit (gubitak)	(517.925)	-4,8%	(887.662)	-8,1%	(843.324)	-7,7%
Kapital	1.985.119	18,5%	1.097.457	10,0%	254.133	2,3%
Dugoročne obaveze	399.694	3,7%	483.289	4,4%	459.272	4,2%
Dugoročna rezervisanja	36.227	0,3%	-	0,0%	-	0,0%
Dugoročne obaveze	435.921	4,1%	483.289	4,4%	459.272	4,2%
Kratkoročne obaveze	168.580	1,6%	53.221	0,5%	13.971	0,1%
Dobavljači	1.463.271	13,6%	1.426.085	13,0%	1.446.841	13,3%
Porez na dobit, PDV i ostali porezi	6.445.891	60,0%	7.548.254	68,9%	8.431.520	77,3%
Ostale kratkoročne obaveze	211.905	2,0%	307.758	2,8%	195.239	1,8%
Pasivna vremenska razgraničenja	37.699	0,4%	36.433	0,3%	100.795	0,9%
Kratkoročne obaveze	8.327.346	77,5%	9.371.751	85,6%	10.188.366	93,5%
UKUPNO PASIVA	10.748.386	100,0%	10.952.497	100,0%	10.901.771	100,0%

Izvor: Finansijski izvještaji rudnika uglja Bila

382. Sredstva u vlasništvu rudnika uglja Bila su uglavnom stalna sredstva. Ova sredstva su činila oko 90% ukupnih sredstva u posmatranom periodu.
383. Nekretnine, postrojenja i oprema (stalna sredstva) u vlasništvu rudnika uglja Bila na dan 31. decembra 2008. godine sastojala su se od:
- ✓ Zemljišta na koje otpada oko 80% ukupnih stalnih sredstava
 - ✓ Zgrada koje čine 9% ukupnih stalnih sredstava
 - ✓ Opreme koja čini 9% ukupnih stalnih sredstava
 - ✓ Stalnih sredstva u pripremi koja čine 2% ukupnih stalnih sredstava.

384. Tekuća sredstva predstavljaju 9,2% ukupnih sredstava na kraju 2008. godine. Najveći dio ovih sredstava čine nenaplaćena potraživanja od kupaca, koja predstavljaju 36% tekućih sredstava. Termoelektrana Kakanj je najveći dužnik rudnika uglja na kojeg se odnosi 80% ukupnih potraživanja.
385. Na kraju 2008. godine, gotovo kompletan iznos bilansa zaliha odnosio se na zalihe rezervnih dijelova, sitnih alata te inventara.
386. Sredstva u vlasništvu rudnika uglja Bila su većim dijelom finansirana iz obaveza, budući da je njihov udeo porastao sa 81% krajem 2007. godini na 98% na dan 31. decembar 2008. godine. Prikaz finansijskog položaja rudnika uglja Breza u posmatranom periodu je naveden u nastavku:

	2006	2007	2008
Pokazatelj obaveza/ vlastiti kapital	4,4	9,0	41,9

Izvor: Rudnik uglja Abid Lolić - Bila

387. Udjel kratkoročnih obaveza u finansijskoj strukturi rudnika uglja Bila povećan je sa 78% krajem 2006. godine na 93% na kraju 2008. godine. Na dan 31. decembra 2008. godine kratkoročne obaveze su se sastojale od poreza na dobit, PDV-a i ostalih poreza (84%), koji su se uglavnom odnosili na obaveze za doprinose i porez na plate (više od 8,3 miliona KM).
388. Na kraju 2008. godine dugoročne obaveze su predstavljale samo 4,2% ukupnih sredstava, i uglavnom su se odnosile na dugoročne kredite:
- ✓ Kredit kod UniCredit banke, u iznosu od 323.000 KM. Ovaj kredit je iz prijeratnog perioda, tako da banka ne insistira na izmirenju ove obaveze.
 - ✓ Reprogramirani kredit kod UniCredit banke u iznosu od 51.145 KM.
389. U periodu od 2006. do 2008. godine rudnik uglja Bila je poslovao sa negativnim neto obrtnim kapitalom.
390. Efikasnost naplate potraživanja je poboljšana sa 53,3 dana u 2006. godini do 49,1 dana u 2008. godini, sa koeficijentom obrta potraživanja od 6,8% u 2006. godini, odnosno 7,4% u 2008. Obrt obaveza prema dobavljačima je varirao od 1,3 (285 dana) u 2006. do 1,4 (256 dana) u 2008. godini.

VI. Rudnik uglja Kreka

1. Bilans uspjeha

391. Bilans uspjeha rudnika uglja Kreka za period od 2006. do 2008. godine, dat je u nastavku.

Bilans uspjeha rudnika uglja Kreka

Pozicija	2006		2007		2008	
	KM	%	KM	%	KM	%
Poslovni prihodi	93.810.581	100,0%	105.920.358	100,0%	122.222.729	100,0%
Prihodi od prodaje uglja	83.857.059	89,4%	93.558.221	88,3%	107.044.533	87,6%
Ostali prihodi od prodaje	3.518.904	3,8%	4.563.373	4,3%	5.188.817	4,2%
Ostali poslovni prihodi	6.434.618	6,9%	7.798.764	7,4%	9.989.379	8,2%
Poslovni rashodi	99.037.838	105,6%	110.568.556	104,4%	124.881.189	102,2%
Materijalni troškovi	22.337.553	23,8%	22.509.825	21,3%	26.424.022	21,6%
Troškovi primanja zaposlenih	61.899.690	66,0%	69.349.077	65,5%	78.741.264	64,4%
Troškovi usluga	5.590.262	6,0%	7.796.579	7,4%	10.241.723	8,4%
Razni troškovi poslovanja	9.210.333	9,8%	10.913.075	10,3%	9.474.180	7,8%
EBITDA	(5.227.257)	-5,6%	(4.648.198)	-4,4%	(2.658.459)	-2,2%
Troškovi amortizacije	17.647.377	18,8%	16.675.339	15,7%	15.907.640	13,0%
EBIT	(22.874.634)	-24,4%	(21.323.537)	-20,1%	(18.566.099)	-15,2%
Neposlovni/vanredni prihodi	24.945.736	26,6%	20.302.122	19,2%	8.182.815	6,7%
Neposlovni/vanredni rashodi	18.267.258	19,5%	11.783.054	11,1%	5.694.143	4,7%
Finansijski prihodi	1.892.344	2,0%	731.582	0,7%	17.623	0,0%
Finansijski rashodi	1.782.122	1,9%	2.304.573	2,2%	4.769.636	3,9%
Dobit prije poreza	(16.085.933)	-17,1%	(14.377.460)	-13,6%	(20.829.441)	-17,0%
Porez na dobit	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Neto dobit	(16.085.933)	-17,1%	(14.377.460)	-13,6%	(20.829.441)	-17,0%

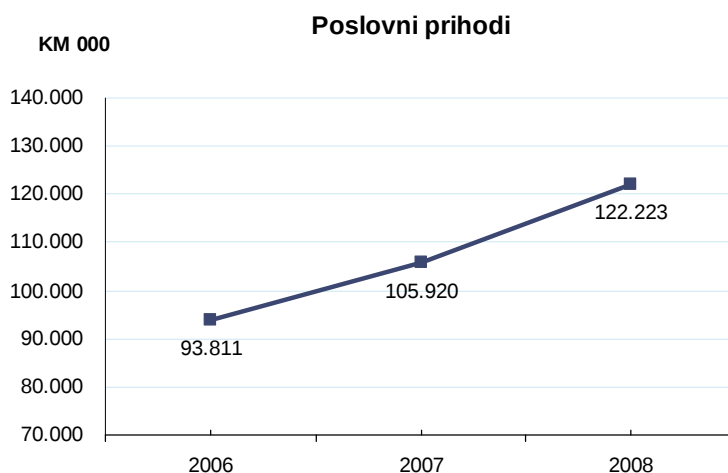
Izvor: Finansijski izvještaji rudnika uglja Kreka

392. Prihodi od prodaje uglja se sastoje od:

- ✓ prihoda od prodaje uglja termoelektrani Tuzla,
- ✓ prihoda od prodaje industrijskim potrošačima,
- ✓ prihoda od maloprodaje.

393. Ostali prihodi od prodaje uključuju prihode od prodaje usluga i robe.

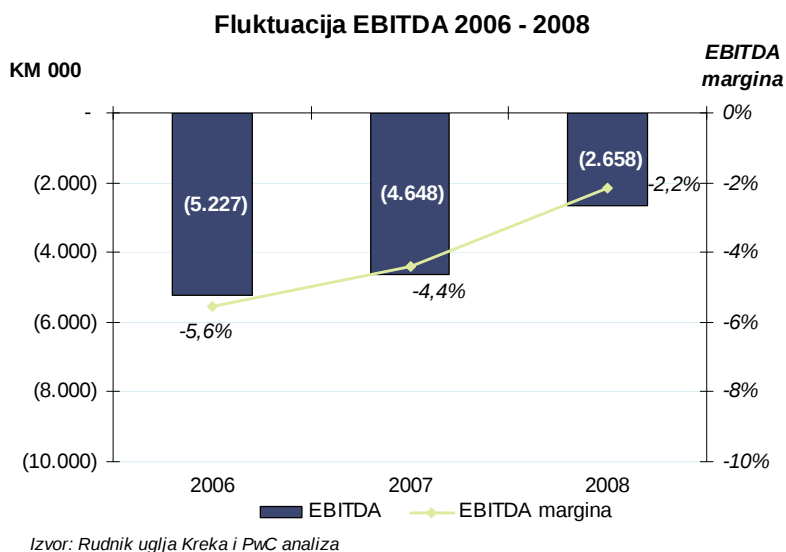
394. Ostali poslovni prihodi uključuju prihode od vlastite potrošnje, prihode od zakupa, te prihode od donacija i subvencija.
395. Grafikon u nastavku prikazuje kretanje poslovnih prihoda ostvarenih u rudniku uglja Kreka u periodu od 2006. do 2008. godine.



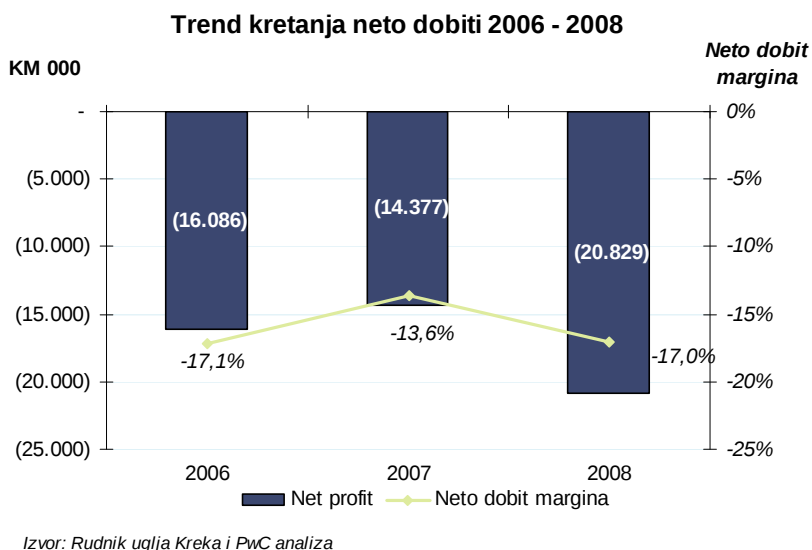
Izvor: Rudnik uglja Kreka i PwC analiza

396. U 2007. godini je zabilježen rast poslovnih prihoda od 13% u odnosu na 2006. godinu, a u 2008. godini došlo je do dodatnog rasta od 15% u odnosu na 2007. godinu.
397. Na prihod od prodaje uglja odnosi se 88% ukupnih prihoda ostvarenih u 2008. godini. Prihodi od prodaje usluga i vlastite potrošnje čine 4%, odnosno 8% ukupnih poslovnih prihoda ostvarenih u 2008. godini. Prihodi od zakupa su prihodi od izdavanja kancelarijskog prostora, zemljišta, stambenih jedinica i vozila. U 2008. godini ovi prihodi su iznosili svega 62.263 KM, a u 2007. godini nije bilo ovih prihoda. Prihodi od donacija i subvencija su iznosili 609.057 KM u 2008. godini, odnosno 681.379 u 2007. godini.
398. Neposlovni prihodi rudnika uglja Kreka uključuju prihode od naplaćenih otpisanih potraživanja i prihode od gašenja rezervisanja za rizik.
399. Poslovni rashodi su se kretali od 99 miliona KM u 2006. godini do 125 miliona KM u 2008. Tokom cijelog posmatranog perioda, troškovi zarada su predstavljali najveći dio ukupnih poslovnih rashoda. Oni su iznosili 63% ukupnih poslovnih rashoda u svim posmatranim periodima sa učešćem od 63%. U periodu od 2006. do 2008. godine troškovi materijala su predstavljali 21% ukupnih operativnih rashoda. Ostali poslovni rashodi se najvećim dijelom odnose na troškove vlastite robe i usluga koji su korišteni u proizvodnom procesu.

400. U svim posmatranim periodima rudnik uglja Kreka je poslovao sa negativnim EBITDA rezultatom. Kretanje EBITDA i EBITDA margine u periodu od 2006. do 2008. godine je predstavljeno sljedećim grafikonom.



401. Rudnik uglja Kreka je poslovao sa neto gubitkom iz finansijskih aktivnosti u 2007. i 2008. godini. 50% ukupnih finansijskih troškova (4.769.636 KM u 2008. godini) predstavljaju troškove kamata, dok se preostali dio odnosi na negativne kursne razlike.
402. Tokom čitavog perioda od 2006. do 2008. godine rudnik uglja Kreka je poslovao sa negativnim neto rezultatima. Fluktuacija neto rezultata poslovanja rudnika uglja Kreka je prikazana u nastavku.



2. Bilans stanja

403. Pregled sredstava, obaveza i kapitala na dan 31. decembra 2006., 2007. i 2008. godine za rudnik uglja Kreka prikazan je u tabeli koja sledi.

Bilans stanja rudnika uglja Kreka

Pozicija	2006		2007		2008	
	KM	%	KM	%	KM	%
Nematerijalna sredstva	27.479	0,0%	19.888	0,0%	1.822.172	0,7%
Nekretnine, postrojenja i oprema	240.865.065	88,3%	240.004.252	88,6%	241.809.233	86,9%
Ostala stalna materijalna sredstva	7.431	0,0%	226.284	0,1%	292.298	0,1%
Dugoročna finansijska ulaganja	2.950.705	1,1%	363.299	0,1%	520.688	0,2%
Dugoročna razgraničenja	-	0,0%	4.331.313	1,6%	5.606.763	2,0%
Stalna sredstva	243.850.680	89,4%	244.945.036	90,4%	250.051.154	89,9%
Zalihe	10.741.238	3,9%	12.099.977	4,5%	12.319.194	4,4%
Potraživanja od prodaje	13.231.661	4,9%	9.147.737	3,4%	9.949.827	3,6%
Druga kratkoročna potraživanja	3.115.588	1,1%	3.111.135	1,1%	3.678.216	1,3%
Kratkoročni finansijski plasmani	61.172	0,0%	27.817	0,0%	8.379	0,0%
Novac i novčani ekvivalenti	1.697.319	0,6%	172.037	0,1%	102.046	0,0%
Aktivna vremenska razgraničenja	-	0,0%	1.509.858	0,6%	2.050.251	0,7%
Tekuća sredstva	28.846.978	10,6%	26.068.561	9,6%	28.107.913	10,1%
UKUPNA AKTIVA	272.697.658	100,0%	271.013.597	100,0%	278.159.067	100,0%
Upisani osnovni kapital	135.893.419	49,8%	141.874.145	52,3%	141.639.723	50,9%
Akukulirana dobit (gubitak)	(16.085.934)	-5,9%	(32.376.887)	-11,9%	(52.979.888)	-19,0%
Kapital	119.807.485	43,9%	109.497.258	40,4%	88.659.835	31,9%
Dugoročne obaveze	39.912.227	14,6%	35.423.819	13,1%	33.961.959	12,2%
Dugoročna rezervisanja	1.078.938	0,4%	4.271.154	1,6%	3.263.624	1,2%
Dugoročne obaveze	40.991.165	15,0%	39.694.973	14,6%	37.225.583	13,4%
Kratkoročne finansijske obaveze	4.396.907	1,6%	8.811.327	3,3%	10.008.053	3,6%
Dobavljači	16.336.095	6,0%	15.225.279	5,6%	21.511.113	7,7%
Porez na dobit, PDV i ostali porezi	81.016.595	29,7%	82.608.569	30,5%	106.182.740	38,2%
Druge kratkoročne obaveze	10.149.411	3,7%	8.457.299	3,1%	9.121.492	3,3%
Pasivna vremenska razgraničenja	-	0,0%	6.718.892	2,5%	5.450.251	2,0%
Kratkoročne obaveze	111.899.008	41,0%	121.821.366	45,0%	152.273.649	54,7%
UKUPNA PASIVA	272.697.658	100,0%	271.013.597	100,0%	278.159.067	100,0%

Izvor: Finansijski izveštaji rudnika uglja Kreka

404. Najveći dio sredstava u vlasništvu rudnika uglja Kreka su stalna sredstva. U periodu od 2006. do 2008. godine ova sredstva su činila oko 90% od ukupnih sredstava.
405. Ukupna stalna sredstva se uglavnom sastoje od nekretnina, postrojenja i opreme koji su činili 99% ukupnih stalnih sredstava u 2006. godini, odnosno 97% u 2008. godini. Udjel nekretnina, postrojenja i opreme u ukupnim sredstvima je zabilježio lagani pad sa 88,3%, koliko je iznosio na dan 31. decembra 2006. godine na 86,9% na dan 31. decembra 2008. godine.

406. Nekretnine, postrojenja i oprema u vlasništvu rudnika uglja Kreka na dan 31. decembra 2008. godine su se sastojala od:
- ✓ zemljišta (17%)
 - ✓ zgrada (54%)
 - ✓ opreme (17%)
 - ✓ stanova (1%)
 - ✓ stalnih sredstava u pripremi i avansa plaćenih za nekretnine, postrojenja i opremu (10%).
407. Dugoročni avansi se odnose na kamate na dugoročne kredite (3,2 miliona KM) koje su iskazane i na stavci dugoročnih rezervisanja. Prema revizorskom izvještaju za 2008. godinu, preostali iznos dugoročnih rezervisanja (2,3 miliona KM) bi trebalo da bude prikazan na stavci zemljište.
408. Na dan 31. decembra 2008. godine tekuća sredstva su činila 10,1% ukupnih sredstava (9,6% na dan 31. decembra 2007. godine).
409. Na dan 31. decembar 2006. godine, najveći dio ukupnih tekućih sredstava činila su potraživanja, dok su na dan 31. decembra 2007., odnosno 2008. godine najveći dio ovih sredstava činile zalihe. Na dan 31. decembra 2008. godine potraživanja su činila 35% ukupnih tekućih sredstava i iznosila su 9.949.827 KM. U skladu sa revizorskim izvještajem za 2008. godinu, potraživanja starija od tri godine iznose najmanje 356.284 KM, što predstavlja iznos za koji su ukupna potraživanja precijenjena a troškovi potcijenjeni.
410. Prema računovodstvenoj evidenciji rudnika uglja Kreka, struktura potraživanja na dan 31. decembra 2008. godine bila je kako slijedi:

Pregled potraživanja na dan 31. decembra 2008. god.

Dužnik	Iznos (KM)
JP EPBiH	6.694.666
Željeznice FBiH	1.063.608
Opština Lukavac	356.283
Hotel salines Podgora	194.305
Automatska obrada podataka	179.925
Sisecam Soda Lukavac	174.660
Rudar d.o.o. Tuzla	144.451
Autosaobraćaj d.o.o.	102.046
Geoprojekt d.o.o. Tuzla	101.827
Ostali	938.056
Ukupno	9.949.827

Izvor: Rudnik uglja Kreka

411. Prema revizorskom izvještaju za 2008. godinu potraživanja od JP EPBiH su precijenjena za 141.508 KM. Takođe, ostala potraživanja uključuju i zastarjela potraživanja u iznosu od najmanje 141.924 KM.
412. Prema revizorskom izvještaju, ukupna precijenjena potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja, sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine, iznosila su 639.716 KM.
413. Sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine zalihe su predstavljale najveći dio ukupnih tekućih sredstava, sa učešćem od 44%. Zalihe su se sastojale od zaliha materijala (98% ukupnih zaliha), kao i nedovršenih proizvoda, gotovih proizvoda i avansa isplaćenih za nabavku materijala (preostalih 2%).
414. Ostala potraživanja se uglavnom odnose na potraživanja od državnih i drugih institucija, koja su činila 95% ukupnih potraživanja na dan 31. decembra 2008. godine.
415. Novac i novčani ekvivalenti ostali su gotovo nepromijenjeni na dan 31. decembra 2008., odnosno 2007. godine. Rudnik uglja Kreka ima otvorene račune kod više od 10 banaka, uključujući NLB Tuzlansku banku, Univerzal banku, ABS banku, UniCredit Zagrebačku banku, Union banku, Hypo banku, Novu banku Tuzla, Turkish Ziraat banku itd.
416. Sredstva u vlasništvu rudnika uglja Kreka su uglavnom finansirana iz obaveza, uz kontinuirano povećanje zaduženosti: sa 56% u 2006. godini na 68% u 2008. godini. Prikaz finansijskog položaja rudnika uglja Kreka tokom posmatranog perioda je prikazan u nastavku.

	2006	2007	2008
Pokazatelj obaveze/ vlastiti kapital	1,3	1,5	2,1

Izvor: Rudnik uglja Kreka

417. Udjel kratkoročnih obaveza u finansijskoj strukturi rudnika uglja Kreka povećao se sa 41% koliko je iznosio u decembru 2006. godine na 54,7% koliko je iznosio u decembru 2008. godine. Na dan 31. decembra 2008. godine kratkoročne obaveze su se uglavnom sastojale od poreza na dobit, PDV-a i ostalih poreza.

Porez na dobit, PDV i ostali porezi	31.12.2008
Porez na plate	10.060.628
Doprinosi za penziono osiguranje	57.087.365
Doprinosi za zdravstveno osiguranje	24.861.404
Doprinosi za osig. Odnezaoplenosti	6.841.122
Ostali porezi i doprinosi	7.332.221
Ukupno	106.182.740

Izvor: Rudnik uglja Kreka

418. Potraživanja od kupaca i kratkoročne finansijske obaveze činile su 14%, odnosno 7% ukupnih tekućih obaveza.

419. U skladu sa izvještajem revizora za 2008. godinu, obaveze prema dobavljačima sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine su potcijenjene za najmanje 784.315 KM, a za isti ovaj iznos su potcijenjeni i poslovni rashodi.
420. Kratkoročne finansijske obaveze rudnika uglja Kreka na dan 31. Decembra 2008. godine se uglavnom odnose na kratkoročne kredite (15 miliona KM ili 15% ukupnih kratkoročnih finansijskih obaveza) i dospjeli dio dugoročnih kredita (8.515.910 KM ili 85% ukupnih kratkoročnih finansijskih obaveza).
421. Sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine dugoročne obaveze su se sastojale od dugoročnih finansijskih obaveza i dugoročnih rezervisanja. Dugoročne finansijske obaveze su činili dugoročni krediti (90%), te obaveze za lizing (10%), dok su se dugoročna rezervisanja odnosila na kamatu za dugoročne kredite (3,2 miliona KM).
422. Većinu dugoročnih kredita čine:
- ✓ krediti dobijeni od vlade Japana (11.132.999 KM, odnosno 37% ukupnih dugoročnih kredita),
 - ✓ krediti dobijeni od lokalne Vlade (9.374.671 KM, odnosno 31% ukupnih dugoročnih kredita),
 - ✓ krediti kod UniCredit Zagrebačke banke (3.174.668 KM, ili 10% ukupnih dugoročnih kredita),
 - ✓ krediti kod Hypo Alpe-Adria-Banke (2.341.242 KM, ili 8% ukupnih dugoročnih kredita).
423. Razgraničenja i odgođeni prihodi na dan 31. decembra 2008. godine su se odnosili na kamate za dugoročne kredite i očekivane gubitke. Kamate za dugoročne kredite koje se moraju platiti u roku od 12 mjeseci iznose 2 miliona KM. Prema revizorskom izvještaju za 2008. godinu, rudnik uglja Kreka nije obezbijedio pristup dokumentaciji kako bi se dobio uvid u iznos procijenjenih očekivanih gubitaka rudnika.
424. Treba naglasiti činjenicu da rudnik uglja Kreka nije prikazao potencijalne obaveze koje bi mogle prosteći iz parnica koje su u toku, a koje se odnose na granski kolektivni ugovor. Prema navodima dobijenim od uprave rudnika uglja Kreka, ukupan iznos koji se zahtijeva po osnovu ovih parnica iznosi oko 42 miliona KM, sa rokom dospeljeća od 5 do 7 godina. Međutim, uprava vjeruje da će većina ovih zahtjeva za odštetu zastarjeti.
425. U periodu od 2006. do 2008. godine, rudnik uglja Kreka je poslovao sa značajno negativnim obrtnim kapitalom.

426. Efikasnost naplate potraživanja je poboljšana sa 51,7 dana u 2006. godini do 29,7 dana u 2008. godini, sa koeficijentom obrta potraživanja od 7 u 2006. godini odnosno 12,3 u 2008. godini. Obrt obaveza prema dobavljačima se kretao oko 1,7 (213 dana) u periodu od 2006. do 2008. godine.

VII. Rudnik uglja Đurđevik

1. Bilans uspjeha

427. Bilans uspjeha rudnika Đurđevik za period od 2006. do 2008. godine dat je u nastavku:

Bilans uspjeha rudnika uglja Đurđevik

Pozicija	2006		2007		2008	
	KM	%	KM	%	KM	%
Poslovni prihodi	34.850.748	100,0%	34.719.062	100,0%	36.692.581	100,0%
Prihodi od prodaje uglja	34.655.867	99,4%	34.399.183	99,1%	36.466.425	99,4%
Ostali prihodi od prodaje	60.901	0,2%	57.007	0,2%	61.657	0,2%
Ostali poslovni prihodi	133.980	0,4%	262.872	0,8%	164.499	0,4%
Poslovni rashodi	31.660.573	90,8%	29.424.381	84,7%	34.560.325	94,2%
Materijalni troškovi	11.366.484	32,6%	8.772.424	25,3%	11.922.067	32,5%
Troškovi primanja zaposlenih	16.154.014	46,4%	16.530.934	47,6%	18.205.373	49,6%
Troškovi usluga	1.633.780	4,7%	1.989.592	5,7%	1.783.879	4,9%
Razni troškovi poslovanja	2.506.295	7,2%	2.131.432	6,1%	2.649.007	7,2%
EBITDA	3.190.175	9,2%	5.294.681	15,3%	2.132.256	5,8%
Troškovi amortizacije	1.903.401	5,5%	2.082.172	6,0%	2.261.260	6,2%
EBIT	1.286.774	3,7%	3.212.509	9,3%	(129.003)	-0,4%
Neposlovni/vanredni prihodi	296.359	0,9%	228.217	0,7%	410.532	1,1%
Neposlovni/vanredni rashodi	130.641	0,4%	1.254.028	3,6%	259.806	0,7%
Finansijski prihodi	165.536	0,5%	119.162	0,3%	33.732	0,1%
Finansijski rashodi	418.840	1,2%	564.775	1,6%	691.828	1,9%
Dobit prije poreza	1.199.189	3,4%	1.741.085	5,0%	(636.373)	-1,7%
Porez na dobit	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Neto dobit	1.199.189	3,4%	1.741.085	5,0%	(636.373)	-1,7%

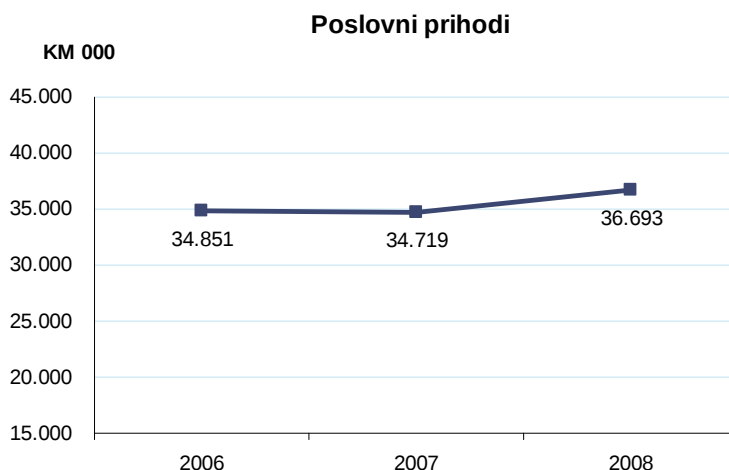
Izvor: Finansijski izvještaji rudnika uglja Đurđevik

428. Prihodi od prodaje uglja se sastoje od:

- ✓ prihoda od prodaje termoelektrani Tuzla,
- ✓ prihoda od prodaje industrijskim potrošačima,
- ✓ prihoda od maloprodaje.

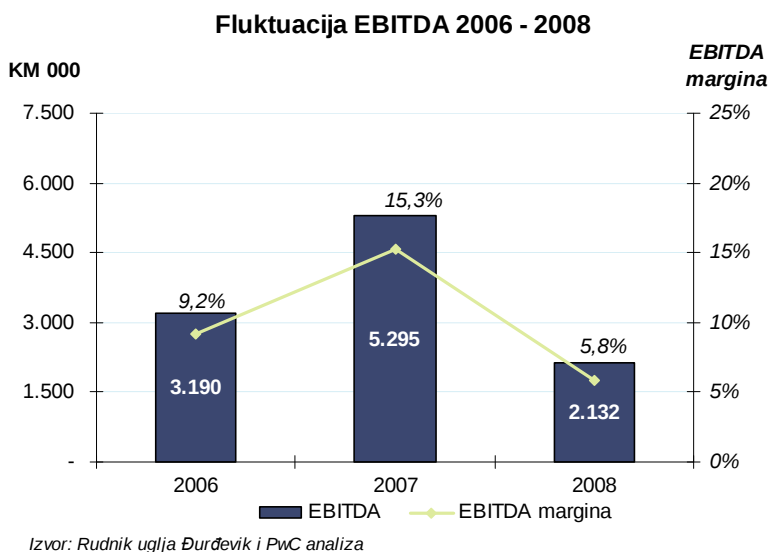
429. Ostali poslovni prihodi uključuju prihode od zakupa, vlastitu potrošnju, te prihode od donacija i subvencija.

430. Grafikon u nastavku prikazuje fluktuaciju poslovnih prihoda rudnika uglja Đurđevik, u periodu od 2006. do 2008. godine:

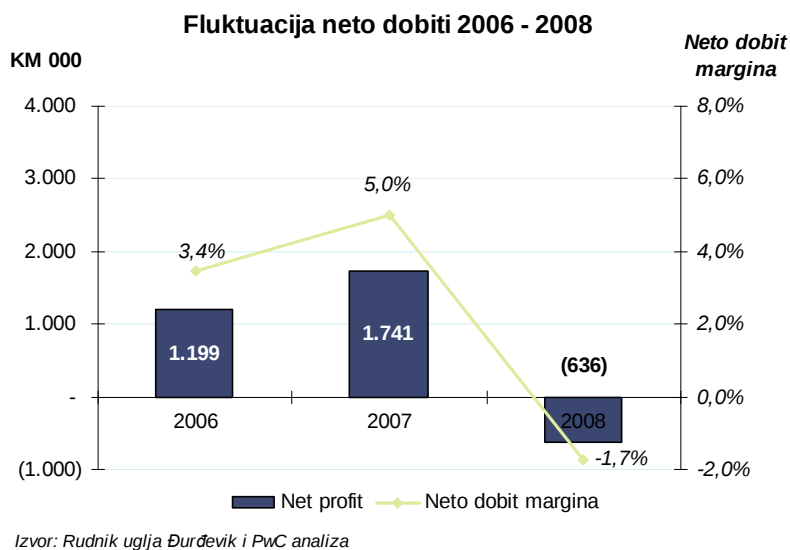


Izvor: Rudnik uglja Đurđevik i PwC analiza

431. Poslovni prihodi u 2007. godini su bili gotovo identični iznosu iz 2006. godine. U 2008. godini, zabilježen je rast prihoda od 6%.
432. Od ukupnih poslovnih prihoda ostvarenih u 2008. godini, 99,4% su činili prihodi od prodaje. Preostali dio ukupnih poslovnih prihoda su prihodi od prodaje usluga i prihodi od vlastite potrošnje. Prihodi od zakupa su iznosili samo 600 KM, dok je prihod od donacija i subvencija u 2008. godini iznosio 63.022 KM.
433. Neposlovni prihodi rudnika uglja Đurđevik uključuju prihode od prodaje materijala te nekretnina, postrojenja i opreme, kao i prihode od otpisanih obaveza.
434. Poslovni rashodi su se kretali od 29 miliona KM, koliko su iznosili u 2007. godini, do 35 miliona KM, koliko su iznosili u 2008. godini. Kao i u drugim rudnicima uglja koji su predmet ove procjene, i u rudniku uglja Đurđevik troškovi primanja zaposlenih su činili najveći dio ukupnih poslovnih rashoda tokom svih posmatranih perioda. Ovi troškovi su iznosili nekih 50-55% od ukupnih poslovnih rashoda u svim posmatranim periodima. Troškovi materijala su činili između 30% i 36% ukupnih poslovnih rashoda u periodu od 2006. do 2008. godine. Ostali poslovni rashodi se uglavnom odnose na troškove vezane za vlastite proizvode i usluge trećih lica korištene u procesu proizvodnje.
435. U svim posmatranim periodima, rudnik uglja Đurđevik je poslovao sa pozitivnom EBITDA. Kretanje EBITDA i EBITDA margine u periodu od 2006. do 2008. godine prikazano je u sljedećem grafikonu.



436. Iako je rudnik uglja Đurđevik poslovao sa pozitivnom EBITDA u svim posmatranim periodima, neto rezultat rudnik je bio pozitivan u 2006. i 2007. godini, a negativan u 2008. godini. U 2008. godini, neto gubitak rudnika uglja Đurđevik je iznosio 636.374 KM, kao rezultat smanjenja EBITDA za 60%. Glavni razlog sa smanjenje EBITDA je bilo povećanje troškova materijala i troškova zarada za gotovo 5 miliona KM u odnosu na 2007. godinu. Kretanje finalnih rezultata je prikazano u nastavku.



2. Bilans stanja

437. Kretanje sredstava, kapitala i obaveza rudnika uglja Đurđevik, u periodu od 2006. do 2008. godine, je prikazano u nastavku.

Bilans stanja rudnika uglja Đurđevik

Pozicija	2006		2007		2008	
	KM	%	KM	%	KM	%
Nekretnine, postrojenja i oprema	32.761.615	68,2%	38.403.699	69,6%	37.634.691	68,2%
Ostala stalna materijalna sredstva	27.598	0,1%	118.902	0,2%	70.482	0,1%
Dugoročna razgraničenja	516.480	1,1%	607.257	1,1%	295.878	0,5%
Stalna sredstva	33.305.693	69,4%	39.129.858	70,9%	38.001.051	68,8%
Zalihe	8.046.468	16,8%	8.985.608	16,3%	9.158.620	16,6%
Potraživanja od prodaje	4.890.473	10,2%	4.396.247	8,0%	4.839.651	8,8%
Druga kratkoročna potraživanja	833.167	1,7%	1.097.137	2,0%	1.294.853	2,3%
Kratkoročni finansijski plasmani	1.626	0,0%	1.626	0,0%	1.626	0,0%
Novac i novčani ekvivalenti	922.714	1,9%	1.584.095	2,9%	1.922.729	3,5%
Aktivna vremenska razgraničenja	4.743	0,0%	830	0,0%	-	0,0%
Tekuća sredstva	14.699.191	30,6%	16.065.543	29,1%	17.217.479	31,2%
UKUPNA AKTIVA	48.004.884	100,0%	55.195.401	100,0%	55.218.530	100,0%
Upisani osnovni kapital	19.341.247	40,3%	19.505.926	35,3%	19.505.926	35,3%
Revalorizacione rezerve	-	0,0%	4.867.499	8,8%	4.867.499	8,8%
Ostale rezerve	-	0,0%	158.636	0,3%	158.636	0,3%
Akumulirana dobit (gubitak)	1.732.284	3,6%	3.274.816	5,9%	2.638.442	4,8%
Kapital	21.073.531	43,9%	27.806.877	50,4%	27.170.503	49,2%
Dugoročne obaveze	11.474.574	23,9%	11.547.847	20,9%	8.266.169	15,0%
Dugoročne obaveze	11.474.574	23,9%	11.547.847	20,9%	8.266.169	15,0%
Kratkoročne finansijske obaveze	508.210	1,1%	1.240.669	2,2%	2.895.999	5,2%
Dobavljači	2.130.954	4,4%	3.042.563	5,5%	3.520.164	6,4%
Porez na dobit, PDV i ostali porezi	10.796.005	22,5%	9.949.201	18,0%	11.049.486	20,0%
Druge kratkoročne obaveze	1.502.480	3,1%	918.865	1,7%	1.095.707	2,0%
Pasivna vremenska razgraničenja	519.130	1,1%	689.379	1,2%	1.220.502	2,2%
Kratkoročne obaveze	15.456.779	32,2%	15.840.677	28,7%	19.781.858	35,8%
UKUPNA PASIVA	48.004.884	100,0%	55.195.401	100,0%	55.218.530	100,0%

Izvor: Finansijski izvještaji rudnika uglja Đurđevik

438. Većina sredstava u vlasništvu rudnika uglja Đurđevik su stalna sredstva. Udjel ovih sredstava u ukupnim sredstvima je bio gotovo konstantan, sa oko 70% tokom čitavog posmatranog perioda. Stalna sredstva se uglavnom odnose na nekretnine, postrojenja i opremu, koja čine oko 99% ukupnih stalnih sredstava u 2008. godini.
439. Pored procjene većeg dijela zemljišta, koja je provedena sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine, rudnik uglja Đurđevik nije izvršio dodatnu procjenu fer vrijednosti stalnih sredstava u skladu sa primjenjivim računovodstvenim standardima.

440. Struktura nekretnina, postrojenja i oprema u vlasništvu rudnika uglja Đurđevik, sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine, bila je kako slijedi:
- ✓ Zemljište, koje je činilo 34% od ukupnog iznosa nekretnina, postrojenja i opreme
 - ✓ Zgrade sa 38% od ukupnih nekretnina, postrojenja i opreme
 - ✓ Oprema sa 19% od ukupnih nekretnina, postrojenja i opreme
 - ✓ Vozila, stambene jedinice, nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi, kao i ostala stalna sredstva su činila 9% od ukupnog iznosa nekretnina, postrojenja i opreme.
441. Tekuća sredstva su predstavljala 31% od ukupnih sredstava sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine (29% sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine).
442. Na kraju 2006., 2007. i 2008. godine, ukupna tekuća sredstva su se uglavnom odnosila na zalihe, koje su činile nekih 55% od ukupnih tekućih sredstava, sa stanjem na dan bilansa stanja tokom posmatranog perioda. Zalihe su se uglavnom sastojale od gotovih proizvoda, koji su činili nekih 46% od ukupnih zaliha. Sirovine, sitni alati i inventar su zajedno činili 45% od ukupnih zaliha. Preostali dio zaliha se odnosio na avanse uplaćene za nabavku sirovina.
443. Potraživanja od prodaje su predstavljala nekih 30% od ukupnih tekućih sredstava tokom čitavog posmatranog perioda. Sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine, najveći dio potraživanja od prodaje se odnosio na potraživanja od JP EPBiH (TE Tuzla), i iznosio je 2.864.061 KM (59% od ukupnih potraživanja od prodaje).
444. Ostala potraživanja uglavnom uključuju potraživanja od državnih i ostalih institucija, kao i potraživanja za unaprijed plaćeni porez na dobit.
445. Novac i novčani ekvivalenti su povećani sa 922.714 KM, koliko su iznosili u 2006. godini, na 1.922.729 KM u 2008. godini. Rudnik uglja Đurđevik posluje preko računa otvorenih kod NLB Tuzlanske banke, Raiffeisen bank, i UniCredit Zagrebačke banke, a najveći dio gotovine nalazi se na računu kod NLB Tuzlanske banke.
446. Struktura finansiranja rudnika uglja Đurđevik je imala neznatne fluktuacije tokom posmatranih perioda, s tim da je odnos kapitala i dugova ostao na 50:50. Sa stanjem na dan 31. decembra 2006. godine, rudnik se finansirao uglavnom iz pozajmljenih sredstava, tj. obaveze su činile 56% od ukupnih sredstava, dok je na kraju 2008. godine, ovaj procent smanjen na 51%. Kretanje finansijskog položaja rudnika uglja Đurđevik tokom posmatranog perioda, bilo je kako slijedi.

	2006	2007	2008
Pokazatelj obaveze/ vlastiti kapital	1,3	1,0	1,0

Izvor: Rudnik uglja Đurđevik

447. Udjel kratkoročnih obaveza u finansijskoj strukturi rudnika uglja Đurđevik je smanjen sa 32,2%, koliko je iznosio na kraju 2006. godine, na 28,7%, koliko je iznosio na kraju 2007. godine, da bi se ponovo povećao na 35,8% na kraju 2008. godine.
448. Sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine, kratkoročne obaveze su se uglavnom sastojale od poreza na dobit, PDV-a i ostalih poreza (56% od ukupnih kratkoročnih obaveza). Porez na dobit, PDV i ostali porezi uključuju i obaveze za doprinose vezane za platu (9.042.740 KM) i poreze (1.023.085 KM).
449. Obaveze prema dobavljačima i kratkoročne finansijske obaveze su činile 18% i 15% od ukupnih tekućih obaveza, respektivno. Kratkoročne finansijske obaveze se odnose na obaveze za primljene avanse (u iznosu od 1.141.099 KM) i tekući dio dugoročnih kredita (1.754.900 KM).
450. Sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine, dugoročne obaveze su se uglavnom sastojale od dugoročnih finansijskih obaveza. Dugoročne finansijske obaveze su se odnosile na dugoročne kredite kod banaka (70%) i dugoročne kredite kod ostalih pravnih lica (30%), tj. kredita dobijenih od lokalne vlade.
451. U skladu sa podacima iz revizorskog izvještaja, rudnik uglja Đurđevik nije prikazao bilo kakve potencijalne obaveze, koje bi mogle proisteći iz tekućih sudskih sporova, a koje su iznosile više od 11 miliona KM na kraju 2008. godine.
452. Rudnik uglja Đurđevik je jedino u 2007. godini poslovaao sa pozitivnim neto obrtnim kapitalom, koji je iznosio 224.866 KM sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine.
453. Efikasnost naplate potraživanja je poboljšana sa 51 dana u 2006. godini na 48 dana u 2008. godini, sa koeficijentom obrta potraživanja od 7,1 u 2006. godini, odnosno 7,5 u 2008. godini. Obrt obaveza prema dobavljačima se kretao oko 6,5 (55,8 dana) u 2006., odnosno 3,9 (93,7 dana) u 2008. godini.

VIII. Rudnik uglja Zenica

1. Bilans uspjeha

454. Bilans uspjeha rudnika uglja Zenica, za period od 2006. do 2008. godine, dat je u nastavku.

Bilans uspjeha rudnika uglja Zenica

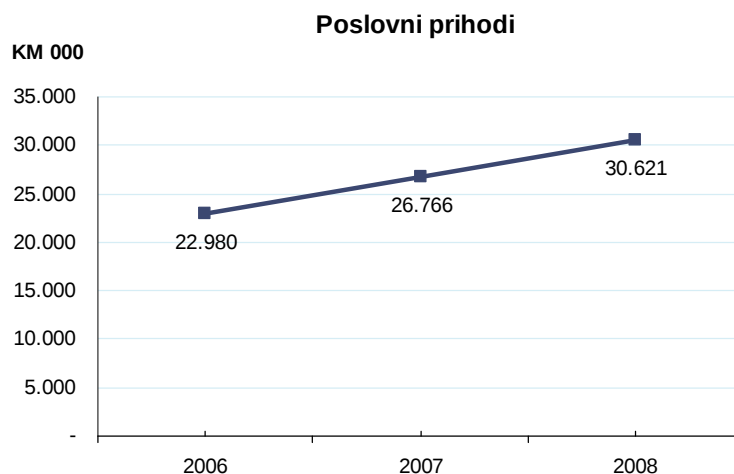
Pozicija	2006		2007		2008	
	KM	%	KM	%	KM	%
Poslovni prihodi	22.979.902	100,0%	26.765.763	100,0%	30.621.335	100,0%
Prihodi od prodaje uglja	21.537.779	93,7%	25.797.414	96,4%	27.554.258	90,0%
Ostali prihodi od prodaje	274.958	1,2%	319.297	1,2%	562.796	1,8%
Ostali poslovni prihodi	1.167.165	5,1%	649.052	2,4%	2.504.281	8,2%
Poslovni rashodi	26.048.880	113,4%	30.161.212	112,7%	35.403.350	115,6%
Materijalni troškovi	5.127.142	22,3%	6.375.655	23,8%	7.563.665	24,7%
Troškovi primanja zaposlenih	18.262.684	79,5%	20.984.912	78,4%	24.550.067	80,2%
Troškovi usluga	708.355	3,1%	568.172	2,1%	643.530	2,1%
Razni troškovi poslovanja	1.950.699	8,5%	2.232.473	8,3%	2.646.088	8,6%
EBITDA	(3.068.978)	-13,4%	(3.395.448)	-12,7%	(4.782.015)	-15,6%
Troškovi amortizacije	6.809.491	29,6%	7.731.107	28,9%	7.232.926	23,6%
EBIT	(9.878.469)	-43,0%	(11.126.555)	-41,6%	(12.014.941)	-39,2%
Neposlovni/vanredni prihodi	976.668	4,3%	4.479.356	16,7%	2.028.279	6,6%
Neposlovni/vanredni rashodi	2.618.835	11,4%	1.243.182	4,6%	1.951.940	6,4%
Finansijski prihodi	4.427	0,0%	1.283	0,0%	26.957	0,1%
Finansijski rashodi	800.457	3,5%	571.075	2,1%	420.470	1,4%
Dobit prije poreza	(12.316.665)	-53,6%	(8.460.172)	-31,6%	(12.332.115)	-40,3%
Porez na dobit	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Neto dobit	(12.316.665)	-53,6%	(8.460.172)	-31,6%	(12.332.115)	-40,3%

Izvor: Finansijski izvještaji rudnika uglja Zenica

455. Prihodi od prodaje uglja se sastoje od:

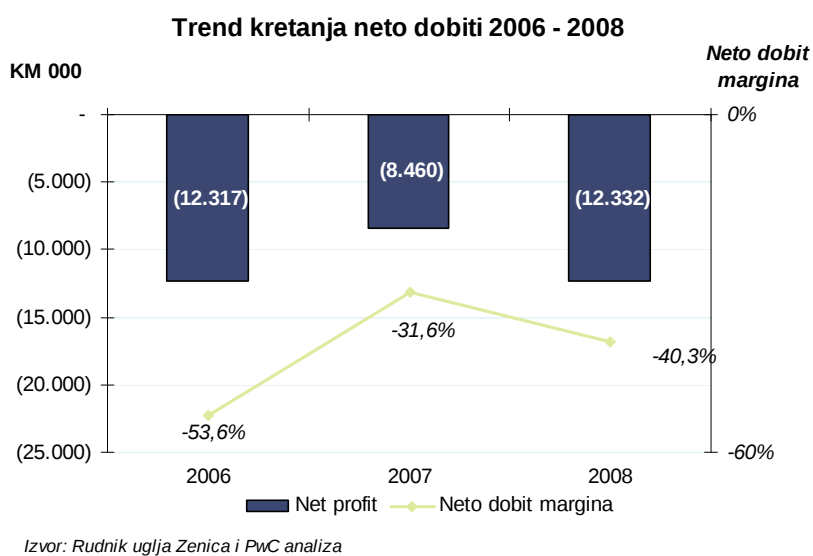
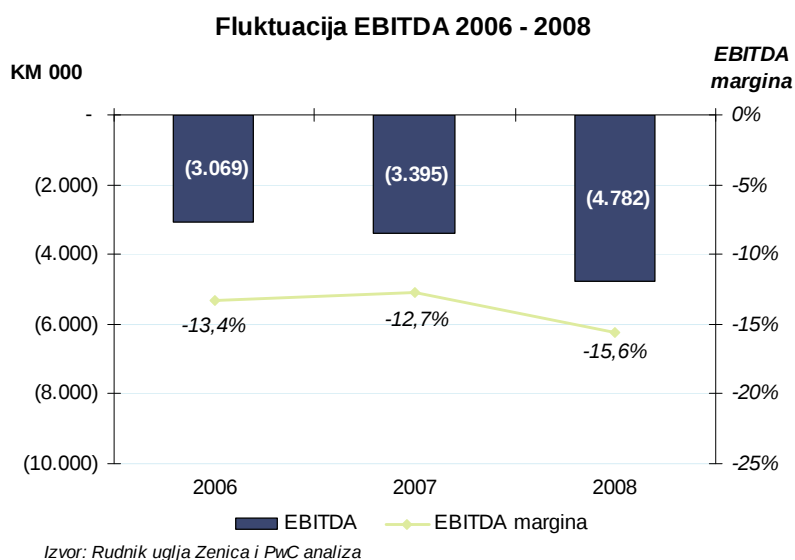
- ✓ prihoda od prodaje termoelektrani Kakanj,
- ✓ prihoda od prodaje industrijskim potrošačima,
- ✓ prihoda od maloprodaje.

456. Grafikon u nastavku ilustruje fluktuaciju poslovnih prihoda rudnika uglja Zenica, u periodu od 2006. do 2008. godine.



Izvor: Rudnik uglja Zenica i PwC analiza

457. Poslovni prihodi su povećani za 17%, u 2007. godini, odnosno za 14% u 2008. godini, u poređenju sa prethodnim godinama.
458. Od ukupnih poslovnih prihoda ostvarenih u 2008. godini, 90% se odnosi na prihode od prodaje uglja. Prihodi od prodaje usluga i prihodi od zakupa u 2007. i 2008. godini su bili gotovo neznatni. Prihodi od donacija i subvencija su iznosili 2,2 miliona KM u 2008. godini, 0,4 miliona KM u 2007., i 1 milion KM u 2006. godini.
459. Neposlovni prihodi rudnika uglja Zenica uključuju prihode od prodaje materijala i nekretnina, postrojenja i opreme, prihode od naplaćenih otpisanih potraživanja, prihode od ukidanja rezervisanja za rizike itd.
460. Poslovni rashodi su se kretali od 26 miliona KM, koliko su iznosili u 2006. godini, do 35 miliona KM, u 2008. godini. Kao što je slučaj i u ostalim rudnicima, koji su predmet ove procjene, troškovi primanja zaposlenih, u rudniku uglja Zenica, su činili najveći dio od ukupnih poslovnih rashoda tokom čitavog posmatranog perioda. Troškovi primanja zaposlenih su činili 70% od ukupnih poslovnih rashoda, u svim posmatranim periodima. Troškovi materijala su činili nekih 20% od ukupnih poslovnih rashoda, u periodu od 2006. do 2008. godine. Ostali poslovni rashodi uglavnom uključuju troškove koji se odnose na vlastite proizvode i usluge trećih lica korištene u procesu proizvodnje.
461. U svim posmatranim periodima, rudnik uglja Zenica je poslovao sa negativom EBITDA, i negativnim neto prihodom. EBITDA, EBITDA margina, kao i neto prihod, te margina neto prihoda, u periodu od 2006. do 2008. godine, prikazani su u narednim grafikonima.



2. Bilans stanja

462. Bilans stanja za rudnik uglja Zenica, sa stanjem na dan 31. decembra 2006., 2007. i 2008. godine, dat je u nastavku.

Bilans stanja rudnika uglja Zenica

Pozicija	2006		2007		2008	
	KM	%	KM	%	KM	%
Nekretnine, postrojenja i oprema	86.272.297	34,4%	88.514.756	36,3%	81.535.322	34,2%
Ostala stalna materijalna sredstva	13.858	0,0%	13.858	0,0%	13.858	0,0%
Sredstva namijenjena za prodaju	159.917.293	63,8%	150.195.897	61,5%	150.289.956	63,1%
Stalna sredstva	246.203.448	98,2%	238.724.511	97,8%	231.839.136	97,4%
Zalihe	489.782	0,2%	1.043.457	0,4%	1.069.670	0,4%
Potraživanja od prodaje	2.821.509	1,1%	3.482.331	1,4%	2.296.002	1,0%
Druga kratkoročna potraživanja	1.062.551	0,4%	561.945	0,2%	2.153.885	0,9%
Novac i novčani ekvivalenti	113.733	0,0%	355.150	0,1%	741.326	0,3%
Tekuća sredstva	4.487.575	1,8%	5.442.883	2,2%	6.260.883	2,6%
UKUPNA AKTIVA	250.691.023	100,0%	244.167.394	100,0%	238.100.019	100,0%
Upisani osnovni kapital	194.474.947	77,6%	181.346.359	74,3%	172.886.188	72,6%
Revalorizacione rezerve	48.384.688	19,3%	48.384.688	19,8%	-	0,0%
Akumulirana dobit (gubitak)	(60.701.353)	-24,2%	(56.844.860)	-23,3%	(12.332.116)	-5,2%
Kapital	182.158.282	72,7%	172.886.187	70,8%	160.554.072	67,4%
Dugoročne obaveze	19.464.329	7,8%	19.852.800	8,1%	19.305.704	8,1%
Dugoročna rezervisanja	8.000.183	3,2%	10.168.753	4,2%	10.168.753	4,3%
Dugoročne obaveze	27.464.512	11,0%	30.021.553	12,3%	29.474.457	12,4%
Kratkoročne finansijske obaveze	-	0,0%	-	0,0%	637.997	0,3%
Dobavljači	8.286.981	3,3%	8.142.621	3,3%	6.768.420	2,8%
Porez na dobit, PDV i ostali porezi	29.664.076	11,8%	29.994.754	12,3%	38.316.644	16,1%
Druge kratkoročne obaveze	3.117.172	1,2%	2.999.204	1,2%	2.176.797	0,9%
Pasivna vremenska razgraničenja	-	0,0%	123.075	0,1%	171.632	0,1%
Kratkoročne obaveze	41.068.229	16,4%	41.259.654	16,9%	48.071.490	20,2%
UKUPNA PASIVA	250.691.023	100,0%	244.167.394	100,0%	238.100.019	100,0%

Izvor: Finansijski izvještaji rudnika uglja Zenica

463. Sredstva u vlasništvu rudnika uglja Zenica su uglavnom stalna sredstva. Udjel stalnih sredstava u ukupnim sredstvima bio je gotovo konstantan u periodu od 2006. do 2008. godine, i iznosio je oko 98%.
464. Sredstva namijenjena za prodaju su predstavljala najveći dio stalnih sredstava na datum bilansa stanja svakog od posmatranih perioda. Prema podacima iz revizorskog izvještaja, sredstva namijenjena za prodaju se nalaze na površinskom kopu Moščanica, i po mišljenju revizora, ta sredstva su precijenjena. Otpis ili značajno smanjenje vrijednosti ove grupe sredstava, koji bi nastali kao rezultat nezavisne procjene, imalo bi negativan uticaj na ionako slabu trenutnu finansijsku poziciju rudnika. U skladu sa mišljenjem rukovodstva rudnika uglja Zenica, ova oprema može imati vrijednost starog gvožđa, ali rukovodstvo nije izvršilo odgovarajuću ispravku u poslovnim knjigama na dan 31.12.2008.

465. Struktura nekretnina, postrojenja i opreme je kako slijedi: zemljište 37%, zgrade 61% i oprema 2%.
466. Na datum bilansa stanja svakog od posmatranih perioda, tekuća sredstva predstavljaju manje od 3% ukupnih sredstava.
467. U svim posmatranim periodima, potraživanja su činila najveći dio tekućih sredstava. Sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine, potraživanja su iznosila 2,3 miliona KM. Prema podacima iz revizorskog izvještaja, 619.507 KM, odnosno 27% ukupnih potraživanja se odnosilo na potraživanja starija od 360 dana.
468. Sredstva u vlasništvu rudnika uglja Zenica, su uglavnom finansirana iz vlastitog kapitala. U periodu od 2006. do 2008. godine, rudnik uglja Zenica je zabilježio lagani rast udjela duga u finansijskoj strukturi, i to od 27% u 2006. godini, do 33% u 2008. godini. Finansijski položaj rudnika uglja Zenica, tokom posmatranih perioda, dat je u nastavku.

	2006	2007	2008
Pokazatelj obaveze/ vlastiti kapital	0,4	0,4	0,5

Izvor: Rudnik uglja Zenica

469. Udjel kratkoročnih obaveza u strukturi finansiranja rudnika uglja Zenica, zabilježio je rast od 16%, sa stanjem na dan 31. decembra 2006. godine, na 20% na dan 31. decembra 2008. godine. Na kraju 2008. godine, kratkoročne obaveze su se uglavnom sastojale od poreza na dobit, PDV-a i ostalih poreza (80% od ukupnih kratkoročnih obaveza), dok su obaveze prema dobavljačima, kao i ostale kratkoročne obaveze predstavljale 14%, odnosno 5% od ukupnih tekućih obaveza. Pregled dobavljača sa najznačajnijim saldonom na kraju 2008. godine je dat u nastavku.

Pregled obaveza prema dobavljačima na dan 31. decembra 2008.god.

Dobavljač	Iznos (KM)
PE za izgradnju i razvoj Zenica	3.377.015
JP Vodovod i kanalizacija Zenica	936.401
PTT BH Telekom	328.963
BNT "Hidraulika" II Novi Travnik	228.072
Elektro-Zenica	221.218
Ostali	1.676.751
UKUPNO	6.768.420

Izvor: Rudnik uglja Zenica

470. Kratkoročne finansijske obaveze rudnika uglja Zenica, sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine, iznosile su 637.997 KM, i uglavnom su se odnosile na kredite kod IK banke Zenica, tj. 572.501 KM.
471. Sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine, dugoročne obaveze su iznosile 29 miliona KM, i sastojale su se od dugoročnih finansijskih obaveza i dugoročnih

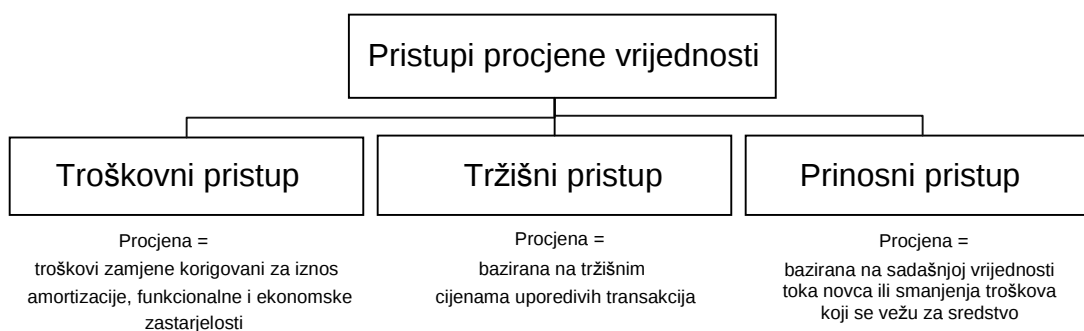
rezervisanja. Dugoročne finansijske obaveze su se sastojale od dugoročnih kredita (10.293.199 KM), i ostalih dugoročnih obaveza (9.012.5050 KM).

- 472. Prema podacima iz revizorskog izvještaja, prikazani dugoročni krediti kod Privredne banke Sarajevo, u iznosu od 9.965.971 KM, će biti otpisani, u skladu sa zvaničnom izjavom dobijenom od banke.
- 473. Ostale dugoročne obaveze uglavnom uključuju obaveze prema rudniku uglja Kakanj (7.788.617 KM) i obaveze prema rudniku uglja Breza (1.208.055 KM).
- 474. Dugoročna rezervisanja predstavljaju odgođene poreske obaveze vezane za plate (8,7 miliona KM) i odgođene poreske obaveze vezano za Ministarstvo finansija (1,5 miliona KM).
- 475. Treba naglasiti da rudnik uglja Zenica, nije prikazao bilo kakve potencijalne obaveze koje bi mogle proistći iz sudskih sporova koji su u toku, a po osnovu granskog kolektivnog ugovora. Prema podacima dobijenim od rukovodstva rudnika uglja Zenica, ukupan iznos koji bi proistekao iz tih sporova je oko 40 miliona KM, a njihova procjena je da će polovina ovog iznosa biti presuđena na štetu rudnika uglja Zenica. Takođe, rukovodstvo procjenjuje da bi, u slučaju vansudskog poravnjanja, iznos po osnovu tih sporova bio oko 3 miliona KM.
- 476. U periodu od 2006. do 2008. godine, rudnik uglja Zenica je poslovao sa značajno negativnim neto obrtnim kapitalom.
- 477. Efikasnost naplate potraživanja je poboljšana sa 44,8 dana u 2006. godini na 27,3 dana u 2008. godini, sa koeficijentom obrta potraživanja od 8 u 2006. godini, odnosno 13 u 2008. godini. Obrt obaveza prema dobavljačima se kretao oko 0,7 (518 dana) u 2006., odnosno 1,2 (301 dana) u 2008. godini.

E. Metodologija procjene

I. Opšti podaci

478. Metodologija procjene vrijednosti za utvrđivanje fer (tržišne) vrijednosti obuhvata primjenu tri pristupa procjene: troškovnog, prinosnog i tržišnog pristupa. Prilikom procjene vrijednosti potrebno je razmotriti mogućnost i adekvatnost primjene sva tri pristupa, imajući u vidu specifičnosti predmeta procjene i raspoloživost informacija neophodnih za procjenu. U određenim situacijama, okolnosti na dan procjene vrijednosti kao i specifične osobine predmeta procjene mogu ograničiti primjenu pojedinih pristupa procjeni. Ključni aspekti osnovnih metoda procjene vrijednosti su sumirani na sljedećem grafikonu.



479. Izbor odgovarajućih pristupa i metode procjene uslovljen je predmetom i svrhom same procjene, karakteristikama sredstva koje je predmet procjene, kao i karakteristikama tržišta i industrije u kojoj se predmet procjene koristi.
480. Imajući u vidu karakteristike predmeta procjene, svrhu procjene i vremenski okvir, procjena vrijednosti prikazana u ovom izvještaju bazirana je na primjeni dva široko prihvaćena pristupa procjeni: prinosnom i tržišnom pristupu. Navedeni pristupi su primjenjeni u zavisnosti od raspoloživosti tržišnih podataka.
481. Tekst koji slijedi priložen je kako bi se detaljnije prikazali i objasnili pristupi procjeni vrijednosti korišteni za procenu vrijednosti predmetnih rudnika uglja.

II. Prinosni pristup

482. Prinosni pristup se zasniva na principu anticipacije. Prema ovom principu, tipičan investitor/kupac na tržištu kupuje pravno lice u očekivanju ostvarivanja budućih koristi. Drugim riječima, vrijednost predmeta procjene je u skladu sa ovim pristupom definisana kao sadašnja vrijednost budućih koristi (dobiti) koje će njegov vlasnik generisati po osnovu vlasništva. Stoga, fer (tržišna) vrijednost predmeta procjene se u skladu sa ovim

principom utvrđuje na osnovu novčanih tokova, odnosno ekonomskih koristi koje predmetno pravno lice može da generiše tokom svog korisnog vijeka.

483. Prinosni pristup se najčešće koristi primjenom metoda neto sadašnje vrijednosti, kao što je Metod diskontovanog novčanog toka ("DNT"). Prema DNT metodu, procjena se vrši utvrđivanjem sadašnje vrijednosti budućih novčanih tokova za koje se očekuje da će biti generisani od strane predmeta procjene, koji se zatim diskontuju stopom koja reflektuje relativni rizik ostvarivanja očekivanih novčanih tokova i uzima u obzir vremensku vrijednost novca. Stoga, da bi se došlo do novčanih tokova za koje se očekuje da će predmet procjene generisati u budućnosti, mora da se izvrši analiza i projektuje kretanje stavki kao što su prihodi od prodaje, ostali poslovni prihodi, poslovni rashodi, nivo neophodnih investicija u osnovna sredstva kao i nivo neophodnih investicija u obrtni kapital. Prilikom projekcije prihoda od prodaje i ostalih poslovnih prihoda neophodno je izvršiti analizu tržišnih kretanja, opštih ekonomskih trendova, intenziteta konkurencije, proizvodnih kapaciteta, historijskog obima prodaje, prodajne cijene i sl. Projekcija poslovnih rashoda se uglavnom zasniva na analizi historijskih finansijskih performansi preduzeća koje je predmet procjene, kao i analizi ušteda u troškovima za koje se očekuje da će nastupiti kao rezultat projektovanih investicija. Projekcija poslovnih rashoda treba da obuhvati projekcije kako varijabilnih tako i fiksnih troškova.
484. Novčani tokovi projektovani na napred navjedeni način jesu novčani tokovi prije servisiranja dugova (neto investirani novčani tok) koji se diskontuju primjenom odgovarajuće diskontne stope. Kada nije moguće utvrditi diskontnu stopu specifičnu za predmet procjene direktno sa tržišta, istu je neophodno procijeniti. Kao mjerilo visine adekvatne diskontne stope najčešće se uzima Prosječna ponderisana cijena kapitala ("PPCK") koja se utvrđuje korištenjem tehnika kao što su *Capital Asset Pricing Model* ("CAPM", model utvrđivanja cijene kapitalnih sredstava).
485. U skladu sa metodologijom procjene, uobičajeni period projekcije je pet godina, odnosno period u kome se postiže normalizovan novčani tok. Međutim, ako predmet procjene zahtjeva duži vremenski period za normalizaciju poslovanja period projekcije mora biti produžen. Primjena prinosnog pristupa u svrhu utvrđivanja vrijednosti kapitala preduzeća koje je predmet procjene takođe uključuje kalkulaciju rezidualne vrijednosti, odnosno vrijednosti novčanih tokova koje se očekuje da će predmet procjene generisati nakon projektovanog perioda. Indikativna tržišna vrijednost predmetnog preduzeća dobija se sabiranjem njegove rezidualne vrijednosti i sume sadašnje vrijednosti projektovanih novčanih tokova.
486. Ukratko, primjena DNT metoda se sastoji od sljedećih koraka:
- Predviđanje neto investiranih novčanih tokova prema sljedećoj formuli:

Neto profit (prije kamata, poslije poreza)

+ Amortizacija

- Investicije

- / (+) Povećanje/(smanjenje) obrtnih sredstava

= Neto investirani novčani tok,

- Diskontovanje neto investiranih novčanih tokova da bi se došlo do njihove sadašnje vrijednosti,
- Sumiranje sadašnjih vrijednosti neto investiranih novčanih tokova,
- Procjena vrijednosti novčanih tokova u rezidualu, odnosno nakon isteka projektovanog perioda,
- Sabiranje sadašnje vrijednosti novčanih tokova u rezidualu sa sumom sadašnjih vrijednosti neto investiranih novčanih tokova u cilju dobijanja tržišne vrijednosti investiranog kapitala,
- Izračunavanje tržišne vrijednosti kapitala oduzimanjem finansijskih obaveza na dan procjene od tržišne vrijednosti investiranog kapitala, i dodavanje iznosa gotovine i gotovinskih ekvivalenata, finansijskih sredstava, ulaganja u zavisna preduzeća kao i neposlovnih sredstava na iznos tržišne vrijednosti investiranog kapitala.

487. U ovom konkretnom slučaju projektovani novčani tokovi jesu novčani tokovi pre servisiranja dugova. Tačnije, otplata postojećih i potencijalnih novih obaveza nije projektovana prilikom projekcije novčanih tokova. Jedan od osnovnih razloga za projekciju novčanih tokova pre servisiranja dugova jeste neizvesnost mogućnosti rudnika da samostalno otplate sve obaveze zatečene na dan 31.12.2008. godine. Takođe, imajući u vidu da će doći do promene vlasničke strukture rudnika pri čemu će jedini vlasnik rudnika postati JP Elektroprivreda BiH, može se očekivati da će se uslovi finansiranja i refinansiranja obaveza rudnika izmeniti. Kako trenutno nije moguće sa sigurnošću predvideti ove uslove, novčani tokovi prikazani u ovom izveštaju projektovani su pre servisiranja dugova.

III. Tržišni pristup

488. U skladu sa tržišnim pristupom, fer vrijednost kapitala preduzeća koje je predmet procjene se zasniva na poređenju tog preduzeća sa uporedivim kompanijama koje posluju unutar iste privredne grane i čijim se akcijama javno trguje na berzi (Metod

uporedivih kompanija) ili koje su bile predmet javne ili privatne transakcije (Metod uporedivih transakcija).

489. Suština tržišnog pristupa procjene je proces upoređivanja i korelacije predmeta procjene i drugih uporedivih preduzeća. Tržišni pristup implicira da cijena uporedivih kompanija izvedena sa aktivnog tržišta ili iz prethodnih transakcija uporedivim kompanijama predstavlja empirijski dokaz indikativne vrijednosti predmetnog preduzeća.
490. Analiza multiplikatora tržišne vrijednosti entiteta koji se bave sličnom djelatnošću pruža uvid u percepcije investitora pa, prema tome, i u indikativnu vrijednost preduzeća koje je predmet procjene.
491. U većini slučajeva, osnovni kriterijumi za izbor kako uporedivih kompanija tako i transakcija uporedivim kompanijama trebalo bi da budu sljedeći:
- Sve kompanije treba da posluju u istoj industriji kao i pravno lice koje je predmet procjene,
 - Najveći dio prihoda uporedivih kompanija i kompanija koje su bila predmet transakcija treba da se generiše iz iste osnovne djelatnosti kao i kompanija koja je predmet procjene,
 - Sve kompanije treba da obavljaju poslovnu aktivnost na relativno sličnim tržištima,
 - Sve kompanije treba da imaju određeni minimum dostupnih finansijskih podataka, kao što su cijena i broj akcija na slobodnom tržištu na dan procjene, kao i osnovne poslovne i finansijske pokazatelje iz posljednjeg godišnjeg izvještaja, kao što su prihodi od prodaje i EBITDA.
492. Osnovne procedure u primjeni tržišnog pristupa su: 1) prikupljanje podataka o transakcijama uporedivih kompanija ili tržišnih podataka o uporedivim kompanijama koje se kotiraju na berzi, 2) utvrđivanje uporedivosti izabranih kompanija sa predmetom procjene, 3) utvrđivanje adekvatne jedinice poređenja, 4) prikupljanje i preuređivanje podataka, 5) analiziranje podataka, i 6) primjena rezultata analize, odnosno odgovarajućih multiplikatora na kompaniju koja je predmet procjene.
493. Ovaj pristup je najpouzdaniji kada postoji likvidno tržište uporedivih kompanija/transakcija sa kojeg je moguće prikupiti dovoljno aktuelnih tržišnih podataka, koji mogu biti nezavisno potvrđeni kroz pouzdane izvore.

1. Metod uporedivih kompanija

494. Metod uporedivih kompanija podrazumijeva da se vrijednost predmetne kompanije može procijeniti poređenjem te kompanije sa kompanijama čija je tržišna vrijednost dostupna javnosti (kompanije čije se akcije kotiraju na berzi).
495. Na osnovu kriterijuma definisanih za selekciju uporedivih kompanija, sprovodi se detaljna analiza poslovnih profila uporedivih kompanija, njihovih finansijskih performansi i podataka kao i ostalih dostupnih podataka o uporedivim kompanijama, sve u cilju identifikovanja manjeg broja sličnih kompanija koje su dovoljno uporedive sa kompanijom koja je predmet procjene. Ovaj pristup zapravo podrazumijeva detaljno traganje za uporedivim kompanijama, uključujući detaljnu analizu i prilagođavanje podataka u cilju odabira kompanija koje su uporedive sa kompanijom koja je predmet procjene.
496. Sve kompanije za koje se inicijalno smatra da ispunjavaju kriterijum uporedivosti, ali za koje dublja analiza pokaže da se razlikuju po nekom od obilježja kompanije koja je predmet procjene, treba da budu isključena iz dalje analize. Kada je lista uporedivih kompanija definisana, samo one kompanije za koje postoji dovoljno finansijskih podataka će biti dalje analizirane i razmatrane za potrebe primjene tržišnog pristupa/metoda uporedivih kompanija.
497. Nakon obavljene identifikacije i selekcije uporedivih kompanija, i nakon korekcije njihovih finansijskih rezultata kako bi bili uporedivi sa specifičnostima kompanije koja je predmet procjene, izabrani multiplikatori primenjuju se na odgovarajuća monetarna sredstva predmeta procjene za potrebe određivanja indikativnog raspona vrijednosti te predmetne kompanije.

2. Metod uporedivih transakcija

498. Metod uporedivih transakcija pretpostavlja da dobro informisani kupac ne bi platio više za predmetnu kompaniju od cijene po kojoj bi mogao da kupi uporedivu kompaniju slične djelatnosti.
499. Primenom ovog metoda tržišna vrijednost predmetnog entiteta se utvrđuje na osnovu poređenja sa sličnim entitetima koji posluju u istoj privrednoj grani, a koji su nedavno bili predmet javne ili privatne transakcije.
500. Multiplikatori su racio pokazatelji odnosa tržišne vrijednosti kapitala i različitih nivoa finansijskih rezultata preduzeća (prihod; EBITDA - dobit prije odbijanja kamate, poreza na dobit i troškova amortizacije; EBIT - dobit prije odbijanja kamate i poreza na dobit; i neto dobit) dobijenih iz bilansa uspjeha kompanija koje se posmatraju.

501. Prilikom primjene multiplikatora dobijenih na osnovu analiza obavljenih transakcija, neophodno je uzeti u obzir i analizirati vrijeme transakcije kao i uslove prodaje uporedivih kompanija i, ako je neophodno, korigovati ove podatke kako bi kada se primjene dali indicaciju sadašnje vrijednost predmetnog poslovnog entiteta.
502. Primjena metoda uporedivih transakcija se sastoji od sljedećih opštih postupaka:
- Sakupljanje podataka o skorašnjim relevantnim transakcijama;
 - Upoređivanje i analiza podataka o relevantnim transakcijama sa podacima poslovnog entiteta koje je predmet procjene. Prilikom analiziranja podataka o transakcijama treba da budu razmotreni uslovi finansiranja transakcije, uslovi prodaje kao i tržišno okruženje. Pored toga, treba imati u vidu i datum transakcije, pri čemu se daje primat skorije zaključenim transakcijama;
 - Korigovanje transakcionih cijena kako bi se unaprijedila uporedivost, nakon čega se na osnovu korigovanih cijena pristupa utvrđivanju vrijednosti kompanije koja je predmet procjene.
503. U trenutnim tržišnim okolnostima, gdje je cijena akcija listiranih kompanija značajno opala a kretanja na tržištu kapitala izgubila vezu sa fundamentalnom vrednošću preduzeća čije se akcije kotiraju na berzi, baziranje rezultata procjene na uporedivim kompanijama ili transakcijama ne bi dalo indicaciju prave tržišne vrijednosti predmeta procjene. Takođe, u ovom konkretnom slučaju, skoro svi predmetni rudnici uglja poslovali su sa negativnim poslovnim rezultatima u 2008. godini, što onemogućava primenu EBITDA multiplikatora za svrhe procjene njihove vrijednosti. S druge strane, primena multiplikatora zasnovana na prihodima ima niz ograničenja u konkretnom slučaju što je objašnjeno u poglavlju primene tržišnog pristupa u ovom izveštaju (dio G, II). Usled navedenih razloga tržišni pristup je korišten samo kao indikator mogućih tržišnih vrednosti, i kao indikator profitabilnosti listiranih kompanija u istoj industriji.

F. Proračun prosječne ponderisane cijene kapitala

I. Funkcija diskontne stope

504. U cilju procjene sadašnje vrijednosti budućih novčanih tokova, pojedinačni novčani tokovi diskontuju se na dan procjene korištenjem adekvatne diskontne stope. Diskontna stopa se utvrđuje na osnovu očekivanog povrata na uloženi kapital, i oportunitetnog troška ulaganja kapitala u alternativnu imovinu. Drugim riječima, diskontna stopa pokazuje minimalan povrat koji investitor očekuje da ostvari od ulaganja u sredstva preduzeća, a koji nije manji od povrata koji bi ostvario da je investirao novac u drugu najbolju alternativu. Povrat od alternativnog ulaganja mora biti uporediv sa očekivanim neto novčanim prilivom od ulaganja u sredstva preduzeća, u pogledu nivoa, vremena i sigurnosti investicije. Napominjemo da smo u određivanju prosječne ponderisane cijene kapitala koristili javno dostupne izvor informacija, što je detaljnije objašnjeno u daljem tekstu.
505. Kako bi se utvrdila diskontna stopa adekvatna za svrhu procjene vrijednosti predmetnog poslovnog entiteta, najčešće se koristi ponderisana prosječna vrijednost cijene kapitala ("PPCK") koja reflektuje rizik koji se odnosi na kompaniju kao cjelinu. PPCK je definisana sljedećom formulom:

$$PPCK = K_e * (E/(D+E)) + K_d * (D/(D+E)), \text{ gdje je:}$$

K_e = Cijena kapitala

E = Tržišna vrijednost kapitala

D = Tržišna vrijednost duga

K_d = Cijena duga.

II. Cijena kapitala

506. Cijena kapitala (K_e) je izvedena iz *Capital Asset Pricing Model*-a (CAPM), koji podrazumijeva investitora sa međunarodno diversifikovanim portfoliom. Cijena kapitala predstavlja sumu stope bez rizika i tržišne premije, korigovane za beta i rizike specifične za kompaniju:

$$K_e = ((1 + R_f) * (1 + CRP) - 1) + (Beta_e * EMRP) \text{ gdje je:}$$

R_f = Stopa bez rizika

CRP = Premija rizika zemlje

$Beta_e$ = Beta koeficijent

$EMRP$ = Premija tržišnog rizika.

507. Dakle, izračunavanje cijene kapitala zahtijeva utvrđivanje tri komponente, odnosno stope bez rizika, beta koeficijenta i tržišne premije.

1. Stopa bez rizika

508. Stopa bez rizika predstavlja stopu povraćaja na investicije bez rizika, odnosno na ulaganja kao što su državne obveznice (najčešće na period od 10 godina). U ovom konkretnom slučaju, polazna osnova za utvrđivanje stope bez rizika za FBiH je bila nominalna Eurobond stopa bez rizika, izvedena na osnovu prinosa na Eurobond (euro obveznice) sa rokom dospelosti od 10 godina. Prosječan prinos na euro obveznice na dan procjene, odnosno 31. decembar 2008. godine iznosio je 4,07%.
509. Napred navedena stopa je dodatno korigovana kako bi se uzeo u obzir viši rizik zemlje FBiH koji je posljedica nekoliko faktora, kao što su činjenica da je u pitanju mala privreda sa relativno nerazvijenim tržištem u poređenju sa zemljama evropske unije. Dodatna primjenjena premija rizika zemlje (CRP) iznosi 7,36%, što odražava povećani rizik investiranja u FBiH. Uzimajući u obzir da Bosna i Hercegovina nije bila rangirana od strane agencije za procjenu boniteta Fitch na dan 31. decembar 2008. godine, u cilju utvrđivanja adekvatnog rizika zemlje korišteno je rangiranje od strane agencije Standard and Poor's (S&P). U skladu sa ovim izvorom, Bosna i Hercegovina je rangirana B+ na dan procjene. Ekvivalent ovog ranga prema agenciji Fitch je takođe B+ što preračunato u procentne poene iznosi 7,36%.
510. U skladu sa formulom navedenom na početku ovog odjeljka $((1 + R_f) * (1 + CRP))$, ukupna stopa bez rizika se sastoji od stope bez rizika i rizika zemlje, i u ovom konkretnom slučaju ukupno iznosi 11,74%.

2. Premija tržišnog rizika

511. Ulaganje u privredni subjekt uvijek podrazumijeva rizik i različite mogućnosti, pa zato finansijske koristi ne mogu biti projektovani sa sigurnošću. Kao kompenzaciju za prihvatanje preduzetničke neizvjesnosti i preuzeti rizik, tržišni učesnici zahtijevaju premiju.
512. Stopa očekivanog tržišnog rizika predstavlja razliku između stope prinosa na rizična ulaganja, koja se izračunavaju na osnovu berzanskih indeksa, i stope bez rizika. Ranija istraživanja razvijenih tržišta kapitala ukazuju na to da je prinos na akcije između 5% i 6% veći od prinosa na nerizična kapitalna ulaganja, u zavisnosti od konkretnog perioda analize. Stoga su uporedne analize sprovedene od strane PwC-a korištene kao polazna osnova u ovom konkretnom slučaju, a u skladu sa kojima premija tržišnog rizika za region Centralne i Istočne Evrope iznosi 5% na dan procjene, što je primjenjeno kao adekvatno u ovom konkretnom slučaju procjene vrijednosti.

3. Beta koeficijent

513. Pri utvrđivanju premije tržišnog rizika pravi se razlika između nesistematskog i sistematskog rizika. Nesistematski rizik je rizik koji se vezuje za specifičnu kompaniju i može se eliminisati diversifikacijom, dok sistematski rizik ne može biti eliminisan diversifikacijom.
514. Mjera sistematskog rizika je Beta koeficijent koji pokazuje marginalni prinos za rizik ulaganja u preduzeće koje je predmet procjene u odnosu na ukupan tržišni rizik. Beta koeficijent je mjera kolebljivosti prinosa na individualnu akciju u zavisnosti od fluktuacije tržišta u cijelini. Beta koeficijent veći od 1 ukazuje na to da je akcija više kolebljiva nego tržište u cijelini, dok beta koeficijent manji od 1 ukazuje na to da je akcija manje kolebljiva od tržišta u cijelini. S obzirom na to da sistematski rizik ne može biti eliminisan, investitori zahtijevaju premiju za preuzeti rizik. Premija za rizik kapitala predstavlja multiplikator prethodno objašnjene stope rizika za tržište kao cjelinu i Beta koeficijenta.
515. Beta koeficijent je proračunat na osnovu historijskih podataka za uporedive kompanije kotirane na berzi koje posluju u istoj privrednoj grani, pri čemu su podaci sa tržišta kapitala prikupljeni iz baze podataka agencije Bloomberg LP. New York/USA. Samo statistički značajni podaci su korišteni za utvrđivanje beta koeficijenta za grupu uporedivih kompanija.
516. Naš pristup utvrđivanju beta koeficijenta i proračunu cijene kapitala sastojao se od identifikacije grupe kompanija uporedivih sa rudnicima uglja koji su predmet procjene, odnosno kompanija čija je osnovna poslovna aktivnost eksploatacija uglja.
517. Tabela u nastavku prikazuje kompanije za koje je utvrđeno da su uporedive sa rudnicima uglja koji su predmet procjene:

Uporedive kompanije - rudnici uglja

Kompanija	Zemlja	Broj observacija	Beta kapitala	Racio dug/kapital (petogodišnji prosjek)	Beta sredstava
Arch Coal Inc	SAD	60,00	1,496	0,2	1,2
Uk Coal Plc	VB	60,00	1,4	0,1	1,3
Peabody Energy Corp	SAD	60,00	1,5	0,2	1,3
Massey Energy Co	SAD	60,00	1,5	0,3	1,1
Foundation Coal Holdings Inc	SAD	48,00	1,5	0,4	1,1
Alliance Resource Partners	SAD	60,00	1,0	0,1	0,9
James River Coal Co	SAD	53,00	1,0	0,6	0,6
International Coal Group Inc	SAD	49,00	1,2	0,3	0,9
Westmoreland Coal Co	SAD	60,00	1,3	1,0	0,6
Izvor: Bloomberg	Prosek			0,4	1,0
	Medijana			0,3	1,1

518. U nastavku je dat kratak opis gore navedenih uporedivih kompanija:
519. **Arch Coal Inc.** se bavi eksploatacijom, preradom i prodajom uglja sa niskim sadržajem sumpora iz površinskih i podzemnih rudnika kao i bušotina lociranih u zapadnom dijelu SAD, u centralnom Apalačkom regionu. Kompanija prvenstveno prodaje ugalj proizvođačima električne energije.
520. **UK Coal Plc.** je rudarska kompanija, čije aktivnosti uključuju podzemnu i površinsku eksploataciju uglja, preradu uglja i rekultivaciju zemljišta.
521. **Peabody Energy Corporation** se prvenstveno bavi iskopavanjem i prodajom uglja sa niskim sadržajem sumpora i to primarno kompanijama za proizvodnju električne energije. Kompanija posjeduje rudnike u Arizoni, Koloradu, Novom Meksiku i Vijomingu, Illinoisu, Indijani i Australiji. Takođe posjeduje manjinski udio u rudniku u Venecueli.
522. **Massey Energy Company** proizvodi, prerađuje i prodaje bitumenozni ugalj sa niskim sadržajem sumpora za potrebe parnih kotlova i metalurgije, a putem svojih centara za preradu i otpremu. U kompaniji trenutno rade rudnici uglja u Zapadnoj Virdžiniji, Kentakiju, i Virdžiniji. Massey prodaje svoj ugalj javnim preduzećima, industriji i potrošačima u oblasti metalurgije.
523. **Foundation Coal Holdings Inc.** proizvodi ugalj u SAD. Kompanija eksploatiše ugalj iz *Powder River* bazena, Sjevernih Apalača, Centralnih Apalača, i Illinois bazena. Foundation Coal proizvodi, prerađuje i prodaje ugalj pogodan za parne kotlove proizvođačima struje, kao i ugalj proizvođačima čelika.
524. **Alliance Resource Partners L.P.** proizvodi i plasira ugalj javnim preduzećima SAD i industrijskim potrošačima. Kompanija posjeduje rudnike u Kentakiju, Illinoisu i Merlendu.
525. **James River Coal Company** putem svojih podružnica eksploatiše ugalj u državi Kentaki.

526. **International Coal Group** se bavi eksploatacijom uglja. Kompanija obavlja djelatnost u Sjevernim i Centralnim Apalačima i u Illinois bazenu.
527. **Westmoreland Coal Company** je kompanija koja se bavi eksploatacijom uglja u državama u zapadnom dijelu SAD. Pored toga, ova kompanija se bavi i proizvodnjom električne energije putem termoelektrana na uglj i prirodni gas.
528. Na dan procjene, beta koeficijent grupe uporedivih kompanija izračunat je kao srednja vrijednost (medijana) beta koeficijenata bez duga, odnosno bez uzimanja u obzir njihove strukture finansiranja. Ovako izračunat beta koeficijent iznosi 1,10. Zatim, ovako proračunat beta koeficijent korigovan je za srednju vrijednost (medijanu) odnosa duga i kapitala uporedivih kompanija u okviru iste industrijske grane kako bi se uzeo u obzir i uticaj njihove finansijske strukture. Ovako proračunat beta koeficijent iznosi 1,40.

4. Zaključak o cijeni kapitala

529. Uzimajući u obzir stopu bez rizika koja iznosi 11,74%, premiju tržišnog rizika od 5% i beta koeficijent od 1,40, cijena kapitala za rudnike uglja koji su predmet procjene iznosi 18,7%.

III. Cijena duga

530. Cijena duga odnosno cijena pozajmljenih izvora finansiranja odražava očekivani prinos kreditora. Činjenica da kamata koja se plaća na finansijske obaveze predstavlja odbitnu stavku prilikom proračuna poreza na dobit preduzeća (*tax shield*) mora biti uzeta u obzir:

$$K_d = [(1 + CRP) * (1 + R_f) - 1 + DM] * (1 - T) \text{ gdje je:}$$

R_f = stopa bez rizika

CRP = premija rizika zemlje

DM = marža na dug

T = stopa poreza na dobit preduzeća.

531. Stopa bez rizika i premija rizika zemlje su kategorije koje su već objašnjene u prethodnim odjeljcima. Marža na dug je izvedena kao razlika između prinosa na euro obveznice AAA rangiranih kompanija i (kvazi) nerizičnih euro obveznica europskih zemalja (Euro Treasury Bills). Na ovaj način je utvrđeno da adekvatna marža na dug na dan procjene iznosi 1,8%.
532. Nakon korekcije za efekte poreza na dobit (poreska stopa u FBiH iznosi 10%), konačna cijena duga za rudnike uglja koji su predmet procjene iznosi 12,2%.

IV. Struktura kapitala

- 533. Cijena kapitala i cijena duga, utvrđene na prethodno ilustrovan način, ponderisane su u skladu sa prosječnom strukturom finansiranja grupe uporedivih kompanija.
- 534. Prosječan odnos duga i kapitala za grupu kompanija koje su uporedive sa predmetnim rudnicima uglja iznosi 21% za dug.

V. Zaključak o prosječnoj ponderisanoj cijeni kapitala

- 535. Konačno, primjenjiva PPCK je izvedena korištenjem formule navedene na početku ovog odjeljka.
- 536. PPCK utvrđena za rudnike uglja koji su predmet procjene iznosi 17,3%.

G. Primjena metodologije procjene vrijednosti

I. Prinosni pristup

1. Opšte pretpostavke

537. Kao što je navedeno u dijelu izvještaja koji se odnosi na metodologiju, prinosni pristup se bazira na činjenici da se vrijednost kompanija koje su predmet procjene, može definisati kao trenutna vrijednost svih budućih koristi (prihoda) koje će vlasnik ostvariti tokom vijeka trajanja kompanije. Pri određivanju budućih koristi koje bi vlasnik mogao ostvariti, neophodno je izvršiti procjenu prihoda i rashoda kompanije, kao i procjenu investicionih potreba. Opšte pretpostavke, korištene za procjenu svih sedam rudnika uglja koji su predmet procjene, su navedene u nastavku.
538. Budući da prihodi od prodaje preduzeću JP Elektroprivreda BiH čine više od 80% ukupnih prihoda od prodaje u većini rudnika uglja koji su predmet procjene, njihova vrijednost se uglavnom utvrđuje na zahtjev JP EPBiH. U skladu s tim, uzete su u obzir potrebe za ugljem JP Elektroprivrede BiH, tj. potrebe termoelektrana kada je riječ o uglju. Međutim, budući da svi rudnici uglja prodaju ugalj i na slobodnom tržištu, pored prihoda od prodaje uglja TE, uzeta je u obzir i količina uglja koju predmetni rudnici uglja planiraju prodati ostalim industrijskim i komercijalnim potrošačima na slobodnom tržištu, u budućem periodu.
539. Uopšteno govoreći, potrebe za ugljem preduzeća JP Elektroprivreda BiH do 2030. godine su definisane Strateškim planom i programom za razvoj energetskog sektora u FBiH, kao i internim i naknadnim investicijama, te ostalom dokumentacijom pripremljenom od strane JP Elektroprivreda BiH. JP EPBiH je definisala i neophodne količine i kvalitet uglja, što se postiže dobijanjem mješavine uglja iz različitih rudnika uglja. JP EPBiH je utvrdila plan potreba za ugljem u periodu od 2009. do 2030. godine, i to za dvije termoelektrane - TE Kakanj i TE Tuzla. Potražnja za ugljem kada je riječ o budućoj TE Bugojno, nije uključena u trenutni plan JP EPBiH, niti u postupku ove procjene, budući da je ovaj projekat još uvijek u ranoj fazi, te je neophodno provesti dodatna istraživanja novog rudnika uglja Bugojno. U skladu s tim, po ovoj procjeni, planirano je da će snabdijevanje JP EPBiH ugljem iz rudnika Gračanica trajati do 2022. godine, a nadalje do 2030. godine projektovana je samo prodaja industrijskim potrošačima do nivoa raspoloživih verifikovanih eksploatacionih rezervi uglja.
540. Plan potreba za ugljem, kreiran od strane JP EPBiH, koji uključuje i željeni kvalitet uglja i određuje količinu uglja koju će dostaviti svaki od rudnika, prikazan je u narednoj tabeli. Pored sedam rudnika uglja koji su predmet procjene, plan JP EPBiH takođe uključuje i

potrebe ostalih rudnika u BiH - Banovići, Stanari i Tušnica. Treba naglasiti da plan JP Elektroprivreda BiH ne precizira količine za rudnike uglja Đurđevik, Banovići i Tušnica, budući da JP EPBiH nije mogla jasno utvrditi koliko uglja rudnik Đurđevik može proizvesti u budućnosti. S druge strane, JP EPBiH je dala uputstvo da će otkupiti sve količine koje Đurđevik uspe da proizvede i koji po kvalitetu zadovoljavaju njihove potrebe. U skladu s tim, proizvodni kapaciteti rudnika Đurđevik su definisani na osnovu dostupne dokumentacije i informacija dobijenih iz razgovora sa rukovodstvom.

Izveštaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Struktura isporuke uglja po rudnicima i pogonima

Rudnik uglja	Vrsta uglja	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Kreka	lignit	2.300.914	2.280.000	2.370.000	2.290.000	2.134.000	2.073.000	1.856.000	1.578.000	2.544.747	3.388.500	3.388.500	3.388.500	3.228.500	3.068.500	2.909.500	3.555.981	4.860.000	4.860.000	4.860.000	4.860.000	4.860.000	4.860.000
Novi blok		-	-	-	-	-	-	-	-	1.125.980	2.430.000	2.430.000	2.430.000	2.430.000	2.430.000	2.430.000	3.555.980	4.860.000	4.860.000	4.860.000	4.860.000	4.860.000	4.860.000
Stari blok		-	2.280.000	2.370.000	2.290.000	2.134.000	2.073.000	1.856.000	1.578.000	1.418.766	958.500	958.500	958.500	798.500	638.500	479.500	0	-	-	-	-	-	-
Pogon Dubrave		945.021	1.000.000	1.100.000	1.178.137	1.098.169	1.066.404	954.974	811.778	1.200.000	1.553.202	1.553.202	1.553.202	1.469.339	1.385.475	1.301.612	1.777.990	2.430.000	2.430.000	2.430.000	2.430.000	2.430.000	2.430.000
Novi blok		-	-	-	-	-	-	-	-	562.990	1.215.000	1.215.000	1.215.000	1.215.000	1.215.000	1.215.000	1.777.990	2.430.000	2.430.000	2.430.000	2.430.000	2.430.000	2.430.000
Stari blok		-	1.000.000	1.100.000	1.178.137	1.098.169	1.066.404	954.974	811.778	637.010	338.202	338.202	338.202	254.339	170.475	86.612	-	-	-	-	-	-	-
Pogon Škulje		860.017	950.000	1.050.000	1.065.934	993.582	964.842	864.024	734.466	1.100.000	1.405.278	1.405.278	1.405.278	1.329.402	1.253.525	1.215.000	1.777.990	2.430.000	2.430.000	2.430.000	2.430.000	2.430.000	2.430.000
Novi blok		-	-	-	-	-	-	-	-	562.990	1.215.000	1.215.000	1.215.000	1.215.000	1.215.000	1.215.000	1.777.990	2.430.000	2.430.000	2.430.000	2.430.000	2.430.000	2.430.000
Stari blok		-	950.000	1.050.000	1.065.934	993.582	964.842	864.024	734.466	537.010	190.278	190.278	190.278	114.402	38.525	-	-	-	-	-	-	-	-
Pogon Mramor (samo stari blok)		440.016	280.000	220.000	45.929	42.249	41.754	37.002	31.756	244.747	430.020	430.020	430.020	429.760	429.500	392.889	0	-	-	-	-	-	-
Bukinje (samo stari blok)		55.860	50.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banovići (stari blok)		952.400																					
Mrki I		565.000																					
Mrki II		387.400																					
depo talog (Mrki I)		-																					
Durdevik (stari blok)		362.600																					
Mrki I		65.000																					
Mrki II		277.600																					
depo talog (Mrki I)		20.000																					
Stanari	lignit	250.000																					
Gračanica	lignit	-																					
Tušnica	lignit	-																					
UKUPNO	lignit	2.550.914	2.280.000	2.370.000	2.290.000	2.134.000	2.073.000	1.856.000	1.578.000	2.544.747	3.388.500	3.388.500	3.388.500	3.228.500	3.068.500	2.909.500	3.555.981	4.860.000	4.860.000	4.860.000	4.860.000	4.860.000	4.860.000
UKUPNO	mrki I	650.000	605.000	628.000	607.500	566.280	549.900	492.440	418.600	377.520	254.280	254.280	254.280	211.900	169.520	127.140	-	-	-	-	-	-	-
UKUPNO	mrki II	665.000	850.000	630.000	369.360	800.280	800.280	800.280	800.280	800.280	800.280	800.280	800.280	800.280	800.280	738.720	615.600	615.600	492.480	369.360	-	-	-
UKUPNO TE Tuzla		3.865.914	3.735.000	3.628.000	3.266.860	3.500.560	3.423.180	3.148.720	2.796.880	3.722.547	4.443.060	4.443.060	4.443.060	4.240.680	4.038.300	3.775.360	4.171.581	5.475.600	5.352.480	5.229.360	4.860.000	4.860.000	4.860.000
Kakanj		1.150.000	1.180.036	1.235.336	1.387.096	1.387.096	1.387.096	1.387.096	1.387.096	1.329.136	1.677.526	2.061.301	1.945.381	1.945.381	1.945.381	1.822.006	1.649.386	1.896.505	1.967.000	1.820.000	1.820.000	1.820.000	1.820.000
Novi blok		-	-	-	-	-	-	-	-	-	419.849	910.000	910.000	910.000	910.000	910.000	910.000	1.329.849	1.820.000	1.820.000	1.820.000	1.820.000	1.820.000
Stari blok		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Breza		395.000	337.153	352.953	396.313	396.313	396.313	396.313	396.313	379.753	479.293	588.943	555.823	555.823	555.823	520.573	471.253	541.859	562.000	520.000	520.000	520.000	520.000
Novi blok		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stari blok		-	-	-	-	-	-	-	-	-	119.957	260.000	260.000	260.000	260.000	260.000	260.000	379.957	520.000	520.000	520.000	520.000	520.000
Zenica		210.000	168.577	176.477	198.157	198.157	198.157	198.157	198.157	189.877	239.647	294.472	277.912	277.912	277.912	260.287	235.627	270.929	281.000	260.000	260.000	260.000	260.000
Novi blok		-	-	-	-	-	-	-	-	-	59.978	130.000	130.000	130.000	130.000	130.000	130.000	189.978	260.000	260.000	260.000	260.000	260.000
Stari blok		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gračanica (stari blok)		150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Bila (stari blok)		85.000	85.000	85.000	85.000	85.000	85.000	85.000	85.000	85.000	85.000	85.000	85.000	85.000	85.000	85.000	85.000	85.000	-	-	-	-	-
Tušnica (stari blok)		30.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banovići (stari blok)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UKUPNO Kakanj Novi blok		-	-	-	-	-	-	-	-	-	599.785	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.899.785	2.600.000	2.600.000	2.600.000	2.600.000	2.600.000
UKUPNO Kakanj Stari blok		-	1.686.000	1.765.000	1.981.800	1.981.800	1.981.800	1.981.800	1.981.800	1.899.000	1.796.915	1.644.950	1.479.350	1.479.350	1.479.350	1.302.950	1.056.350	809.593	210.000	-	-	-	-
UKUPNO TE Kakanj		2.020.000	1.686.000	1.765.000	1.981.800	1.981.800	1.981.800	1.981.800	1.981.800	1.899.000	2.396.700	2.944.950	2.779.350	2.779.350	2.779.350	2.602.950	2.356.350	2.709.378	2.810.000	2.600.000	2.600.000	2.600.000	2.600.000
TOTAL TE		5.885.914	5.421.000	5.393.000	5.248.660	5.482.360	5.404.980	5.130.520	4.778.680	5.621.547	6.839.760	7.388.010	7.222.410	7.020.030	6.817.650	6.378.310	6.527.931	8.184.978	8.162.480	7.829.360	7.460.000	7.460.000	7.460.000

Izvor: JP EPBiH

541. Količine uglja koje će biti prodane ostalim industrijskim i komercijalnim potrošačima su projektovane na osnovu poslovnog plana rudnika uglja. Rudnici uglja koji su predmet procjene ne prave redovno dugoročne planove. Posljednji raspoloživi srednjoročni plan je pokrivao period od 2008. do 2010. godine (ili 2009-2011), kao i godišnji plan za 2009. godinu. Budući da je prva projektovana godina u svrhe procjene 2009. godina, rudnici uglja su uskladili podatke za 2009. i 2010. godinu, kako bi predstavljali stvarne podatke i postignute rezultate u prvoj polovini 2009. godine.
542. Pored planiranih poslovnih aktivnosti za period do 2010. godine, rudnici uglja su takođe pripremili i dugoročni plan za period od 2010. do 2020. godine u elektronskoj formi, koji uključuje očekivani nivo proizvodnje, strukturu prihoda od prodaje, prodajne cijene, troškove proizvodnje, broj zaposlenih itd.
543. Radi lakšeg računanja, kao i zbog činjenice da se velike količine uglja ne mogu uskladištiti na duže vrijeme prije prodaje, proizvodnja je izjednačena sa plasmanom uglja tokom čitavog projektovanog perioda. Takođe, u prethodnim godinama nisu zabeležena značajna odstupanja između ostvarenog obima proizvodnje i ostvarenog plasmata.
544. Cijena uglja prodalog ostalim industrijskim i komercijalnim potrošačima je projektovana u skladu sa poslovnim planom rudnika uglja. Objašnjenja i opravdanja značajnog povećanja cijena, su zahtijevana od rukovodstva rudnika uglja. Cijena uglja prodalog ostalim kupcima je izražena i u KM po GJ, te u KM po toni. Istorijski pristup pri određivanju cijena uglja prodalog ostalim potrošačima se primjenjuje tokom čitavog projektovanog perioda.
545. Cijena uglja prodalog JP EPBiH je izražena u KM po GJ. Ovaj pristup je korišten tokom čitavog projektovanog perioda. Cijena uglja prodalog termoelektranama je projektovana u skladu sa poslovnim planom i strategijom JP EPBiH. Prema JP EPBiH, cijena uglja će se zadržati na sadašnjem ugovorenom nivou u 2009. i 2010. godini (4,7 KM/GJ za ugalj iz površinskih kopova, i 5,0 KM/GJ za ugalj iz jamskih kopova), nakon čega bi se trebala smanjiti i dostići očekivani nivo od oko 4 KM/GJ. Analiza cijena uglja za TE u zemljama u okruženju pokazuje da se prosječne cijene kreću od 2,2 do 2,5 EUR/GJ (ili oko 4,4 do 5,0 KM/GJ).
546. Prosječna toplotna vrijednost uglja, od koje između ostalog zavise i prihodi od prodaje TE, je projektovana u skladu sa očekivanjima rukovodstva. Takođe, za sve rudnike koji su predmet procjene prosječna toplotna vrijednost uglja koja se uzima je projektovana tako da se održi na nivou adekvatnom za potrebe JP EPBiH.
547. Projekcija ostalih poslovnih prihoda je zasnovana na istorijskom učešću u ukupnim poslovnim prihodima rudnika. U skladu sa informacijama dobijenim od menadžmenta rudnika, očekuje se da udeo ostalih poslovnih prihoda ostane na sličnom nivou i u budućem periodu. Istorijski gledano, ostali poslovni prihodi obuhvataju: prihode od

izdavanja u zakup (izdavanje poslovnog prostora ili opreme); prihode od prodaje drugih proizvoda osim uglja (npr. interno proizvedeni poljoprivredni proizvodi); prihode od prodaje usluga (uglavnom transportne usluge).

548. Ostali poslovni prihodi uključuju i prihode od interne prodaje uglja i drugih proizvoda, koji su u istom iznosi evidentirani i kao trošak poslovanja. U većini slučajeva učešće internih prihoda ne predstavlja više od 1% ukupnih prihoda. Korekcije ovih stavki prihoda i troškova nisu urađene jer nedostaje interno izveštavanje u rudnicima. S druge strane, učešće ovih prihoda i troškova nije materijalno značajno.
549. Jedinstveni pristup, baziran na poslovnom planu rukovodstva, istorijskim rezultatima rudnika uglja, te očekivanom unaprijeđenju poslovanja kao rezultat investicija i smanjenja broja zaposlenih, se koristi za projekciju operativnih troškova predmetnih rudnika uglja.
550. Prosječna bruto plata po zaposleniku, kao i prosječne naknade troškova i ostali troškovi koji se odnose na platu, za 2009. godinu, su projektovani u skladu sa poslovnim planovima rudnika za 2009. godinu. Što se tiče podataka o rukovodstvu, prosječna plata po zaposleniku za 2009. godinu, se određuje na osnovu Pravilnika o sistematizaciji i organizaciji radnih mjesta u rudnicima, Pravilnika o platama, naknadama i ostalih troškova vezanih za plate, kao i na osnovu granskog kolektivnog ugovora o pravima i obavezama poslodavaca unutar rudarske industrije u FBiH (datiranog 23. jula 2009. godine).
551. Prosječna ukupna plata po zaposleniku je projektovana tako da ostane na istom nivou do 2014. godine, budući da su plate značajno povećane u periodu 2006-2008. godine (povećanje od 6 do 40% u 2007. godini, odnosno 12 do 22% u 2008. godini, nastalo uglavnom radi uvođenja PDV-a). U periodu od 2014. do 2030. godine, predviđa se da će prosječna plata po zaposleniku porasti za 1-2%, u zavisnosti od obima i uspješnosti poslovanja rudnika uglja koji su predmet procjene.
552. Član 41 granskog kolektivnog ugovora propisuje da, kada odlazi u penziju, radnik ima pravo na otpremninu jednaku iznosu od najmanje pet prosječnih plata isplaćenih u toku prethodna tri mjeseca, ili tri prosječne plate isplaćene na području FBiH, u zavisnosti od toga šta više ide u korist radnika. Budući da su prema podacima rukovodstva, rudnici uglja u prošlosti adekvatno isplaćivali otpremnine za penzije, i da su otpremnine za penzije po zaposleniku uplaćene od strane rudnika uglja u 2008. godini, ovi iznosi su poslužili kao osnova za projekciju, uz uvažavanje projektovanog rasta prosječne plate. Podaci o prirodnom odlivu radne snage je dostavljen od strane svih rudnika osim u slučaju rudnika Abid Lolić Bila. Usled nedostajućih podataka za rudnik Bila, ukupno smanjenje broja zaposlenih računato je kao višak zaposlenih i za svakog zaposlenog je projektovana isplata stimulativne otpremnine. U svim ostalim slučajevima, projekcije uključuju isplatu otpremnina po dva osnova: odlazak u penziju i otpuštanje viška radnika.

553. Treba naglasiti da ne postoji definisana strategija rudnika uglja ili JP EPBiH, za rješavanje problema viška zaposlenih u rudnicima uglja, kao ni odluka o primjenjivim otpremninama po zaposlenom.
554. Član 51 granskog kolektivnog ugovora propisuje da, ukoliko dođe do raskida ugovora o radu, koji nije uzrokovao povredom ugovora od strane zaposlenika, zaposlenik ima pravo na otpremninu jednaku iznosu prosječne plate isplaćene u prethodna tri mjeseca, za svaku godinu zaposlenja kod trenutnog poslodavca. Jedino rudnici uglja Breza i Đurđevik su dostavili procjenitelju podatke o prosječnim otpremninama po zaposleniku, isplaćenim u 2008. godini na bazi socijalnog programa, tj. 20.000 KM, odnosno 16.023 KM. U skladu s tim, za svrhe projekcije je pretpostavljeno da će stimulativne otpremnine u iznosu od 20.000 KM po zaposlenom biti prihvatljive za raskid radnog odnosa, u svih sedam rudnika.
555. Potencijalne obaveze bazirane na starom granskom kolektivnom ugovoru iz 2005. godine nisu uzete u obzir kao stavke koje se mogu odbiti od konačnih rezultata procjene. Prema informacijama dobijenim od rukovodstva, trenutno je u toku značajan broj sudskih sporova, ali je samo jedan rudnik prikazao rezervisanja po ovom osnovu u finansijskim izvještajima. U svim ostalim slučajevima, neophodna je dodatna detaljna analiza, uključujući ispitivanje potencijalnih parnica koje bi mogle biti riješene vansudskim poravnanjem.
556. Treba naglasiti da su svi akumulirani dugovi, nastali iz obaveza za poreze na platu, doprinosa za penzije i doprinosa za osiguranje od invalidnosti, sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine, su otpisani u skladu sa Zakonom o finansijskoj konsolidaciji rudnika uglja u Federaciji BiH (Službene novine FBiH 81/08). Takođe, može se očekivati da će akumulirane obaveze, vezane za doprinose za zdravstveno osiguranje i osiguranje od nezaposlenosti, takođe biti otpisane, ali to nije predviđeno u planovima, budući da se o tome još uvijek pregovara sa lokalnim vlastima.
557. O projekciji ostalih troškova će se detaljno raspravljati, u narednim dijelovima ovog izvještaja.
558. Neophodne investicije rudnika uglja su bile predmet pojedinačnih analiza kako bi se dobio pregled investicija neophodnih da podrže planirani nivo proizvodnje rudnika uglja.
559. Kao osnova za analizu neophodnih investicija, korišten je investicioni plan za tri, pet i deset godina, pripremljen od strane rukovodstva predmetnih rudnika uglja. Investicioni planovi rudnika uglja se međusobno razlikuju po tome što su neki od njih strateški orijentisani, te su uključivali sve investicije neophodne za budući razvoj rudnika, dok su drugi imali nedovoljan nivo podataka. Takođe, neki od investicionih planova su uključivali stavke koje u stvari predstavljaju operativne materijalne troškove. Takođe, u većini

slučajeva, dugoročni investicioni planovi dostavljeni od strane rudnika uglja, nisu usklađeni sa potrebama JP EPBiH. U skladu s tim, dugoročni investicioni planovi rudnika uglja su prilagođeni, na osnovu dugoročnog plana kreiranog od strane JP EPBiH, analize postojeće situacije u rudnicima uglja, te analize dostupne dokumentacije.

560. Obim neophodnih investicija je analiziran kroz dvije faze. Prvo su razmotrene hitne investicije koje se trebaju implementirati u naredne dvije godine. Ove investicije su takođe analizirane i odobrene od strane JP Elektroprivreda BiH, te je predviđeno da će biti implementirane u toku 2010. i 2011. godine. Projekcija neophodnih investicija za period od 2012. do 2030. godine je takođe bila bazirana na investicionim planovima rudnika uglja, koji su prilagođeni kako bi odražavali očekivani nivo proizvodnje u ovom periodu, a u skladu sa zahtjevima JP EPBiH i slobodnog tržišta.
561. Najvažniji kriterij korišten pri određivanju neophodnih investicija je bio osiguranje neophodne sigurnosti na radu u rudnicima uglja, te osiguranje sigurnijih radnih uslova, budući da su isti bili na izuzetno niskom nivou u gotovo svim predmetnim rudnicima uglja. Drugo, projektovane investicije su takođe uključivale hitne investicije kada je riječ o mašineriji i opremi, koje bi trebalo implementirati ukoliko se želi zadržati trenutni nivo proizvodnje. Treće, projektovane investicije sadrže i one investicije koje bi omogućile povećanje proizvodnih kapaciteta predmetnih rudnika uglja, kako bi rudnici mogli ispuniti buduće zahtjeve JP EPBiH i zahtjeve slobodnog tržišta, u pogledu kvaliteta i kvantiteta.
562. Treba naglasiti da u pojedinim rudnicima uglja koji su predmet procjene, značajne investicije ne rezultiraju trenutnim značajnim povećanjem proizvodnih kapaciteta, usljed zastarjelosti ostale opreme, uglavnom opreme za transport, ili usljed toga što rudnici nisu fizički pripremljeni za veliki obim proizvodnje, ili u pojedinim slučajevima, nisu dovoljno istraženi sa aspekta tektonskih i eksploatacionih uslova. Takođe, u pojedinim slučajevima, značajna ulaganja u opremu za površinske kopove, nemaju za rezultat povećanje proizvodnje usljed činjenice da prvo treba ukloniti zaostale slojeve otkrivke.
563. Projekcije poslovnih aktivnosti rudnika uglja prikazane u ovom izvještaju su napravljene za svaki rudnik posebno. Projekcija poslovnih aktivnosti u smislu proizvodnih i neproizvodnih poslovnih jedinica unutar rudnika, nije bila moguća zbog nedostatka internih podataka, tj. zbog činjenice da rudnici nemaju razvijeno segmentno izvještavanje i planiranje za potrebe menadžmenta.
564. Projekcija poslovanja takođe uključuje i obračun rezidualne vrijednosti kompanije. U ovom specifičnom slučaju, vrijednost u rezidualu se obračunava sve dok se ne iskoriste verifikovane eksploatacione rezerve predmetnih rudnika uglja, utvrđene na osnovu posljednje raspoložive odluke Ministarstva energije, rudarstva i industrije o verifikovanim eksploatacionim rezervama, za svaki od ovih rudnika pojedinačno. Imajući u vidu da pomenute odluke imaju različiti datum, menadžment rudnika je uskladio stanje

verifikovanih eksploatacionih rezervi na dan 31. decembar 2008., polazeći od zvanične odluke nadležnog Ministarstva i iskorišćenih rezervi od datuma donošenja odluke do datuma procjene. Napominjemo, da bi izmjene tih rezervi dovele i do promjene projekcija, i samim tim, i rezultata procjene.

565. Svi projekirani iznosi su izraženi u lokalnoj valuti, konvertibilnim markama, uz pretpostavku nepromenjenog deviznog kursa od 1 EUR = 1,95583 KM.

2. Projekcije nivoa proizvodnje

566. Budući da su, u svrhe obračuna prikazanih u ovom dokumentu, plasman uglja na godišnjem nivou izjednačeni sa godišnjom proizvodnjom uglja, ukupna proizvodnja rudnika uglja se određuje prema zahtjevima JP EPBiH i slobodnog tržišta. Potrebe za ugljem JP EPBiH su dostavljeni za period od 2009 do 2030. godine, dok su prihodi od prodaje ostalim kupcima projektovani na osnovu poslovnog plana rudnika uglja, koji je razvijen u skladu sa istorijskim trendovima i trenutnim tržišnim uslovima.
567. Naše razumevanje je da plan potreba za ugljem JP EPBiH uključuje potrebe uglja za snabdevanjem TE Kakanj i TE Tuzla, prateći promjene u kapacitetima starih i novih blokova, i planirane generalne remonte do 2030. godine. Pomenuti plan ne obuhvata kapacitete i potrebe nove TE Bugojno, planirane za buduću izgradnju.
568. Proizvodna struktura svakog od rudnika uglja koji su predmet procjene, u smislu obima proizvodnje svakog površinskog kopa ili podzemne jame, se bazira na istorijskim podacima o proizvodnji, poslovnom planu rudnika uglja, kao i na tehničkim podacima o potencijalnim promjenama u proizvodnoj strukturi, koje bi nastale kao rezultat ulaganja u predmetne rudnike, ili usljed nedovoljnih investicija.
569. Pregled nivoa proizvodnje po svakom rudniku uglja, za period od 2009. do 2030. godine, dat je u nastavku (2008. godina predstavlja realno ostvarenje).

Izveštaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Pregled projektovane proizvodnje uglja (000 t)

Rudnik	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Kakanj	1.222	1.202	1.230	1.285	1.432	1.432	1.432	1.432	1.432	1.379	1.728	2.133	2.017	2.017	2.017	1.894	1.721	1.969	2.039	1.892	1.892	1.892	1.892
PK Vrtlište	869	796	781	835	949	949	949	949	949	896	1.097	1.310	1.238	1.238	1.238	1.163	1.057	1.208	1.252	1.161	1.161	1.161	1.161
Jama Haljinići	352	406	449	450	483	483	483	483	483	483	631	824	779	779	779	731	665	760	787	731	731	731	731
Breza	429	420	377	453	496	496	496	496	496	480	579	689	656	656	656	621	571	642	662	620	620	620	620
Jama Sretno	104	100	148	226	248	248	248	248	248	240	290	344	328	328	328	310	286	321	331	310	310	310	310
Jama Kamenice	223	180	164	226	248	248	248	248	248	240	290	344	328	328	328	310	286	321	331	310	310	310	310
Druge jame	102	140	66	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gračanica	281	200	220	250	300	350	400	400	450	450	450	450	450	450	450	330	330	330	330	330	330	330	330
Abil Lolić-Bila	68	90	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	50	50	50	50	50
Kreka	2.344	2.600	2.527	2.635	2.556	2.400	2.339	2.122	1.844	2.810	3.654	3.654	3.654	3.494	3.334	3.175	3.822	5.126	5.126	5.126	5.126	5.126	5.126
PK Dubrave	937	950	1.000	1.100	1.178	1.098	1.066	955	812	1.200	1.553	1.553	1.553	1.469	1.385	1.302	1.778	2.430	2.430	2.430	2.430	2.430	2.430
PK Šikulje	834	900	950	1.050	1.066	994	965	864	734	1.100	1.405	1.405	1.405	1.329	1.254	1.215	1.778	2.430	2.430	2.430	2.430	2.430	2.430
Jama Mramor	485	665	527	485	312	308	307	303	297	510	696	696	696	696	695	659	266	266	266	266	266	266	266
Jama Bukinje	88	85	50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Đurđevik	454	460	460	460	460	460	500	520	410	410	410	410	410	410	410	410	410	410	410	410	410	410	410
PK Višća	338	310	310	310	310	310	310	310	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
Jama Đurđevik	115	150	150	150	150	150	190	210	210	210	210	210	210	210	210	210	210	210	210	210	210	210	210
Zenica	327	302	317	320	320	320	320	390	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400
Jama Stara Jama	138	137	157	160	160	160	160	230	240	240	240	240	240	240	240	240	240	240	240	240	240	240	240
Jama Rasputoče	133	140	160	160	160	160	160	160	160	160	160	160	160	160	160	160	160	160	160	160	160	160	160
Jama Stranjani	56	25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ukupno proizvodnja	5.123	5.274	5.231	5.503	5.664	5.558	5.587	5.460	5.132	6.029	7.321	7.836	7.687	7.527	7.367	6.930	7.354	8.976	9.017	8.828	8.828	8.828	8.828
Proizvodnja na PK	3.259	3.156	3.261	3.545	3.803	3.701	3.690	3.478	3.145	3.846	4.705	4.918	4.847	4.687	4.527	4.209	5.143	6.598	6.642	6.551	6.551	6.551	6.551
Proizvodnja u jamama	1.864	2.118	1.970	1.958	1.861	1.857	1.897	1.982	1.987	2.183	2.616	2.918	2.840	2.840	2.840	2.720	2.212	2.378	2.375	2.276	2.276	2.276	2.276

Izvor: Rudnici uglja i PwC analiza

570. U vezi sa postojećim i budućim proizvodnim kapacitetima, takođe su uzeta u obzir i određena ograničenja nekih od rudnika, koja su dovela do smanjenja projektovanog nivoa proizvodnje. Najvažnija ograničenja su opisana u narednim paragrafima.
571. Rudnik uglja Đurđevik trenutno ne posjeduje strategiju razvoja, odnosno postojeća strategija nije u skladu sa vizijom novog rukovodstva o budućem razvoju rudnika. Rudnik Đurđevik ima značajan problem sa slojevima zaostale otkrivke, ali nema preciznih podataka o njihovom obimu. Takođe, ne postoje jasno utvrđene granice između površinskih kopova i podzemnih jama. Zbog toga su proizvodni kapaciteti veoma ograničeni, sa tendencijom opadanja u budućnosti. Takva situacija bi zahtijevala provođenje detaljne tehničke analize, istraživanja i ekonomskih obračuna, koji bi bili korišteni kao osnova za pripremu strategije razvoja. Budući da trenutno ne postoji nikakva dugoročna strategija, projektovane količine se baziraju na trenutnoj situaciji, kao i na neophodnim investicijama da se održi projektovani obim proizvodnje.
572. U slučaju rudnika uglja Zenica, proizvodnja i investicioni planovi uključuju nabavku samo jednog Širokog Čela, planiranu za pogon Stara Jama, zbog toga što je neizvjesno da li će ovakva investicija uopšte biti moguća i za drugu podzemnu jamu Raspotočje. Ovaj pristup ograničava proizvodne kapacitete jame Raspotočje na postojeći nivo.
573. Što se tiče ostalih rudnika koji su predmet procjene, proizvodnja u rudniku uglja Gračanica je takođe projektovana na osnovu odobrenih rezervi, isključivo na dan vršenja procjene. Međutim, planirano je da se Gračanica u budućnosti koristi za snabdijevanje nove TE Bugojno, čiji je projekat u ranoj fazi. To će uključivati i otvaranje novog rudnika uglja- Bugojno, za koje se očekuje da će biti u vlasništvu rudnika Gračanica. Budući da je provedeno samo preliminarno geološko istraživanje lokacije novog rudnika uglja, te da ne postoji potvrda dodatnih rezervi, nije bilo moguće uzeti u obzir taj rudnik pri pravljenju projekcija. U skladu s tim, snabdijevanje JP EPBiH iz rudnika uglja Gračanica, je planirano do 2022. godine, dok će postojeće verifikovane rezerve biti potrošene u 2031. godini, na osnovu dodatne prodaje industrijskim potrošačima.
574. Prema dugoročnom planu JP EPBiH, rudnik uglja Bila će nastaviti sa snabdijevanjem ove kompanije sve do prve polovine 2026. godine. Takođe, na osnovu analize tehničke i ostale dostupne dokumentacije, maksimalni proizvodni kapacitet rudnika uglja Bila je 100.000 tona, ali nakon 2026. godine, proizvodni nivo će biti prepolovljen zbog ograničene potražnje na tržištu.

3. Projekcije prihoda

575. Kao što je navedeno u prethodnom dijelu izvještaja, prodaja uglja JP EPBiH je definisana na osnovu potreba JP EPBiH, dok se prodaja ostalim komercijalnim potrošačima definiše u skladu sa poslovnim planom rukovodstva.
576. Izuzetak od ovog pristupa je korišten za one rudnike za koje je utvrđeno da su njihovi proizvodni kapaciteti niži od onih koji su navedeni u procjenama rukovodstva. U takvim slučajevima, predviđena količina koja bi se trebala proizvesti u rudniku se prvobitno iskorištava za potrebe JP EPBiH, a zatim se preostale količine koriste za prodaju ostalim kupcima.
577. U slučaju rudnika uglja Zenica, projektovana količina prodaje JP EPBiH u 2009. godini, je ispod navedenih potreba JP EPBiH, zbog činjenice da je u prvoj polovini 2009. godine ovaj rudnik prodao relativno velike količine proizvedenog uglja ostalim potrošačima, dok je, s druge strane, njegova proizvodnja u 2009. godini ograničena tehničkim kapacitetima rudnika.
578. Uopšteno govoreći, većina rudnika koji su predmet procjene, prodaje od 5% do 10% ukupne proizvodnje na komercijalnim tržištima. Jedino Zenica i Gračanica isporučuju 40-50% ukupne proizvodnje drugim kupcima, budući da oba rudnika imaju veće i stabilnije industrijske potrošače (Zenica - Arcelor Mital i Toplane; Gračanica - Natron i Violeta).
579. Pregled projektovane prodaje sedam rudnika uglja koji su predmet procjene, prema JP EPBiH i ostalim potrošačima, u periodu od 2009. do 2030. godine je dat u tabeli koja slijedi.

Izveštaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Pregled projektovanog plasmana uglja (000 t)

Rudnik/Kupac	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Kakanj	1.222	1.202	1.230	1.285	1.432	1.432	1.432	1.432	1.432	1.379	1.728	2.133	2.017	2.017	2.017	1.894	1.721	1.969	2.039	1.892	1.892	1.892	1.892
TE Kakanj	1.150	1.150	1.180	1.235	1.387	1.387	1.387	1.387	1.387	1.329	1.678	2.061	1.945	1.945	1.945	1.822	1.649	1.897	1.967	1.820	1.820	1.820	1.820
Ostali	72	52	50	50	45	45	45	45	45	50	50	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72
Breza	429	420	377	453	496	496	496	496	496	480	579	689	656	656	656	621	571	642	662	620	620	620	620
TE Kakanj	417	395	337	353	396	396	396	396	396	380	479	589	556	556	556	521	471	542	562	520	520	520	520
Ostali	11	25	40	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Gračanica	260	200	220	250	300	350	400	400	450	450	450	450	450	450	450	330	330	330	330	330	330	330	330
TE Kakanj	201	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostali	59	50	70	100	150	200	250	250	300	300	300	300	300	300	300	330	330	330	330	330	330	330	330
Abid Lolić-Bila	68	90	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	50	50	50	50	50
TE Kakanj	60	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	-	-	-	-	-
Ostali	8	5	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	50	50	50	50	50
Kreka	2.344	2.600	2.527	2.635	2.556	2.400	2.339	2.122	1.844	2.810	3.654	3.654	3.654	3.494	3.334	3.175	3.822	5.126	5.126	5.126	5.126	5.126	5.126
TE Tuzla	2.098	2.301	2.280	2.370	2.290	2.134	2.073	1.856	1.578	2.545	3.389	3.389	3.389	3.229	3.069	2.910	3.556	4.860	4.860	4.860	4.860	4.860	4.860
Ostali	246	299	247	265	266	266	266	266	266	266	266	266	266	266	266	266	266	266	266	266	266	266	266
Đurđevik	504	460	460	460	460	460	500	520	410	410	410	410	410	410	410	410	410	410	410	410	410	410	410
TE Tuzla	414	363	360	360	360	360	360	360	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300
Ostali	91	97	100	100	100	100	140	160	110	110	110	110	110	110	110	110	110	110	110	110	110	110	110
Zenica	323	302	317	320	320	320	320	390	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400
TE Kakanj	176	200	169	176	198	198	198	198	198	190	240	294	278	278	278	260	236	271	281	260	260	260	260
Ostali	147	102	148	144	122	122	122	192	202	210	160	106	122	122	122	140	164	129	119	140	140	140	140
Ukupno prodaja uglja	5.149	5.274	5.231	5.503	5.664	5.558	5.587	5.460	5.132	6.029	7.321	7.836	7.687	7.527	7.367	6.930	7.354	8.976	9.017	8.828	8.828	8.828	8.828
TE Kakanj	2.004	1.980	1.921	2.000	2.217	2.217	2.217	2.217	2.217	2.134	2.631	3.180	3.014	3.014	3.014	2.688	2.441	2.794	2.810	2.600	2.600	2.600	2.600
TE Tuzla	2.511	2.664	2.640	2.730	2.650	2.494	2.433	2.216	1.878	2.845	3.689	3.689	3.689	3.529	3.369	3.210	3.856	5.160	5.160	5.160	5.160	5.160	5.160
Ostali	634	631	670	773	798	848	938	1.028	1.038	1.051	1.001	968	985	985	985	1.032	1.057	1.022	1.047	1.068	1.068	1.068	1.068

Izvor: Rudnici uglja i PwC analiza

580. Prosječna toplotna vrijednost uglja prodanog JP EPBiH se pretpostavlja i projektuje se da ostane na nivou potrebnom za TE, kao što slijedi u nastavku.

Prosječna toplotna vrijednost uglja isporučenog TE (GJ/t)

Rudnik	2008	2009	2010	2011	2012 - 2030
Kakanj	11,8	11,7	12,3	12,3	12,3
Breza	16,3	15,6	15,5	16,5	16,5
Gračanica	10,8	10,3	10,3	10,3	10,3
Abil Lolić-Bila	15,5	15,5	15,5	15,5	15,5
Kreka	9,9	9,9	9,9	9,8	9,8
Đurđevik	16,4	15,2	15,3	15,3	15,3
Zenica	17,5	16,6	17,5	17,5	17,5

Izvor: Rudnici uglja

581. Cijena uglja prodanog JP EPBiH se definira u KM po GJ, i projektovano je da ostane na trenutno ugovorenom nivou u 2009. i 2010. godini, pa da se postepeno smanjuje da dostigne ciljni nivo od oko 4 KM/GJ. Cijena uglja prodanog drugim kupcima projektovana je u KM po toni u skladu sa očekivanjima menadžmenta i razlikuje se među rudnicima usljed razlika u kvalitetu uglja.
582. Osim prihoda od prodaje uglja, rudnici uglja predviđaju da ostvare takođe ostale poslovne prihode (neposlovni prihodi su isključeni iz projekcija). Ostali prihodi od prodaje su projektovani kao procenat ukupnih prihoda od prodaje uglja, u skladu sa historijskim finansijskim podacima.
583. Pregled projektovane strukture ukupnih poslovnih prihoda rudnika uglja za period između 2009. i 2030. godine je predstavljena u nastavku.

Izveštaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Pregled projektovanih poslovnih prihoda (000 KM) i prodajnih cijena uglja

Rudnik/Prihod	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Kakanj	67.652	69.218	78.028	80.529	88.685	87.743	86.866	86.039	85.218	81.278	100.364	123.449	115.768	114.686	113.616	106.228	96.763	110.311	114.174	106.114	106.114	106.114	106.114
Prihodi od prodaje uglja	64.005	65.872	74.543	77.175	85.158	84.342	83.535	82.736	81.944	78.124	96.535	118.806	111.381	110.325	109.280	102.142	93.010	106.082	109.812	102.035	102.035	102.035	102.035
Prodaja EPBIH	60.399	61.712	70.543	73.175	81.558	80.742	79.935	79.136	78.344	74.124	92.535	113.046	105.621	104.565	103.520	96.382	87.250	100.322	104.052	96.275	96.275	96.275	96.275
prodajna cijena KM/GJ	4.44	4.57	4.88	4.83	4.78	4.74	4.69	4.64	4.59	4.55	4.50	4.46	4.41	4.37	4.33	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30
Prodaja ostalim kupcima	3.606	4.160	4.000	4.000	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	4.000	4.000	5.760	5.760	5.760	5.760	5.760	5.760	5.760	5.760	5.760	5.760	5.760	5.760
prodajna cijena KM/t	n/a	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80
Ostali poslovni prihodi	3.647	3.346	3.486	3.354	3.527	3.401	3.331	3.303	3.274	3.154	3.829	4.644	4.386	4.361	4.336	4.086	3.753	4.228	4.362	4.079	4.079	4.079	4.079
Breza	32.410	32.978	31.274	39.951	42.548	41.596	40.673	39.778	38.909	36.671	43.445	50.907	48.653	48.653	48.653	46.254	42.898	47.703	49.074	46.215	46.215	46.215	46.215
Prihodi od prodaje uglja	31.415	31.983	30.329	38.745	41.263	40.341	39.445	38.577	37.735	35.564	42.133	49.370	47.184	47.184	47.184	44.858	41.603	46.263	47.592	44.820	44.820	44.820	44.820
Prodaja EPBIH	30.218	29.524	26.129	28.245	30.763	29.841	28.945	28.077	27.235	25.064	31.633	38.870	36.684	36.684	36.684	34.358	31.103	35.763	37.092	34.320	34.320	34.320	34.320
prodajna cijena KM/GJ	4.45	4.79	5.00	4.85	4.70	4.56	4.43	4.29	4.16	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Prodaja ostalim kupcima	1.198	2.458	4.200	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500	10.500
prodajna cijena KM/t	n/a	98	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105
Ostali poslovni prihodi	995	996	944	1.206	1.285	1.256	1.228	1.201	1.175	1.107	1.312	1.537	1.469	1.469	1.469	1.396	1.295	1.440	1.482	1.395	1.395	1.395	1.395
Gračanica	12.455	9.092	10.103	11.622	13.996	16.067	18.139	18.074	20.147	20.083	20.019	19.957	19.927	19.927	19.927	15.112	15.112	15.112	15.112	15.112	15.112	15.112	15.112
Prihodi od prodaje uglja	12.391	9.037	10.042	11.550	13.910	15.969	18.028	17.963	20.024	19.960	19.897	19.834	19.805	19.805	19.805	15.020	15.020	15.020	15.020	15.020	15.020	15.020	15.020
Prodaja EPBIH	9.304	6.835	6.765	6.697	6.630	6.564	6.498	6.433	6.369	6.305	6.242	6.180	6.150	6.150	6.150	-	-	-	-	-	-	-	-
prodajna cijena KM/GJ	4.27	4.43	4.40	4.36	4.31	4.27	4.23	4.18	4.14	4.10	4.06	4.02	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Prodaja ostalim kupcima	3.088	2.202	3.277	4.853	7.280	9.405	11.530	11.530	13.655	13.655	13.655	13.655	13.655	13.655	13.655	15.020	15.020	15.020	15.020	15.020	15.020	15.020	15.020
prodajna cijena KM/t	n/a	44	47	49	49	47	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46
Ostali poslovni prihodi	64	56	62	71	86	98	111	111	123	123	123	122	122	122	122	93	93	93	93	93	93	93	93
Abid Lolić-Bila	5.316	7.057	8.605	8.538	8.473	8.407	8.343	8.279	8.216	8.154	8.030	7.909	7.790	7.673	7.559	7.447	7.338	7.277	6.551	6.551	6.551	6.551	6.551
Prihodi od prodaje uglja	5.027	7.002	8.538	8.472	8.406	8.342	8.278	8.215	8.152	8.090	7.967	7.847	7.729	7.613	7.500	7.389	7.280	7.220	6.500	6.500	6.500	6.500	6.500
Prodaja EPBIH	4.168	6.435	6.588	6.522	6.456	6.392	6.328	6.265	6.202	6.140	6.017	5.897	5.779	5.663	5.550	5.439	5.330	5.270	-	-	-	-	-
prodajna cijena KM/GJ	4.49	4.91	5.00	4.95	4.90	4.85	4.80	4.75	4.71	4.66	4.57	4.48	4.39	4.30	4.21	4.13	4.05	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Prodaja ostalim kupcima	858	567	1.950	1.950	1.950	1.950	1.950	1.950	1.950	1.950	1.950	1.950	1.950	1.950	1.950	1.950	1.950	1.950	6.500	6.500	6.500	6.500	6.500
prodajna cijena KM/t	n/a	105	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130
Ostali poslovni prihodi	290	55	67	67	66	66	65	65	64	64	63	62	61	60	59	58	57	57	51	51	51	51	51
Kreka	122.223	139.824	134.054	139.426	134.623	126.658	123.544	112.464	98.270	148.182	191.813	191.813	191.813	183.592	175.370	167.200	198.877	265.316	265.316	265.316	265.316	265.316	265.316
Prihodi od prodaje uglja	109.083	126.535	121.313	126.175	121.829	114.621	111.802	101.775	88.930	134.099	173.583	173.583	173.583	166.143	158.703	151.309	179.975	240.101	240.101	240.101	240.101	240.101	240.101
Prodaja EPBIH	91.764	107.604	106.915	110.233	105.811	98.603	95.785	85.758	72.913	118.081	157.565	157.565	157.565	150.125	142.685	135.292	163.958	224.083	224.083	224.083	224.083	224.083	224.083
prodajna cijena KM/GJ	4.42	4.72	4.74	4.73	4.71	4.71	4.71	4.71	4.71	4.73	4.74	4.74	4.74	4.74	4.74	4.74	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70
Prodaja ostalim kupcima	17.318	18.931	14.398	15.942	16.018	16.018	16.018	16.018	16.018	16.018	16.018	16.018	16.018	16.018	16.018	16.018	16.018	16.018	16.018	16.018	16.018	16.018	16.018
prodajna cijena KM/t	n/a	63	58	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60
Ostali poslovni prihodi	13.140	13.289	12.741	13.251	12.795	12.038	11.742	10.689	9.340	14.083	18.230	18.230	18.230	17.449	16.667	15.891	18.901	25.216	25.216	25.216	25.216	25.216	25.216
Đurđevik	36.692	36.484	36.886	36.580	36.277	35.977	39.297	40.813	31.659	31.421	31.184	30.951	30.720	30.491	30.265	30.042	29.821	29.346	29.346	29.346	29.346	29.346	29.346
Prihodi od prodaje uglja	34.194	34.443	34.823	34.533	34.247	33.965	37.099	38.529	29.888	29.663	29.440	29.219	29.001	28.785	28.572	28.361	28.152	27.705	27.705	27.705	27.705	27.705	27.705
Prodaja EPBIH	29.630	25.260	26.288	25.998	25.712	25.430	25.150	24.873	20.500	20.274	20.051	19.831	19.612	19.397	19.183	18.972	18.764	18.316	18.316	18.316	18.316	18.316	18.316
prodajna cijena KM/GJ	4.36	4.57	4.78	4.73	4.68	4.63	4.58	4.53	4.48	4.43	4.38	4.33	4.28	4.24	4.19	4.14	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Prodaja ostalim kupcima	4.564	9.183	8.535	8.535	8.535	8.535	11.949	13.656	9.389	9.389	9.389	9.389	9.389	9.389	9.389	9.389	9.389	9.389	9.389	9.389	9.389	9.389	9.389
prodajna cijena KM/t	n/a	94	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85
Ostali poslovni prihodi	2.498	2.041	2.064	2.047	2.030	2.013	2.199	2.283	1.771	1.758	1.745	1.732	1.719	1.706	1.693	1.681	1.668	1.642	1.642	1.642	1.642	1.642	1.642
Zenica	30.621	27.149	30.634	30.740	30.019	30.019	30.019	38.610	39.837	40.112	38.458	36.957	37.186	37.186	37.186	37.772	38.592	37.418	37.106	37.782	37.782	37.782	37.782
Prihodi od prodaje uglja	27.761	26.547	29.955	30.058	29.354	29.354	29.354	37.754	38.954	39.223	37.605	36.138	36.361	36.361	36.361	36.934	37.736	36.588	36.283	36.944	36.944	36.944	36.944
Prodaja EPBIH	13.466	15.824	14.750	15.442	17.339	17.339	17.339	17.339	17.339	16.614	20.969	25.766	24.317	24.317	24.317	22.775	20.617	23.706	24.588	22.750	22.750	22.750	22.750
prodajna cijena KM/GJ	4.37	4.78	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Prodaja ostalim kupcima	14.295	10.723	15.204	14.616	12.015	12.015	12.015	20.415	21.615	22.608	16.636	10.371	12.044	12.044	12.044	14.159	17.118	12.882	11.695	14.194	14.194	14.194	14.194
prodajna cijena KM/t	n/a	105	102	102	99	99	99	106	107	108	104	98	99	99	99	101	104	100	98	101	101	101	101
Ostali poslovni prihodi	2.860	602	680	682	666	666	666	856	884	890	853	820	825	825	825	838	856	830	823	838	838	838	838
Ukupno poslovni prihodi	307.369	321.803	329.584	347.386	354.621 </																		

4. Projekcija troškova

584. Historijski posmatrano, plate i ostali troškovi vezani za plate predstavljaju najveću stavku rashoda rudnika uglja koji su predmet procjene. Imajući u vidu prirodu posla rudnika uglja, predviđa se da će plate ostati dominantna stavka troškova tokom cijelog perioda projekcije.
585. Da bi se projektovali troškovi zarada, prvo se morao predvideti potreban broj zaposlenih. Projekcija potrebnog broja zaposlenih se zasniva na analizi ciljane produktivnosti svakog rudnika uglja koja bi bila omogućena predviđenim nivoom investicija i kvantitetom proizvedenog uglja. U ovom procesu, broj neproduktivnih uposlenika je posebno razmatran i smanjen je gdje je bilo potrebno. Projektovana produktivnost rudnika uglja je predstavljena u Prilogu 2 ovog izvještaja. Napominjemo da su kao osnov za projekciju produktivnosti korišteni podaci dobijeni od menadžmenta rudnika uglja i targetirani nivo produktivnosti definisan Studijom energetskog sektora u BiH – Modul 8 (Rudnici uglja) od 31. marta 2008. godine.
586. Nakon što je ukupan broj zaposlenih utvrđen za projektovani period, potrebno je bilo utvrditi prosječnu platu po uposleniku. Pretpostavke korištene za projekciju plata i ostalih troškova zarada su opisani u poglavlju Opšte pretpostavke. Pregled projektovanih prosječnih bruto plata po uposleniku, regresa i ostalih troškova povezanih sa platama po uposleniku kao i projektovani ukupan broj uposlenih za period od 2009. do 2030. godine po rudniku uglja je predstavljen u nastavku.

Izveštaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Projekcija broja uposlenika, zarada i naknada zarada

Rudnik	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Kakanj																							
Broj zaposlenih	2.170	2.136	2.054	1.819	1.797	1.668	1.607	1.596	1.584	1.550	1.832	2.172	2.076	2.076	2.076	1.981	1.842	2.038	2.092	1.975	1.975	1.975	1.975
Godišnja suma bruto plata (000 KM)	26.506	33.953	32.649	28.914	28.564	26.514	26.055	26.394	26.720	26.669	32.152	38.881	37.906	38.664	39.437	38.385	36.405	41.085	43.017	41.423	42.252	43.097	43.959
Mjesečni prosjek po zaposlenom (KM)	1.018	1.325	1.325	1.325	1.325	1.325	1.351	1.378	1.406	1.434	1.462	1.492	1.522	1.552	1.583	1.615	1.647	1.680	1.714	1.748	1.783	1.818	1.855
Godišnja suma naknada zarada (000 KM)	16.996	8.905	8.563	7.583	7.492	6.954	6.834	6.922	7.008	6.995	8.432	10.197	9.942	10.140	10.343	10.067	9.548	10.775	11.282	10.864	11.081	11.303	11.529
Mjesečni prosjek po zaposlenom (KM)	653	347	347	347	347	347	354	361	369	376	384	391	399	407	415	423	432	441	449	458	468	477	486
Breza																							
Broj zaposlenih	1.219	1.215	1.080	900	900	900	900	900	900	900	900	960	960	960	960	960	960	960	960	960	960	960	960
Godišnja suma bruto plata (000 KM)	16.262	16.337	14.528	12.107	12.107	12.107	12.349	12.596	12.848	13.105	13.367	14.543	14.834	15.131	15.433	15.742	16.057	16.378	16.706	17.040	17.380	17.728	18.083
Mjesečni prosjek po zaposlenom (KM)	1.112	1.121	1.121	1.121	1.121	1.121	1.143	1.166	1.190	1.213	1.238	1.262	1.288	1.313	1.340	1.366	1.394	1.422	1.450	1.479	1.509	1.539	1.570
Godišnja suma naknada zarada (000 KM)	5.832	4.095	3.642	3.035	3.035	3.035	3.095	3.157	3.221	3.285	3.351	3.646	3.718	3.793	3.869	3.946	4.025	4.105	4.188	4.271	4.357	4.444	4.533
Mjesečni prosjek po zaposlenom (KM)	399	281	281	281	281	281	287	292	298	304	310	316	323	329	336	343	349	356	364	371	378	386	393
Gračanica																							
Broj zaposlenih	205	205	205	205	225	244	263	263	282	282	282	282	282	282	282	236	236	236	236	236	236	236	236
Godišnja suma bruto plata (000 KM)	4.124	4.125	4.125	4.125	4.528	4.910	5.398	5.506	6.022	6.143	6.266	6.391	6.519	6.649	6.782	5.799	5.915	6.033	6.154	6.277	6.403	6.531	6.661
Mjesečni prosjek po zaposlenom (KM)	1.677	1.677	1.677	1.677	1.677	1.677	1.711	1.745	1.780	1.815	1.852	1.889	1.926	1.965	2.004	2.044	2.085	2.127	2.169	2.213	2.257	2.302	2.348
Godišnja suma naknada zarada (000 KM)	520	522	522	522	572	621	682	696	761	777	792	808	824	841	857	733	748	763	778	794	809	826	842
Mjesečni prosjek po zaposlenom (KM)	212	212	212	212	212	212	216	221	225	229	234	239	244	248	253	258	264	269	274	280	285	291	297
Abid Lolić-Bila																							
Broj zaposlenih	299	297	272	243	243	243	239	239	239	239	239	239	239	239	239	239	239	239	150	150	150	150	150
Godišnja suma bruto plata (000 KM)	2.893	2.919	2.673	2.387	2.387	2.387	2.351	2.351	2.351	2.369	2.388	2.407	2.427	2.446	2.466	2.485	2.505	2.525	1.596	1.609	1.622	1.635	1.648
Mjesečni prosjek po zaposlenom (KM)	806	819	819	819	819	819	819	819	819	826	832	839	846	852	859	866	873	880	887	894	901	908	916
Godišnja suma naknada zarada (000 KM)	1.329	1.340	1.227	1.096	1.096	1.096	1.079	1.079	1.079	1.088	1.096	1.105	1.114	1.123	1.132	1.141	1.150	1.159	733	739	745	751	757
Mjesečni prosjek po zaposlenom (KM)	370	376	376	376	376	376	376	376	376	379	382	385	388	391	394	398	401	404	407	410	414	417	420
Kreka																							
Broj zaposlenih	3.916	3.990	3.598	3.263	3.200	2.829	2.620	2.445	2.240	2.996	3.677	3.665	3.060	2.950	2.855	2.741	2.847	3.553	3.553	3.553	3.553	3.553	3.553
Godišnja suma bruto plata (000 KM)	64.707	62.367	56.159	51.380	50.085	44.593	42.096	40.086	37.483	51.136	64.013	65.080	55.349	54.434	53.753	52.635	55.492	70.544	71.955	73.394	74.862	76.359	77.886
Mjesečni prosjek po zaposlenom (KM)	1.377	1.303	1.301	1.312	1.304	1.314	1.339	1.366	1.394	1.422	1.451	1.480	1.507	1.538	1.569	1.600	1.624	1.655	1.688	1.721	1.756	1.791	1.827
Godišnja suma naknada zarada (000 KM)	14.034	14.221	12.806	11.716	11.421	10.169	9.599	9.141	8.547	11.661	14.597	14.840	12.621	12.412	12.257	12.002	12.654	16.086	16.408	16.736	17.071	17.412	17.760
Mjesečni prosjek po zaposlenom (KM)	299	297	297	299	297	300	305	312	318	324	331	337	344	351	358	365	370	377	385	393	400	408	417
Đurđevik																							
Broj zaposlenih	1.118	1.111	805	725	706	604	630	630	534	534	534	534	534	518	518	518	518	518	518	518	518	518	518
Godišnja suma bruto plata (000 KM)	12.293	16.920	12.261	11.044	10.755	9.201	9.789	9.984	8.632	8.805	8.981	9.161	9.344	9.238	9.423	9.611	9.804	10.000	10.200	10.404	10.612	10.824	11.040
Mjesečni prosjek po zaposlenom (KM)	916	1.269	1.269	1.269	1.269	1.295	1.295	1.320	1.347	1.374	1.401	1.429	1.458	1.487	1.517	1.547	1.578	1.610	1.642	1.675	1.708	1.742	1.777
Godišnja suma naknada zarada (000 KM)	5.912	3.970	2.877	2.591	2.523	2.159	2.297	2.343	2.025	2.066	2.107	2.149	2.192	2.167	2.211	2.255	2.300	2.346	2.393	2.441	2.490	2.539	2.590
Mjesečni prosjek po zaposlenom (KM)	441	298	298	298	298	298	304	310	316	322	329	335	342	349	356	363	370	378	385	393	401	409	417
Zenica																							
Broj zaposlenih	1.506	1.490	1.150	950	890	850	840	810	810	810	810	810	810	810	810	810	810	810	810	810	810	810	810
Godišnja suma bruto plata (000 KM)	20.518	20.378	16.063	13.588	12.640	12.285	12.141	11.945	12.184	12.427	12.676	12.930	13.188	13.452	13.721	13.995	14.275	14.561	14.852	15.149	15.452	15.761	16.076
Mjesečni prosjek po zaposlenom (KM)	1.135	1.140	1.164	1.192	1.197	1.204	1.204	1.229	1.253	1.279	1.304	1.330	1.357	1.384	1.412	1.440	1.469	1.498	1.528	1.559	1.590	1.622	1.654
Godišnja suma naknada zarada (000 KM)	4.032	4.005	3.157	2.670	2.484	2.414	2.386	2.347	2.394	2.442	2.491	2.541	2.592	2.644	2.697	2.750	2.805	2.862	2.919	2.977	3.037	3.097	3.159
Mjesečni prosjek po zaposlenom (KM)	223	224	229	234	235	237	237	242	246	251	256	261	267	272	277	283	289	294	300	306	312	319	325
Ukupan broj uposlenika	10.433	10.444	9.164	8.105	7.951	7.338	7.099	6.883	6.589	7.311	8.274	8.662	7.961	7.835	7.740	7.485	7.452	8.354	8.319	8.202	8.202	8.202	8.202
Ukupne bruto plate (000 KM)	147.304	157.000	138.460	123.545	121.066	111.996	110.179	108.863	106.240	120.655	139.843	149.392	139.566	140.013	141.015	138.653	140.454	161.126	164.479	165.296	168.582	171.935	175.354
Ukupne nadokande (000 KM)	48.656	37.058	32.793	29.213	28.623	26.447	25.972	25.686	25.036	28.312	32.867	35.286	33.003	33.120	33.366	32.895	33.230	38.097	38.700	38.822	39.589	40.372	41.171

Izvor: Rudnici uglja i PwC analiza

587. Projektovani odliv radne snage po osnovu odlaska u penziju i socijalnog programa, kao i projektovani troškovi otpremnina uposlenicima po oba osnova su predstavljeni u sljedećem pregledu.
588. Potrebno je napomenuti da, u skladu sa historijskim načinom prikazivanja računovodstvenih podataka od strane rudnika uglja, predviđene otpremnine nisu uključene u ukupne predviđene troškove plata, nego su prikazane pod stavkom Razni troškovi poslovanja.

Izveštaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Projekcija odliva zaposlenih i otpremnina

Rudnik	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Kakanj																							
Broj zaposlenih	2.170	2.136	2.054	1.819	1.797	1.668	1.607	1.596	1.584	1.550	1.832	2.172	2.076	2.076	2.076	1.981	1.842	2.038	2.092	1.975	1.975	1.975	1.975
Prirodan odliv zaposlenih	84	51	89	81	85	66	48	57	53	67	63	68	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72	72
Odliv zaposlenih po osnovu socijalnog programa	-	-	-	154	-	63	13	-	-	-	-	-	24	-	-	23	67	-	-	45	-	-	-
Otpremnine - socijalni program (000 KM)	-	-	-	3.080	-	1.260	260	-	-	-	-	-	480	-	-	460	1.340	-	-	900	-	-	-
Prosečna otpremnina po zaposlenom (KM)	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Otpremnine - penzija (000 KM)	260	158	275	251	263	204	152	184	174	224	215	237	256	261	266	272	277	283	288	294	300	306	312
Prosečna otpremnina po zaposlenom (KM)	3.094	3.094	3.094	3.094	3.094	3.094	3.156	3.219	3.284	3.349	3.416	3.485	3.554	3.626	3.698	3.772	3.847	3.924	4.003	4.083	4.165	4.248	4.333
Breza																							
Broj zaposlenih	1.219	1.215	1.080	900	900	900	900	900	900	900	900	960	960	960	960	960	960	960	960	960	960	960	960
Prirodan odliv zaposlenih	n/a	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50
Odliv zaposlenih po osnovu socijalnog programa	n/a	-	85	130	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otpremnine - socijalni program (000 KM)	104	-	1.690	2.600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prosečna otpremnina po zaposlenom (KM)	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Otpremnine - penzija (000 KM)	153	182	182	182	182	182	186	190	193	197	201	205	209	214	218	222	227	231	236	240	245	250	255
Prosečna otpremnina po zaposlenom (KM)	n/a	3.645	3.645	3.645	3.645	3.645	3.718	3.792	3.868	3.945	4.024	4.105	4.187	4.271	4.356	4.443	4.532	4.623	4.715	4.810	4.906	5.004	5.104
Gračanica																							
Broj zaposlenih	205	205	205	205	225	244	263	263	282	282	282	282	282	282	282	236	236	236	236	236	236	236	236
Prirodan odliv zaposlenih	n/a	5	2	1	2	4	2	1	13	10	5	5	11	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Odliv zaposlenih po osnovu socijalnog programa	n/a	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38	-	-	-	-	-	-	-
Otpremnine - socijalni program (000 KM)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	752	-	-	-	-	-	-	-
Prosečna otpremnina po zaposlenom (KM)	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Otpremnine - penzija (000 KM)	10	17	7	3	7	14	7	4	47	37	19	19	43	32	33	33	34	35	35	36	37	37	38
Prosečna otpremnina po zaposlenom (KM)	3.412	3.412	3.412	3.412	3.412	3.412	3.480	3.550	3.621	3.693	3.767	3.842	3.919	3.998	4.078	4.159	4.242	4.327	4.414	4.502	4.592	4.684	4.777
Abid Lolić-Bila																							
Broj zaposlenih	299	297	272	243	243	243	239	239	239	239	239	239	239	239	239	239	239	239	150	150	150	150	150
Prirodan odliv zaposlenih	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Odliv zaposlenih po osnovu socijalnog programa	n/a	-	25	29	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89	-	-	-	-
Otpremnine - socijalni program (000 KM)	-	-	494	578	-	-	69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.777	-	-	-	-
Prosečna otpremnina po zaposlenom (KM)	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Otpremnine - penzija (000 KM)	15	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Prosečna otpremnina po zaposlenom (KM)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Kreka																							
Broj zaposlenih	3.916	3.990	3.598	3.263	3.200	2.829	2.620	2.445	2.240	2.996	3.677	3.665	3.060	2.950	2.855	2.741	2.847	3.553	3.553	3.553	3.553	3.553	3.553
Prirodan odliv zaposlenih	112	155	174	183	154	148	160	161	139	156	154	143	135	112	112	112	112	112	112	112	112	112	112
Odliv zaposlenih po osnovu socijalnog programa	-	-	218	152	-	223	49	14	66	-	-	-	470	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
Otpremnine - socijalni program (000 KM)	-	-	4.360	3.040	-	4.460	980	280	1.320	-	-	-	9.400	-	-	40	-	-	-	-	-	-	-
Prosečna otpremnina po zaposlenom (KM)	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Otpremnine - penzija (000 KM)	690	636	714	751	632	607	669	687	605	693	697	660	636	538	549	560	571	583	594	606	618	631	643
Prosečna otpremnina po zaposlenom (KM)	6.159	4.101	4.101	4.101	4.101	4.101	4.183	4.267	4.352	4.439	4.528	4.619	4.711	4.805	4.902	5.000	5.100	5.202	5.306	5.412	5.520	5.630	5.743
Đurđevik																							
Broj zaposlenih	1.118	1.111	805	725	706	604	630	630	534	534	534	534	534	518	518	518	518	518	518	518	518	518	518
Prirodan odliv zaposlenih	n/a	13	21	36	32	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26	26
Odliv zaposlenih po osnovu socijalnog programa	n/a	-	285	44	-	77	-	-	71	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otpremnine - socijalni program (000 KM)	264	-	5.698	879	-	1.531	-	-	1.410	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prosečna otpremnina po zaposlenom (KM)	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Otpremnine - penzija (000 KM)	72	39	63	108	96	77	78	80	81	83	85	86	88	90	92	93	95	97	99	101	103	105	107
Prosečna otpremnina po zaposlenom (KM)	n/a	3.005	3.005	3.005	3.005	3.005	3.065	3.126	3.189	3.253	3.318	3.384	3.452	3.521	3.591	3.663	3.736	3.811	3.887	3.965	4.044	4.125	4.208
Zenica																							
Broj zaposlenih	1.506	1.490	1.150	950	880	850	840	810	810	810	810	810	810	810	810	810	810	810	810	810	810	810	810
Prirodan odliv zaposlenih	54	45	31	31	33	41	39	46	36	41	40	31	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43	43
Odliv zaposlenih po osnovu socijalnog programa	-	-	309	169	37	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otpremnine - socijalni program (000 KM)	-	-	6.180	3.380	740	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prosečna otpremnina po zaposlenom (KM)	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Otpremnine - penzija (000 KM)	181	151	104	194	111	138	134	161	128	149	148	117	166	169	172	176	179	183	187	190	194	198	202
Prosečna otpremnina po zaposlenom (KM)	3.356	3.356	3.356	3.356	3.356	3.423	3.492	3.562	3.633	3.706	3.780	3.855	3.932	4.011	4.091	4.173	4.257	4.342	4.429	4.517	4.607	4.700	4.793
Ukupne otpremnine - socijalni program (000 KM)	368	-	18.422	13.657	740	7.251	1.309	280	2.730	-	-	-	9.880	-	-	1.252	1.340	-	1.777	900	-	-	-
Ukupne otpremnine - penzija (000 KM)	1.381	1.183	1.345	1.399	1.291	1.221	1.225	1.304	1.229	1.383	1.365	1.325	1.398	1.304	1.330	1.356	1.383	1.411	1.439	1.468	1.497	1.527	1.558

589. Materijalni troškovi, uključujući troškove materijala za proizvodnju, troškove energije, rezervnih dijelova i ostale materijalne troškove su većinom projektovani po toni proizvodnje, na osnovu historijskih podataka i smanjenja troškova za koje se očekuje da će biti rezultat projektovanih investicija. Potrebno je napomenuti da je izvršena dodatna analiza projektovanih materijalnih troškova i potrebnih investicija da bi se izbjeglo dupliranje projektovanih stavki. Kao što je prethodno navedeno, to je jedan od razloga zašto se projektovane investicije razlikuju od investicionih planova menadžmenta.
590. Ostali troškovi, kao što su transportni troškovi, troškovi održavanja i ostali poslovni troškovi projektovani su da djelimično prate rast prodaje, uzimajući u obzir specifičnosti svakog rudnika uglja.
591. Plaćanje koncesione naknade je projektovano samo za rudnike uglja Đurđevik i Kreka pošto samo ova dva rudnika imaju potpisane koncesione ugovore. Koncesiona naknada za rudnike uglja Đurđevik i Kreka je projektovana u skladu sa stvarnim uslovima Koncesionog ugovora, tj. fiksna naknada od 10 KM po ha korištene površine i 0,7 KM/t, odnosno 0,5 KM/t eksploatisanog uglja, respektivno.
592. Pregled ukupnih projektovanih poslovnih rashoda po proizvedenoj toni za svaki rudnik je predstavljen u nastavku, dok pregled strukture poslovnih troškova je predstavljen u Prilogu 3 ovog izvještaja.
593. Posmatrajući tabelu predstavljenu u Prilogu 3 ovog izvještaja treba napomenuti da neki troškovi nisu uporedivi između rudnika zbog razlika u površinskoj i podzemnoj metodi eksploatisanja uglja. Dodatno, računovodstveni tretman nekih troškova među rudnicima uglja u toku posmatranog perioda (od 2006. do 2008. godine) je nekonzistentan, što je moglo rezultirati u nekim razlikama u projekciji troškova.

Izveštaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Pregled projektovane cijene koštanja proizvodnje uglja (KM/t)

Rudnik	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Kakanj	59,4	59,9	61,8	56,9	50,1	49,1	47,8	48,3	48,6	47,8	45,0	43,2	43,7	44,8	45,3	46,8	48,6	46,8	47,3	49,0	48,7	48,6	48,6
Breza	82,7	81,4	94,3	73,9	64,4	64,5	64,6	63,6	65,5	61,9	55,7	51,1	53,7	54,2	54,5	57,8	61,5	56,6	56,0	58,2	58,5	58,9	58,6
Gračanica	41,0	54,7	51,8	45,9	43,1	39,3	38,2	38,9	37,9	38,4	38,2	38,9	38,5	38,8	38,7	45,4	43,3	43,5	42,6	42,0	42,3	42,8	43,2
Abil Lolić-Bila	98,3	78,8	76,6	73,5	69,1	70,1	71,1	69,9	69,9	69,9	69,9	70,3	69,8	69,7	69,5	69,6	69,7	124,0	98,3	87,5	86,3	86,1	86,1
Kreka	58,8	56,8	56,0	48,7	47,6	48,9	46,9	48,9	52,8	44,3	41,6	41,9	41,4	39,6	40,7	41,7	37,0	34,3	34,4	33,7	33,8	33,7	33,7
Đurđevik	79,8	79,4	81,2	67,6	69,2	71,2	66,5	65,6	75,8	70,5	68,3	67,2	64,2	63,8	64,3	64,0	64,8	65,6	66,0	67,0	66,2	66,4	66,4
Zenica	130,4	133,0	136,4	107,6	91,8	89,1	85,3	76,9	76,3	77,1	77,8	78,4	78,3	79,1	72,0	71,3	71,8	72,5	73,1	71,9	71,4	71,9	72,6

Izvor: Rudnici uglja i PwC analiza

Pregled projektovane cijene koštanja proizvodnje uglja bez amortizacije (KM/t)

Rudnik	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Kakanj	57,3	56,4	54,4	50,3	43,4	42,3	41,2	41,3	41,6	42,6	41,2	40,1	41,0	41,3	41,8	43,1	45,0	43,6	43,8	45,4	45,5	46,1	46,7
Breza	78,8	75,1	78,6	62,3	53,2	53,1	53,7	53,8	54,4	56,3	50,3	46,9	49,0	49,6	49,9	52,5	56,4	52,8	52,3	55,5	55,9	56,6	57,3
Gračanica	36,4	43,6	41,1	38,2	36,1	34,5	33,5	33,8	33,2	33,5	33,7	34,0	34,4	34,7	35,0	41,0	39,1	39,5	39,9	40,3	40,8	41,2	41,7
Abil Lolić-Bila	94,6	77,0	73,3	70,0	64,2	64,1	64,3	63,6	63,5	63,8	64,0	64,3	64,5	64,7	65,0	65,2	65,5	65,7	118,8	83,6	84,0	84,4	84,7
Kreka	52,0	51,2	47,2	42,3	40,8	41,6	39,6	40,8	43,7	38,4	37,1	37,4	36,7	34,8	35,6	36,4	32,6	31,0	31,3	31,7	32,0	32,4	32,8
Đurđevik	74,8	74,4	74,8	61,1	58,4	57,5	53,3	52,6	59,2	56,7	57,3	57,8	58,3	58,0	58,6	59,1	59,7	60,3	60,9	61,5	62,2	62,8	63,5
Zenica	108,3	109,7	105,8	86,7	74,8	71,2	70,7	59,5	59,5	60,3	61,0	61,6	62,5	63,3	64,1	65,0	65,9	66,7	67,6	68,5	69,4	70,3	71,3

Izvor: Rudnici uglja i PwC analiza

Pregled projektovane cijene koštanja proizvodnje uglja (KM/GJ)

Rudnik	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Kakanj	4,9	5,0	5,0	4,6	4,0	3,9	3,8	3,9	3,9	3,8	3,6	3,5	3,5	3,6	3,6	3,7	3,9	3,7	3,8	3,9	3,9	3,9	3,9
Breza	5,2	5,4	6,1	4,6	4,0	4,0	4,0	3,9	4,0	3,8	3,4	3,1	3,3	3,3	3,4	3,6	3,8	3,5	3,4	3,6	3,6	3,6	3,6
Gračanica	4,1	5,3	5,1	4,5	4,2	3,8	3,7	3,8	3,7	3,7	3,7	3,8	3,8	3,8	4,4	4,2	4,2	4,2	4,1	4,1	4,2	4,2	4,2
Abil Lolić-Bila	6,3	5,1	4,9	4,7	4,5	4,5	4,6	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	8,0	5,7	5,6	5,6	5,6	5,6
Kreka	5,7	5,5	5,5	4,8	4,7	4,8	4,6	4,8	5,1	4,4	4,1	4,2	4,1	3,9	4,0	4,1	3,7	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
Đurđevik	4,3	4,9	5,0	4,2	4,3	4,4	4,1	4,0	4,6	4,3	4,2	4,1	3,9	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	4,0	4,1	4,1	4,1	4,1
Zenica	7,4	7,6	7,8	6,1	5,2	5,0	4,8	4,4	4,3	4,4	4,4	4,4	4,4	4,5	4,1	4,0	4,1	4,1	4,1	4,1	4,0	4,1	4,1

Izvor: Rudnici uglja i PwC analiza

Pregled projektovane cijene koštanja proizvodnje uglja bez amortizacije (KM/GJ)

Rudnik	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Kakanj	4,7	4,7	4,4	4,0	3,5	3,4	3,3	3,3	3,3	3,4	3,3	3,2	3,3	3,3	3,3	3,4	3,6	3,5	3,5	3,6	3,6	3,7	3,7
Breza	5,0	5,0	5,1	3,9	3,3	3,3	3,3	3,3	3,4	3,5	3,1	2,9	3,0	3,0	3,1	3,2	3,5	3,2	3,2	3,4	3,4	3,5	3,5
Gračanica	3,6	4,2	4,0	3,7	3,5	3,4	3,3	3,3	3,2	3,3	3,3	3,3	3,4	3,4	3,4	4,0	3,8	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	4,1
Abil Lolić-Bila	6,1	5,0	4,7	4,5	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	7,7	5,4	5,4	5,4	5,5
Kreka	5,1	5,0	4,6	4,2	4,0	4,1	3,9	4,0	4,2	3,8	3,7	3,7	3,7	3,5	3,5	3,6	3,3	3,1	3,1	3,2	3,2	3,2	3,3
Đurđevik	4,0	4,6	4,6	3,8	3,6	3,6	3,3	3,2	3,6	3,5	3,5	3,5	3,6	3,6	3,6	3,6	3,7	3,7	3,7	3,8	3,8	3,8	3,9
Zenica	6,1	6,3	6,0	4,9	4,2	4,0	4,0	3,4	3,4	3,4	3,5	3,5	3,5	3,6	3,6	3,7	3,7	3,8	3,8	3,9	3,9	4,0	4,0

Izvor: Rudnici uglja i PwC analiza

5. Projekcija poslovnih rezultata

594. U nastavku je predstavljena projekcija poslovnih rezultata (EBITDA) sedam rudnika uglja koji su predmet procjene za period od 2009. do 2030. godine. Kao rezultat visokog nivoa investiranja u 2010. i 2011. godine i kasnijim periodima; zatim smanjenja broja radnika na potrebni nivo i rasta proizvodnje u skoro svim rudnicima uglja, poslovni rezultati i margine se u većini slučajeva postepeno povećavaju do 2020.
595. U drugoj polovini projektovanog perioda profitabilnost je na nižem nivou usljed smanjenja prodajnih cijena za JP EPBiH, koje prema strategiji i očekivanjima trebaju dostići nivo od oko 4 KM/GJ. Dodatni razlog za smanjenje dobiti nakon 2020. godine je stabilizovanje ili čak umanjeње nivoa proizvodnje rudnika uglja prema dugoročnoj potražnji JP EPBiH, koja praćena smanjenjem prodajne cene uglja utiče na smanjenje profitabilnosti. Rudnik uglja Kreka je jedini rudnik koji ima kontantan rast proizvodnje kroz projektovani period.
596. Promjene u EBITDA margini rudnika uglja za period od 2009. do 2030. godine su sljedeće:
- EBITDA margina rudnika uglja Kakanj je projektovana da se poveća sa trenutne negativne 3,5% na 28,5% u 2020. godini i smanji na 16,8% u 2030. godini.
 - EBITDA margina rudnika uglja Breza je projektovana da se poveća sa trenutno negativne od 4,3% na 33,9% u 2020. godini i smanji na 23,1% u 2030. godini.
 - EBITDA margina rudnika uglja Gračanica je projektovana da se poveća sa trenutne 17,8% na 22,3% u 2020. godini i smanji na 9% u 2030. godini.
 - EBITDA margina rudnika uglja Bila je projektovana da se poveća sa trenutne negativne 20,9% na 17,2% u 2020. godini i 35,3% u 2030. godini.
 - EBITDA margina rudnika uglja Kreka je projektovana da se poveća sa trenutne negativne od 2,2% na 30,1% u 2020. godini i 36,7% u 2030. godini.
 - EBITDA margina rudnika uglja Đurđevik je projektovana da se poveća sa trenutne 5,8% na 22,1% u 2020. godini i smanji na 11,3% u 2030. godini.
 - EBITDA margina rudnika uglja Zenica je projektovana da se poveća sa trenutne negativne od 15,6% na 32,8% u 2020. godini i smanji na 24,5% u 2030. godini.
597. Tabele na sljedećim stranicama predstavljaju projektovane bilanse uspjeha rudnika uglja u periodu od 2009. do 2030. godine.

Izvršaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Projektovani Bilans uspjeha - Rudnik uglja Bila

	Realizacija 2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Poslovni prihodi	5.316.328	7.057.286	8.604.636	8.538.243	8.472.514	8.407.442	8.343.021	8.279.244	8.216.105	8.153.597	8.029.832	7.908.542	7.789.678	7.673.191	7.559.034	7.447.160	7.337.523	7.276.775	6.551.114	6.551.114	6.551.114	6.551.114	6.551.114
Prihodi od prodaje uglja	5.026.799	7.002.223	8.537.500	8.471.625	8.406.409	8.341.845	8.277.926	8.214.647	8.152.000	8.089.980	7.967.181	7.846.837	7.728.901	7.613.322	7.500.056	7.389.055	7.280.274	7.220.000	6.500.000	6.500.000	6.500.000	6.500.000	6.500.000
Ostali poslovni prihodi	289.529	55.063	67.136	66.618	66.105	65.597	65.095	64.597	64.104	63.617	62.651	61.705	60.777	59.868	58.978	58.105	57.249	56.775	51.114	51.114	51.114	51.114	51.114
Poslovni rashodi	6.428.965	6.930.461	7.333.167	6.996.736	6.416.511	6.414.215	6.427.803	6.356.739	6.354.481	6.379.672	6.402.860	6.426.319	6.450.500	6.474.054	6.498.333	6.522.887	6.547.720	6.574.627	5.937.845	4.179.814	4.198.598	4.217.533	4.236.619
Materijalni troškovi	1.465.620	1.818.336	2.019.957	2.018.754	2.017.559	2.016.371	2.015.190	2.014.017	2.012.851	2.011.692	2.009.389	2.007.114	2.004.868	2.002.650	2.000.460	1.998.297	1.996.162	1.994.970	1.126.561	1.126.561	1.126.561	1.126.561	1.126.561
Troškovi primanja zaposlenih	4.221.426	4.258.980	3.900.480	3.482.571	3.482.571	3.482.571	3.429.650	3.429.650	3.429.650	3.457.087	3.484.744	3.512.622	3.540.723	3.569.049	3.597.601	3.628.382	3.655.393	3.684.636	2.329.409	2.348.044	2.366.829	2.385.763	2.404.949
Troškovi usluga	295.480	695.168	751.859	750.741	749.628	748.520	747.417	746.319	745.227	744.139	743.047	739.830	737.706	735.602	733.519	731.455	729.411	728.287	580.143	580.143	580.143	580.143	580.143
Razni troškovi poslovanja	146.439	157.977	660.871	744.669	166.753	166.753	235.545	166.753	166.753	166.753	166.753	166.753	166.753	166.753	166.753	166.753	166.753	166.753	1.901.731	125.065	125.065	125.065	125.065
EBITDA	(1.112.637)	126.825	1.271.469	1.541.507	2.056.003	1.993.227	1.915.218	1.922.505	1.861.624	1.773.825	1.626.872	1.482.223	1.339.628	1.199.137	1.060.701	924.272	789.804	702.149	613.269	2.371.300	2.352.516	2.333.581	2.314.495
EBITDA margina	-20.9%	1.8%	14.9%	18.1%	24.3%	23.7%	23.0%	22.7%	22.8%	22.7%	21.8%	20.3%	18.7%	17.2%	15.6%	12.4%	10.8%	9.6%	9.4%	36.2%	35.9%	35.6%	35.3%
Troškovi amortizacije	253.792	159.580	330.103	351.592	494.967	592.359	678.291	632.087	633.882	599.647	591.161	602.828	528.861	504.395	476.595	427.920	415.893	398.562	262.800	238.000	175.000	95.000	70.000
EBIT	(1.366.429)	(32.755)	941.366	1.189.916	1.561.036	1.400.868	1.236.927	1.290.418	1.227.742	1.174.278	1.035.810	879.394	810.766	694.742	584.106	496.352	373.911	303.587	350.469	2.136.300	2.177.516	2.238.581	2.244.495
EBIT margina	-25.7%	-0.5%	10.9%	13.9%	18.4%	16.7%	14.8%	15.6%	14.9%	14.4%	12.9%	11.1%	10.4%	9.1%	7.7%	6.7%	5.1%	4.2%	5.3%	32.6%	33.2%	34.2%	34.3%

Izvor: Rudnik uglja Bila i PwC analiza

Projektovani Bilans uspjeha - Rudnik uglja Kreka

	Realizacija 2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Poslovni prihodi	122.222.729	139.823.954	134.053.869	139.425.704	134.623.299	126.658.197	123.543.638	112.463.977	98.269.757	148.181.957	191.812.873	191.812.873	191.812.873	183.591.503	175.370.134	167.200.149	198.876.687	265.316.401	265.316.401	265.316.401	265.316.401	265.316.401	265.316.401
Prihodi od prodaje uglja	107.044.533	126.535.059	121.313.364	126.174.659	121.828.675	114.620.578	111.802.027	101.775.380	88.930.181	134.098.716	173.582.941	173.582.941	173.582.941	166.142.933	158.702.924	151.309.415	179.975.409	240.100.681	240.100.681	240.100.681	240.100.681	240.100.681	240.100.681
Ostali poslovni prihodi	15.178.196	13.288.895	12.740.505	13.251.045	12.794.623	12.037.619	11.741.610	10.688.597	9.339.576	14.083.241	18.229.931	18.229.931	18.229.931	17.448.571	16.667.210	15.890.733	18.901.277	25.215.720	25.215.720	25.215.720	25.215.720	25.215.720	25.215.720
Poslovni rashodi	124.881.189	133.237.454	119.181.592	111.319.758	104.204.846	99.837.489	92.552.418	86.525.917	80.601.914	108.048.806	135.446.614	136.713.400	134.156.523	121.609.536	118.857.414	115.453.244	124.760.355	158.902.552	160.640.080	162.412.358	164.220.081	166.063.959	167.944.715
Materijalni troškovi	26.424.022	31.995.628	30.393.039	29.764.133	28.372.644	26.828.104	26.226.791	24.076.677	21.320.755	29.396.071	37.590.189	37.590.189	37.590.189	36.169.086	34.747.074	33.195.407	37.360.856	48.950.413	48.950.413	48.950.413	48.950.413	48.950.413	48.950.413
Troškovi primanja zaposlenih	78.741.264	75.926.136	68.368.883	62.550.491	60.974.502	54.288.436	51.248.093	48.801.352	45.632.683	62.253.930	77.930.428	79.228.424	67.382.914	66.267.994	65.438.903	64.078.696	67.556.890	85.880.634	87.598.247	89.350.212	91.137.216	92.959.961	94.819.160
Troškovi usluga	10.241.723	20.053.172	10.823.467	10.669.402	9.741.865	9.317.580	9.155.122	8.565.051	7.810.399	11.046.194	13.937.073	13.937.073	13.937.073	13.531.294	13.125.154	12.690.818	13.967.875	17.278.107	17.278.107	17.278.107	17.278.107	17.278.107	17.278.107
Razni troškovi poslovanja	9.474.180	5.262.517	5.996.203	8.335.732	5.115.835	9.403.368	5.922.411	5.082.838	5.838.077	5.952.611	5.988.923	5.957.715	15.246.347	5.641.162	5.546.293	5.488.323	5.874.735	6.793.398	6.813.313	6.833.626	6.854.345	6.875.478	6.897.035
EBITDA	(2.658.459)	6.586.500	14.872.277	28.105.946	30.418.452	26.820.708	30.991.220	25.938.060	17.667.843	40.133.151	56.366.259	55.099.472	57.656.350	61.981.967	56.512.720	51.746.905	74.116.332	106.413.849	104.676.321	102.904.043	101.096.320	99.252.442	97.371.686
EBITDA margina	-2.2%	4.7%	11.1%	20.2%	22.6%	21.2%	25.1%	23.1%	18.0%	27.1%	29.4%	28.7%	30.1%	33.8%	32.2%	30.9%	37.3%	40.1%	39.5%	38.6%	38.1%	37.4%	36.7%
Troškovi amortizacije	15.907.640	14.567.321	22.248.644	17.111.961	17.339.811	17.481.065	17.176.944	17.331.750	16.717.138	16.594.395	16.566.157	16.466.157	17.075.204	16.880.561	16.907.978	17.081.602	16.793.150	16.707.554	15.670.911	10.480.574	9.183.455	6.422.300	4.709.643
EBIT	(18.566.099)	(7.980.821)	(7.376.367)	10.993.985	13.078.641	9.339.643	13.814.276	8.606.310	850.705	23.538.756	39.800.102	38.633.316	40.581.146	45.101.406	39.604.742	34.665.303	57.323.182	89.706.294	89.005.410	92.423.469	91.912.865	92.830.142	92.662.043
EBIT margina	-15.2%	-5.7%	-5.5%	7.9%	9.7%	7.4%	11.2%	7.7%	1.0%	15.9%	20.7%	20.1%	21.2%	24.6%	22.6%	20.7%	28.8%	33.8%	33.5%	34.8%	34.6%	35.0%	34.9%

Izvor: Rudnik uglja Kreka i PwC analiza

Projektovani Bilans uspjeha - Rudnik uglja Đurđevik

	Realizacija																							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	
Poslovni prihodi	36.692.581	36.483.817	36.886.297	36.579.996	36.277.065	35.977.466	39.297.487	40.812.605	31.659.465	31.420.605	31.184.372	30.950.738	30.719.673	30.491.151	30.265.142	30.041.619	29.820.555	29.346.497	29.346.497	29.346.497	29.346.497	29.346.497	29.346.497	29.346.497
Prihodi od prodaje uglja	36.466.425	34.442.643	34.822.604	34.533.441	34.247.458	33.964.621	37.098.895	38.529.246	29.888.200	29.662.704	29.439.687	29.219.124	29.000.987	28.785.250	28.571.886	28.360.869	28.152.173	27.704.637	27.704.637	27.704.637	27.704.637	27.704.637	27.704.637	27.704.637
Ostali poslovni prihodi	226.156	2.041.175	2.063.692	2.046.556	2.029.607	2.012.846	2.198.592	2.283.359	1.771.265	1.757.901	1.744.684	1.731.613	1.718.686	1.705.901	1.693.256	1.680.750	1.668.382	1.641.860	1.641.860	1.641.860	1.641.860	1.641.860	1.641.860	1.641.860
Poslovni rashodi	34.560.325	34.245.975	34.406.127	28.109.716	26.857.790	26.446.443	26.663.483	27.333.371	24.290.444	23.258.877	23.474.484	23.694.482	23.918.990	23.786.879	24.013.401	24.244.541	24.480.390	24.710.511	24.971.663	25.225.497	25.484.409	25.748.498	26.017.870	
Materijalni troškovi	9.836.695	10.008.445	10.008.445	10.008.445	10.008.445	10.008.445	10.878.745	11.313.894	8.920.571	8.920.571	8.920.571	8.920.571	8.920.571	8.920.571	8.920.571	8.920.571	8.920.571	8.920.571	8.920.571	8.920.571	8.920.571	8.920.571	8.920.571	
Troškovi primanja zaposlenih	20.890.256	15.138.199	13.635.194	13.277.935	11.359.211	12.085.243	12.326.948	10.657.459	10.970.688	11.008.571	11.309.761	11.538.976	11.405.510	11.538.976	11.616.620	11.635.620	12.345.681	12.890.512	12.844.457	13.363.142	13.820.640	14.280.457	14.739.640	
Troškovi usluga	1.779.044	1.779.044	1.792.740	1.777.197	1.776.628	1.776.062	1.860.389	1.821.668	1.601.782	1.768.874	1.768.381	1.767.892	1.767.406	1.766.922	1.766.424	1.765.965	1.765.491	1.757.821	1.770.115	1.770.115	1.770.115	1.770.115	1.770.115	
Razni troškovi poslovanja	2.643.079	1.739.980	1.766.744	2.688.880	1.794.783	3.302.725	1.839.107	1.870.860	3.110.632	1.698.825	1.697.512	1.692.748	1.695.037	1.693.876	1.692.768	1.691.713	1.690.711	1.686.430	1.692.378	1.690.356	1.692.378	1.694.441	1.696.544	
EBITDA	2.132.256	2.237.843	2.480.169	8.470.280	9.419.275	9.531.023	12.634.004	13.479.234	7.369.022	8.161.727	7.709.888	7.256.245	6.800.684	6.704.271	6.251.741	5.797.078	5.340.165	4.635.964	4.374.834	4.121.000	3.862.088	3.597.999	3.328.628	
EBITDA margina	5,8%	6,1%	6,7%	23,2%	26,0%	26,5%	32,1%	33,0%	23,3%	26,0%	24,7%	23,4%	22,1%	22,0%	20,7%	19,3%	17,9%	15,8%	14,9%	14,0%	13,2%	12,3%	11,3%	
Troškovi amortizacije	1.261.260	2.266.729	2.966.729	2.966.729	4.961.779	6.320.101	6.598.434	6.780.934	6.774.328	5.628.842	4.515.545	3.847.485	2.393.199	2.388.199	2.363.199	1.900.699	2.086.056	2.201.056	2.072.366	2.242.366	1.669.524	1.484.524	1.206.190	
EBIT	(129.003)	(278.886)	(486.559)	5.503.551	4.457.496	3.210.922	6.035.570	6.698.300	594.693	2.532.885	3.194.243	3.408.761	4.407.485	4.316.072	3.888.542	3.806.378	3.254.109	2.434.930	2.302.469	1.878.634	2.192.565	2.113.475	2.122.437	
EBIT margina	-0,4%	-0,1%	-1,3%	15,0%	12,3%	8,9%	15,4%	16,4%	1,9%	8,1%	10,3%	11,0%	14,3%	14,2%	12,8%	12,7%	10,9%	8,3%	7,8%	6,4%	7,5%	7,2%	7,2%	

Izvršaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Projektovani Bilans uspjeha - Rudnik uglja Zenica

	Realizacija 2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Poslovni prihodi	30.621.335	27.149.320	30.634.435	30.740.028	30.019.443	30.019.443	30.019.443	38.610.010	39.837.233	40.112.438	38.458.217	36.957.434	37.186.392	37.186.392	37.186.392	37.772.199	38.591.831	37.418.462	37.105.951	37.781.722	37.781.722	37.781.722	37.781.722
Prihodi od prodaje uglja	27.554.258	26.547.059	29.954.864	30.058.114	29.353.514	29.353.514	29.353.514	37.753.514	38.953.514	39.222.614	37.605.089	36.137.597	36.361.476	36.361.476	36.361.476	36.934.289	37.735.739	36.588.399	36.282.820	36.943.600	36.943.600	36.943.600	36.943.600
Ostali poslovni prihodi	3.067.077	602.260	679.572	681.914	665.929	665.929	665.929	856.496	883.720	889.825	853.129	819.836	824.915	824.915	824.915	837.911	856.093	830.063	823.131	838.122	838.122	838.122	838.122
Poslovni rashodi	35.403.350	33.128.755	33.524.794	27.741.095	23.941.975	22.794.910	22.616.056	23.203.166	23.802.306	24.119.256	24.393.240	24.644.871	25.006.980	25.326.707	25.652.828	25.993.894	26.344.940	26.674.269	27.022.785	27.392.569	27.759.835	28.134.445	28.516.548
Materijalni troškovi	7.563.665	5.723.121	5.214.498	5.262.809	5.261.180	5.261.180	5.261.180	5.914.898	6.239.624	6.240.232	6.236.580	6.233.252	6.233.762	6.233.762	6.233.762	6.235.065	6.236.886	6.234.285	6.233.590	6.235.094	6.235.094	6.235.094	6.235.094
Troškovi primanja zaposlenih	24.550.067	24.302.956	19.218.635	16.250.419	15.124.233	14.696.122	14.527.374	14.292.374	14.578.222	14.869.766	15.167.182	15.470.526	15.779.936	16.095.535	16.417.446	16.745.794	17.080.710	17.422.325	17.770.771	18.126.186	18.488.710	18.858.464	19.235.654
Troškovi usluga	643.530	572.721	570.597	557.692	556.245	556.245	556.245	614.191	621.701	622.165	619.389	616.794	617.201	617.201	617.201	618.238	619.674	617.649	617.098	618.297	618.297	618.297	618.297
Razni troškovi poslovanja	2.646.088	2.449.957	8.520.064	5.662.175	3.000.316	2.278.363	2.271.257	2.381.743	2.362.758	2.387.072	2.370.089	2.324.299	2.376.081	2.380.209	2.384.419	2.394.796	2.407.670	2.400.010	2.401.325	2.412.992	2.417.734	2.422.570	2.427.503
EBITDA	(4.782.015)	(5.979.435)	(2.890.359)	2.998.933	6.077.468	7.224.533	7.403.386	15.406.843	16.034.928	15.993.183	14.064.977	12.312.563	12.179.412	11.859.695	11.533.564	11.776.305	12.246.991	10.744.194	10.083.166	10.389.153	10.021.887	9.647.276	9.265.174
EBITDA margina	-15,6%	-22,0%	-9,4%	9,8%	20,2%	24,1%	24,7%	39,9%	40,3%	39,9%	36,6%	33,3%	32,8%	31,9%	31,0%	31,2%	31,7%	28,7%	27,2%	27,5%	26,5%	25,5%	24,5%
Troškovi amortizacije	7.232.926	7.037.095	9.718.223	6.705.833	5.447.433	5.704.058	4.672.336	6.794.759	6.728.346	6.710.248	6.710.248	6.720.248	6.297.848	6.322.848	3.166.401	2.527.902	2.387.902	2.307.902	2.219.501	1.349.440	780.246	640.989	512.656
EBIT	(12.014.941)	(13.016.531)	(12.608.581)	(3.706.909)	630.036	1.520.475	2.731.051	8.612.085	9.306.582	9.282.934	7.354.729	5.592.314	5.881.563	5.536.836	8.367.163	9.250.403	9.858.989	8.436.291	7.863.665	9.039.712	9.241.641	9.006.287	8.752.518
EBIT margina	-39,2%	-47,9%	-41,2%	-12,1%	2,1%	5,1%	9,1%	22,3%	23,4%	23,1%	19,1%	15,1%	15,8%	14,9%	22,5%	24,5%	25,5%	22,5%	21,2%	23,9%	24,5%	23,8%	23,2%

Izvor: Rudnik uglja Zenica i PwC analiza

6. Investicije i obrtna sredstva

598. Pretpostavke korištene prilikom projekcije investicija su predstavljene u poglavlju Opće pretpostavke u okviru ovog izvještaja i tehničkog opisa datog u Prilogu 6.
599. Pregledi sume projektovanih investicija po rudnicima uglja su predstavljeni u nastavku, dok je struktura investicija po rudnicima prikazana u Prilogu 4 izvještaja.

Ukupan obim projektovanih investicija (000 KM)

Rudnik	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Kakanj	n/a	45.860	8.200	12.721	6.172	4.577	3.397	2.159	1.249	5.080	4.430	5.380
Breza	n/a	23.700	300	24.000	6.665	1.365	1.300	1.100	3.850	1.050	4.250	1.015
Gračanica	n/a	2.600	-	2.600	-	1.500	1.500	600	600	950	1.400	-
Abil Lolić-Bila	n/a	1.353	328	1.678	702	600	300	178	178	400	600	150
Kreka	n/a	26.225	7.150	18.883	8.350	7.700	6.870	4.250	14.090	14.220	11.225	13.625
Đurđevik	n/a	6.400	600	15.170	10.170	1.870	2.920	100	1.000	1.650	2.970	3.670
Zenica	n/a	14.744	5.644	4.560	5.760	1.250	15.000	-	100	650	750	950
Ukupno	n/a	120.882	22.222	79.612	37.819	18.862	31.287	8.387	21.067	24.000	25.625	24.790

Rudnik	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Ukupno
Kakanj	15.530	3.250	2.970	3.610	3.540	12.660	1.880	1.580	950	1.450	146.644
Breza	750	3.250	800	3.320	600	650	1.150	750	1.100	-	80.965
Gračanica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.750
Abil Lolić-Bila	150	200	300	450	-	-	-	-	-	-	7.567
Kreka	4.900	6.200	6.440	4.950	5.000	4.120	4.300	4.820	3.550	2.000	178.868
Đurđevik	1.720	620	1.570	2.450	3.250	1.900	1.100	100	-	800	60.030
Zenica	250	300	-	650	650	250	300	100	-	-	51.908
Ukupno	23.300	13.820	12.080	15.430	13.040	19.580	8.730	7.350	5.600	4.250	537.731

Izvor: Rudnici uglja i PwC analiza

600. Obrtna sredstva su projektovana na osnovu stvarnih dana obrta po rudniku uglja i njihove očekivane normalizacije u toku projektovanog perioda. Potrebno je napomenuti da su obrtna sredstva na dan procjene usklađena sa informacijama menadžmenta i podacima iz revizorskih izvještaja za 2008. godinu (nenaplativa potraživanja, zastarjele zalihe i neproknjižene obaveze), što je predstavljeno u odjelu D (Finansijska analiza) i Prilogu 1 ovog izvještaja.
601. Pregledi investicija u obrtni kapital po rudnicima uglja su predstavljeni u nastavku dok je struktura projektovanog obrtnog kapitala po rudnicima uglja predstavljena u Prilogu 5 ovog izvještaja.

Projekcija investicija u obrtni kapital (000 KM)

Rudnik	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Kakanj	3.922	1.226	982	2.513	979	1.173	937	684	(373)	1.128	1.332	(617)
Breza	(43)	(122)	687	656	6	99	128	(48)	(255)	792	805	(311)
Gračanica	(1.528)	130	209	354	283	(199)	(15)	181	(16)	(15)	(17)	(16)
Abil Lolić-Bila	68	63	177	363	63	116	125	(4)	75	(12)	(12)	(12)
Kreka	1.751	3.191	8.083	5.104	2.740	1.596	(313)	(2.107)	8.384	7.027	(104)	210
Đurđevik	(3.320)	26	678	386	258	1.096	663	(2.291)	65	(37)	(38)	(38)
Zenica	2.285	577	937	918	563	517	1.289	366	(54)	145	181	(114)
Ukupno	3.135	5.090	11.753	10.295	4.891	4.398	2.813	(3.219)	7.826	9.027	2.147	(898)

Rudnik	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Kakanj	(105)	(173)	(636)	(812)	934	180	(708)	44	(89)	(91)
Breza	(31)	(19)	(330)	(449)	547	136	(391)	(21)	(37)	(37)
Gračanica	(11)	(13)	(516)	51	(11)	(11)	(12)	(12)	(12)	(12)
Abil Lolić-Bila	(12)	(11)	(11)	(11)	(7)	(492)	144	(2)	(2)	(2)
Kreka	(724)	(1.529)	(1.463)	6.174	11.436	(143)	(146)	(149)	(152)	(155)
Đurđevik	(8)	(37)	(38)	(38)	(58)	(22)	(21)	(22)	(22)	(22)
Zenica	(26)	(27)	(46)	(112)	(71)	(183)	(103)	(30)	(31)	(31)
Ukupno	(917)	(1.809)	(3.040)	4.803	12.768	(534)	(1.236)	(191)	(344)	(351)

Izvor: Rudnici uglja i PwC analiza

7. Diskontirani novčani tok

602. Kao predstavljeno u prethodnim poglavljima ovog izvještaja, diskontna stopa se procjenjuje kao ponderisani prosječni trošak kapitala primjenjiv na uporedive rudnike uglja, i u ovom konkretnom slučaju je određena na nivou od 17,3%. Ova stopa je korištena za diskontiranje projektovanih neto novčanih tokova rudnika uglja za period od 2009. do 2030. godine, kao i za diskontiranje rezidualne vrijednosti.
603. Opšti opis metode diskontiranog novčanog toka je predstavljena u odjelu E ovog izvještaja. Prema ovoj metodologiji, projekcija investiranog novčanog toka (bez otplate dugova) je rezultirala tržišnom vrijednosti investiranog novčanog toka. U cilju dobijanja tržišne vrijednosti kapitala, potrebno je u prvom koraku oduzeti sve kamatonosne dugove i ostale dugove koji nisu uključeni u projekcije. U drugom koraku je potrebno dodati novac i novčane ekvivalente, kratkoročne i dugoročne investicije i ostala neposlovna sredstva.
604. Da bi se predstavila specifična situacija rudnika uglja u smislu različitosti akumuliranih dugova iz prošlosti, obračun tržišne vrijednosti kapitala se odvijao u dva koraka koristeći sljedeće formule:

➤ Prvi korak:

Tržišna vrijednost investiranog kapitala

- dugoročne i kratkoročne kreditne obaveze
- + novac i novčani ekvivalenti
- + kratkoročne i dugoročne finansijske investicije
- = Tržišna vrijednost kapitala 1

➤ Drugi korak:

Tržišna vrijednost kapitala 1

- akumulirani dug doprinosa za zdravstvo
- akumulirani dug doprinosa za nezaposlenost

- ostale akumulirane obaveze

= Tržišna vrijednost kapitala 2

605. Kao što je objašnjeno u opštim pretpostavkama, akumulirane obaveze za poreze na platu i doprinose za penziono osiguranje do 31. decembra 2008. godine su eliminisane iz kalkulacije u skladu sa Zakonom o finansijskoj konsolidaciji. Također, potencijalne obaveze na osnovu prethodnog granskog kolektivnog ugovora (iz 2005. godine) nisu uključene kao odbitne stavke u DNT kalkulaciji, pošto je samo jedan rudnik proknjižio takav iznos. Generalno, za sve rudnike uglja je potrebna detaljna analiza postojećih i potencijalnih potraživanja zaposlenih za naknadu štete radi utvrđivanja potencijalnih obaveza po osnovu prethodnog granskog kolektivnog ugovora.
606. Sljedeće tabele prikazuju projektovani novčani tok i rezultate procjene na osnovu metode diskontovanog novčanog toka.

Izvršaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Projekcija novčanih tokova - Rudnik uglja Kakanj

u KM	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Residual
Poslovni prihodi	69.218.237	78.028.312	80.529.073	88.685.292	87.743.399	86.866.143	86.038.540	85.218.295	81.278.038	100.363.984	123.449.356	115.767.898	114.686.382	113.615.682	106.228.034	96.762.885	110.310.530	114.173.650	106.114.438	106.114.438	106.114.438	106.114.438	
Poslovni rashodi	67.760.312	66.855.850	64.686.132	62.140.505	60.588.297	58.947.353	59.143.271	59.539.740	58.692.875	71.119.058	85.591.482	82.785.971	83.332.846	84.310.514	81.574.204	77.407.128	85.911.515	89.255.554	85.869.872	86.117.994	87.195.668	88.294.894	
Neto dobit	(2.827.562)	1.774.018	6.599.668	15.300.821	15.703.825	16.536.103	15.154.966	14.097.874	13.814.584	20.333.639	28.208.766	24.909.647	21.822.606	19.948.943	15.887.323	11.746.807	16.364.939	16.001.192	12.123.220	12.492.074	12.743.221	12.756.076	
Profina marža	-4,1%	2,3%	8,2%	17,3%	17,9%	19,0%	17,6%	16,3%	17,0%	20,3%	22,9%	21,9%	19,0%	17,6%	15,0%	12,1%	14,8%	14,0%	11,4%	11,8%	12,0%	12,0%	
plus: Amortizacija	4.285.487	9.201.331	8.509.976	9.543.874	9.706.408	9.546.453	10.056.418	10.014.251	7.235.625	6.651.994	6.514.792	5.304.542	7.106.196	7.139.676	7.001.249	6.303.749	6.215.749	7.138.994	6.774.322	6.116.361	4.759.635	3.646.126	
Bruto novčani tokovi	1.457.925	10.975.349	15.109.644	24.844.696	25.410.233	26.082.556	25.211.384	24.112.135	21.950.209	26.985.633	34.723.557	30.214.188	28.928.802	27.088.618	22.888.571	18.050.556	22.580.688	23.140.186	18.897.542	18.608.435	17.502.857	16.402.202	
minus: Investicije	-	45.860.000	8.200.000	12.720.550	6.171.800	4.577.000	3.397.000	2.158.750	1.248.750	5.080.000	4.430.000	5.380.000	15.530.000	3.250.000	2.970.000	3.610.000	3.540.000	12.660.000	1.880.000	1.580.000	950.000	1.450.000	
minus: Neophodna obrtna sredstva	3.921.906	1.225.841	982.298	2.613.433	978.933	1.172.855	937.260	684.354	(373.288)	1.127.886	1.332.293	(616.674)	(105.167)	(172.540)	(635.923)	(812.488)	933.619	180.398	(707.613)	43.910	(89.481)	(91.270)	
NETO NOVČANI TOKOVI	(2.463.981)	(36.110.493)	5.927.346	9.610.713	18.299.500	20.331.701	20.877.124	21.299.021	20.174.748	20.777.747	28.961.284	25.450.862	13.503.969	24.011.158	20.954.495	15.293.044	18.107.068	10.299.789	17.725.195	16.984.525	16.642.338	15.043.472	15.043.472
Diskontna stopa	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	
Ekspozicija	0,5	1,5	2,5	3,5	4,5	5,5	6,5	7,5	8,5	9,5	10,5	11,5	12,5	13,5	14,5	15,5	16,5	17,5	18,5	19,5	20,5	21,5	
Diskontni faktor	0,92	0,79	0,67	0,57	0,49	0,42	0,35	0,30	0,26	0,22	0,19	0,16	0,14	0,12	0,10	0,08	0,07	0,06	0,05	0,04	0,04	0,03	
Sadašnja vrijednost neto novčanih tokova	(2.275.036)	(28.424.079)	3.977.546	5.498.099	8.905.285	8.453.463	7.400.032	6.427.061	5.197.267	4.563.177	5.422.360	4.062.331	1.837.538	2.785.415	2.032.758	1.285.989	1.301.460	631.122	925.927	756.384	631.837	486.901	
Suma sadašnje vrijednosti neto novčanih tokova																							0,85
Sadašnja vrijednost novčanih tokova u reziduulu																							49
																							2.813.280
Tržišna vrijednost investiranog kapitala																							
minus: Obaveze po kreditima	13.085.631																						
minus: Kratkoročne finansijske obaveze	4.077.776																						
plus: Dugoročna finansijska ulaganja	156.778																						
plus: Kratkoročni finansijski plasmani	350.549																						
plus: Novac i novčani ekvivalenti	1.909.639																						
Tržišna vrijednost sopstvenog kapitala 1	29.949.677																						
minus: Porez na dobit, PDV i ostali porezi	5.915.757																						
Doprinosi za zdravstveno osiguranje	1.629.464																						
Doprinosi za zapošljavanje	3.114.939																						
Ostale KR obaveze	1.171.354																						
minus: Ostale dugoročne obaveze	4.314.067																						
minus: Obaveze po granskom kolektivnom ugovoru*	-																						
plus: Dugoročna razgraničenja	-																						
Tržišna vrijednost sopstvenog kapitala 2	19.719.853																						
Diskontna stopa (PPCK)	17,3%																						
Koeficijent d	0,85																						
Broj godina eksploatacije	49																						
Izvor: Rudnik uglja i PwC analiza																							

Izveštaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Projekcija novčanih tokova - Rudnik uglja Breza

u KM	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Rezidual
Poslovni prihodi	32.978.367	31.273.514	39.951.202	42.548.037	41.596.402	40.673.315	39.777.922	38.909.390	36.670.800	43.444.953	50.907.139	48.653.171	48.653.171	48.653.171	46.254.247	42.897.795	47.702.825	49.073.544	46.215.252	46.215.252	46.215.252	46.215.252	46.215.252
Poslovni rashodi	31.555.883	29.648.413	28.213.660	26.379.341	26.356.046	26.639.574	26.683.502	26.980.096	27.013.183	29.136.393	32.282.690	32.151.262	32.526.498	32.747.989	32.586.569	32.210.030	33.899.952	34.619.317	34.406.982	34.657.711	35.097.360	35.545.802	35.545.802
Neto dobit	(1.230.608)	(4.306.281)	5.820.379	9.522.935	8.637.405	7.750.114	7.370.020	5.744.663	6.285.393	10.084.028	14.128.560	12.119.274	11.772.561	11.605.702	9.328.064	6.977.910	10.226.847	10.777.207	9.115.617	8.947.344	8.703.833	8.875.378	8.875.378
Profita marža	-3.7%	-13.8%	14.6%	22.4%	20.8%	19.1%	18.5%	14.8%	17.1%	23.2%	27.8%	24.9%	24.2%	23.9%	20.2%	16.3%	21.4%	22.0%	19.7%	19.4%	18.8%	19.2%	
plus: Amortizacija	2.653.113	5.933.381	5.270.455	5.587.657	5.643.239	5.422.504	4.905.510	5.546.336	2.673.847	3.104.085	2.926.049	3.036.049	3.046.049	3.009.957	3.303.162	2.934.531	2.439.710	2.479.553	1.679.807	1.616.047	1.446.966	807.919	
Bruto novčani tokovi	1.422.504	1.627.100	11.090.834	15.110.591	14.280.644	13.172.618	12.275.529	11.290.998	8.959.240	13.188.113	17.054.609	15.155.323	14.818.611	14.615.659	12.631.226	9.912.441	12.666.557	13.256.760	10.795.423	10.563.391	10.150.799	9.683.296	9.683.296
minus: Investicije	-	23.700.000	300.000	6.665.000	1.365.000	1.300.000	1.100.000	3.850.000	1.050.000	4.250.000	1.015.000	750.000	3.250.000	800.000	3.320.000	600.000	650.000	1.150.000	750.000	1.100.000	-	807.919	
minus: Neopodno obitna sredstva	(42.951)	(122.198)	687.319	656.153	5.637	99.489	128.168	(47.741)	(255.333)	792.154	804.979	(311.376)	(31.265)	(18.637)	(329.630)	(448.649)	546.582	136.082	(391.058)	(21.094)	(36.632)	(37.354)	
NETO NOVČANI TOKOVI	1.465.455	(21.950.702)	10.103.514	7.789.438	12.910.007	11.773.129	11.047.361	7.488.740	8.164.573	8.145.959	15.234.630	14.716.700	11.599.876	13.834.296	9.640.856	9.761.090	11.469.975	11.970.677	10.436.481	9.484.486	10.187.431	8.912.742	8.912.742
Diskontna stopa	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	
Ekspozent	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	
Diskontni faktor	0.92	0.79	0.67	0.57	0.49	0.42	0.35	0.30	0.26	0.22	0.19	0.16	0.14	0.12	0.10	0.08	0.07	0.06	0.05	0.04	0.04	0.03	
Sadašnja vrijednost neto novčanih tokova	1.353.080	(17.278.315)	6.779.965	4.456.184	6.296.300	4.895.002	3.915.809	2.262.943	2.103.296	1.789.003	2.852.350	2.349.001	1.578.440	1.604.848	953.442	822.961	824.414	733.506	545.181	422.379	386.772	298.472	
Suma sadašnje vrijednosti neto novčanih tokova	29.935.033																						q = 0.85
Sadašnja vrijednost novčanih tokova u rezidualu	1.667.187																						n = 54
Tržišna vrijednost investiranog kapitala	31.602.220																						
minus: Obaveze po kreditima	8.208.306																						
minus: Kratkoročne finansijske obaveze	374.000																						
plus: Kratkoročni finansijski plasmani	2.174																						
plus: Novac i novčani ekvivalenti	1.675.238																						
Tržišna vrijednost sopstvenog kapitala 1	24.697.326																						
minus: Porez na dobit, PDV i ostali porezi	13.062.293																						
Doprinosi za zdravstveno osiguranje	10.443.578																						
Doprinosi za zapošljavanje	1.798.222																						
Ostale KP obaveze	820.493																						
minus: Ostale dugoročne obaveze	-																						
minus: Obaveze po granskom kolektivnom ugovoru*	-																						
plus: Dugoročna razgraničenja	-																						
plus: Dugoročni plasmani	855.327																						
Tržišna vrijednost sopstvenog kapitala 2	12.490.360																						
Diskontna stopa (PPCK)	17.3%																						
Koeficijent q	0.85																						
Broj godina eksploatacije	54																						
Izvor: Rudnik uglja / PuC analiza																							

Izvještaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Projekcija novčanih tokova - Rudnik uglja Gračanica

u KM	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Poslovni prihodi	9.092.263	10.103.371	11.621.518	13.995.583	16.066.964	18.139.012	18.073.628	20.146.990	20.082.907	20.019.464	19.956.656	19.926.527	19.926.527	19.926.527	15.112.496	15.112.496	15.112.496	15.112.496	15.112.496	15.112.496	15.112.496	15.112.496	11.782.756
Poslovni rashodi	8.715.333	9.042.054	9.539.979	10.818.161	12.057.834	13.397.677	13.514.084	14.930.956	15.064.838	15.173.489	15.313.393	15.480.488	15.616.214	15.766.648	13.523.054	12.902.364	13.036.301	13.172.916	13.312.264	13.454.398	13.599.375	13.747.252	12.223.173
Neto dobit	(1.840.212)	(1.303.453)	128.667	949.419	2.068.657	2.565.204	2.245.634	2.769.932	2.533.263	2.555.004	2.215.062	2.330.061	2.213.405	2.249.030	104.387	730.508	682.120	936.571	1.123.547	1.025.257	894.777	761.688	(959.341)
Profita marža	-20.2%	-12.9%	1.1%	6.8%	12.9%	14.1%	12.4%	13.7%	12.6%	12.8%	11.1%	11.7%	11.1%	11.3%	0.7%	4.8%	4.5%	6.2%	7.4%	6.8%	5.9%	5.0%	-8.1%
plus: Amortizacija	2.217.142	2.364.771	1.938.576	2.122.512	1.710.623	1.891.109	2.064.395	2.138.332	2.213.332	2.007.082	2.182.082	1.857.082	1.850.973	1.660.957	1.473.457	1.398.457	1.318.285	898.946	551.848	518.924	518.924	518.924	518.924
Bruto novčani tokovi	376.930	1.061.318	2.067.243	3.071.931	3.779.280	4.456.313	4.310.029	4.908.264	4.746.595	4.562.086	4.397.144	4.187.143	4.064.379	3.909.987	1.577.844	2.128.955	2.000.405	1.835.517	1.675.394	1.544.181	1.413.701	1.280.612	(440.417)
minus: Investicije	2.600.000	-	2.600.000	-	2.600.000	-	1.500.000	600.000	600.000	600.000	950.000	1.400.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.750.000
minus: Neophodna obrtna sredstva	(1.527.849)	129.750	208.670	354.136	282.671	(199.456)	(15.080)	190.774	(15.603)	(15.124)	(16.821)	(16.374)	(11.323)	(12.535)	(515.961)	50.866	(11.161)	(11.384)	(11.611)	(11.844)	(12.081)	(12.322)	(12.322)
NETO NOVČANI TOKOVI	1.904.780	(1.668.432)	1.858.573	117.795	3.496.608	3.155.768	2.825.109	4.127.490	4.162.198	3.627.209	3.013.966	4.203.517	4.075.702	3.922.522	2.093.805	2.078.098	2.011.565	1.846.901	1.687.006	1.556.025	1.425.782	1.292.934	(12.178.095)
Diskontna stopa	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%	17.3%
Ekspozicije	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5
Diskontni faktor	0.92	0.79	0.67	0.57	0.49	0.42	0.35	0.30	0.26	0.22	0.19	0.16	0.14	0.12	0.10	0.08	0.07	0.06	0.05	0.04	0.04	0.03	0.03
Sadašnja vrijednost neto novčanih tokova	1.758.716	(1.313.293)	1.247.196	67.388	1.705.320	1.312.097	1.001.378	1.247.243	1.072.234	796.602	564.299	670.943	554.597	455.032	207.060	175.205	144.583	113.169	88.126	69.296	54.131	41.847	(336.027)
Suma sadašnje vrijednosti neto novčanih tokova	11.697.152																						
Sadašnja vrijednost novčanih tokova u rezidualu	N/A																						
Tržišna vrijednost investiranog kapitala	11.697.152																						
minus: Obaveze po kreditima	4.298.461																						
minus: Ostale dugoročne finansijske obaveze	-																						
minus: Kratkoročne finansijske obaveze	-																						
plus: Kratkoročni finansijski plasmani	6.181																						
plus: Novci i novčani ekvivalenti	99.991																						
Tržišna vrijednost sopstvenog kapitala 1	7.504.863																						
minus: Porez na dobit, PDV i ostali porezi	2.439.781																						
Doprinosi za zdravstveno osiguranje	1.674.756																						
Doprinosi za zapošljavanje	567.457																						
Ostale KP obaveze	197.568																						
minus: Ostale dugoročne obaveze	-																						
minus: Obaveze po građanskom kolektivnom ugovoru	-																						
plus: Dugoročni razgraničenja	-																						
plus: Dugoročni plasmani	-																						
Tržišna vrijednost sopstvenog kapitala 2	5.065.082																						
Diskontna stopa (PPCK)	17.3%																						
Izvor: Rudnik uglja / PwC analiza																							

Izvještaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Projekcija novčanih tokova - Rudnik uglja Bila

u KM	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Residual
Poslovni prihodi	7.057.286	8.604.636	8.538.243	8.472.514	8.407.442	8.343.021	8.279.244	8.216.105	8.153.597	8.029.832	7.908.542	7.789.678	7.673.191	7.559.034	7.447.160	7.337.523	7.276.775	6.551.114	6.551.114	6.551.114	6.551.114	6.551.114	6.551.114
Poslovni rashodi	6.930.461	7.333.167	6.996.736	6.416.511	6.414.215	6.427.803	6.356.739	6.354.481	6.379.672	6.402.860	6.426.319	6.450.060	6.474.054	6.498.333	6.522.887	6.547.720	6.574.627	5.937.845	4.179.814	4.198.598	4.217.533	4.236.619	4.255.705
Neto dobit	(32.785)	847.230	1.070.924	1.404.932	1.260.781	1.113.234	1.161.376	1.104.967	1.056.851	932.229	791.455	729.690	625.268	525.696	446.717	336.520	273.228	315.422	1.922.670	1.959.764	2.014.723	2.029.045	2.044.409
Prostina marža	-0,5%	9,8%	12,3%	16,8%	15,0%	13,3%	14,0%	13,4%	13,0%	11,8%	10,0%	9,4%	8,1%	7,0%	6,0%	4,8%	3,8%	4,8%	28,3%	28,9%	30,8%	30,8%	30,8%
plus: Amortizacija	159.580	330.103	351.592	494.967	592.359	678.291	632.087	633.882	599.647	591.161	602.828	528.861	504.395	476.595	427.920	415.893	398.562	262.800	235.000	175.000	95.000	70.000	70.000
Bruto novčani tokovi	126.825	1.177.332	1.422.516	1.899.999	1.853.140	1.791.526	1.793.463	1.738.850	1.656.498	1.523.391	1.394.283	1.258.551	1.128.663	1.002.290	874.637	752.413	671.790	578.222	2.157.670	2.134.764	2.109.723	2.090.045	2.069.045
minus: Investicije	-	1.353.000	328.000	1.678.000	702.000	600.000	300.000	178.000	178.000	400.000	600.000	150.000	150.000	200.000	300.000	450.000	-	-	-	-	-	-	-
minus: Negodna obrtna sredstva	68.175	62.644	177.201	363.339	62.895	115.875	124.550	(4.079)	75.480	(12.110)	(11.929)	(11.752)	(11.580)	(11.411)	(11.246)	(11.085)	(7.238)	(491.596)	144.474	(1.565)	(1.578)	(1.591)	(1.591)
NETO NOVČANI TOKOVI	58.650	(238.312)	917.315	(141.440)	1.088.245	1.075.651	1.368.913	1.564.929	1.403.017	1.135.500	806.212	1.120.303	991.242	813.701	585.883	313.498	678.028	1.069.818	2.013.196	2.136.330	2.111.301	2.021.636	2.021.636
Diskontna stopa	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%
Ekspozent	0,5	1,5	2,5	3,5	4,5	5,5	6,5	7,5	8,5	9,5	10,5	11,5	12,5	13,5	14,5	15,5	16,5	17,5	18,5	19,5	20,5	21,5	22,5
Diskontni faktor	0,92	0,79	0,67	0,57	0,49	0,42	0,35	0,30	0,26	0,22	0,19	0,16	0,14	0,12	0,10	0,08	0,07	0,06	0,05	0,04	0,04	0,03	0,03
Sadašnja vrijednost neto novčanih tokova	54.153	(187.585)	615.564	(80.915)	530.745	447.231	485.220	472.889	361.435	249.377	150.946	178.817	134.882	94.393	57.942	26.431	48.806	65.553	105.165	95.139	80.157	65.433	65.433
Suma sadašnje vrijednosti neto novčanih tokova	4.051.777																						0,85
Sadašnja vrijednost novčanih tokova u rezidualu	378.224																						151
Tržišna vrijednost investiranog kapitala	4.430.002																						378.224
minus: Obaveze po kreditima	136.272																						
minus: Ostale dugoročne finansijske obaveze																							
minus: Kratkoročne finansijske obaveze	13.971																						
plus: Kratkoročni finansijski plasmani	1.395																						
plus: Novac i novčani ekvivalenti	27.456																						
Tržišna vrijednost sopstvenog kapitala 1	4.308.610																						
minus: Porez na dobit, PDV i ostali porezi	3.546.297																						
Doprinosi za zdravstveno osiguranje	2.921.191																						
Doprinosi za zapošljavanje	518.805																						
Ostale KIF obaveze	106.301																						
minus: Ostale dugoročne obaveze	-																						
minus: Obaveze po granskom kolektivnom ugovoru*	-																						
plus: Dugoročna razgraničenja	-																						
plus: Dugoročni plasmani	-																						
Tržišna vrijednost sopstvenog kapitala 2	762.313																						
Diskontna stopa (PPCn)	17,30%																						
Koeficijent q	0,85																						
Broj godina eksploatacije	151																						

Izvor: Rudnik uglja i PwC analiza

Izvještaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Projekcija novčanih tokova - Rudnik uglja Kreka

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Rezidual
Poslovi prihodi	139.823.954	134.053.869	139.425.704	134.623.399	126.658.197	123.543.638	112.463.977	98.269.757	148.181.957	191.812.873	191.812.873	191.812.873	183.591.503	175.370.134	167.200.149	198.876.687	205.316.401	205.316.401	205.316.401	205.316.401	205.316.401	205.316.401	
Poslovi rashodi	133.237.454	119.181.592	111.319.758	104.204.846	99.937.489	92.552.418	86.525.917	80.601.914	108.048.806	135.446.614	136.713.400	134.156.523	121.609.536	118.957.414	115.453.244	124.760.355	158.902.552	160.640.080	162.412.358	164.220.081	166.063.959	167.844.715	
Neto dobit	(7.880.821)	(7.376.367)	9.894.587	11.770.777	8.405.679	12.432.848	7.745.679	855.635	21.184.881	35.820.092	34.769.984	36.523.031	40.591.265	35.644.268	31.198.773	51.590.864	80.735.665	80.104.869	83.181.122	82.721.579	83.547.128	83.395.839	
Profitna marža	-5,7%	-5,5%	7,1%	8,7%	6,8%	10,1%	6,9%	0,9%	14,3%	18,7%	18,1%	19,0%	22,1%	20,3%	16,7%	25,9%	30,4%	30,2%	31,4%	31,2%	31,5%	31,4%	
plus: Amortizacija	14.567.921	22.248.644	17.111.961	17.339.811	17.481.065	17.176.944	17.331.750	16.717.138	16.594.395	16.566.157	16.466.157	17.075.204	16.880.561	16.907.878	17.081.602	16.793.150	16.707.554	15.670.911	16.480.574	9.183.455	6.422.300	4.709.643	
Bruto novčani tokovi	6.598.500	14.872.277	27.006.547	29.110.588	25.888.744	29.609.792	25.077.429	17.876.772	37.778.276	52.386.249	51.236.141	53.598.235	57.471.827	52.552.246	48.280.375	68.384.014	97.443.219	95.775.780	93.661.696	91.905.033	89.969.428	88.105.482	
minus: Investicije	-	26.225.000	7.150.000	18.883.000	8.350.000	7.700.000	6.870.000	4.250.000	14.090.000	14.220.000	11.225.000	13.625.000	4.900.000	6.200.000	6.440.000	4.950.000	5.000.000	4.120.000	4.300.000	4.820.000	3.550.000	2.000.000	
minus: Neophodna obrtna sredstva	1.750.976	3.191.462	8.082.568	5.104.443	2.739.852	1.596.327	(313.381)	(2.106.813)	8.384.111	7.026.588	(104.119)	210.154	(724.682)	(1.529.127)	(1.462.665)	6.173.962	11.435.713	(142.810)	(145.667)	(148.589)	(151.552)	(154.583)	
NETO NOVČANI TOKOVI	4.835.524	(14.544.185)	11.773.860	5.123.145	14.796.892	20.313.465	18.520.810	15.429.585	15.305.164	31.139.661	40.115.260	39.763.081	53.295.909	47.881.373	43.303.040	57.260.051	81.007.506	91.796.591	89.587.363	87.233.613	86.570.979	86.260.065	86.260.065
Diskontna stopa	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	
Ekspozient	0,5	1,5	2,5	3,5	4,5	5,5	6,5	7,5	8,5	9,5	10,5	11,5	12,5	13,5	14,5	15,5	16,5	17,5	18,5	19,5	20,5	21,5	
Diskontni faktor	0,92	0,79	0,67	0,57	0,49	0,42	0,35	0,30	0,26	0,22	0,19	0,16	0,14	0,12	0,10	0,08	0,07	0,06	0,05	0,04	0,04	0,03	
Sadašnja vrijednost neto novčanih tokova	4.464.723	(11.448.336)	7.900.931	2.930.850	7.216.547	8.445.881	6.564.821	4.662.503	3.942.801	6.838.845	7.510.701	6.346.772	7.252.182	5.554.480	4.282.498	4.827.614	5.822.481	5.624.978	4.675.688	3.884.835	3.286.723	2.791.917	
Suma sadašnje vrijednosti neto novčanih tokova	103.380.436																						q = 0,05
Sadašnja vrijednost novčanih tokova u rezidualu	16.137.964																						n = 69
Tržišna vrijednost investiranog kapitala	119.518.400																						16.137.964
minus: Obaveze po kreditima	33.892.057																						
minus: Ostale dugoročne obaveze	69.902																						
minus: Kratkoročne finansijske obaveze	10.008.053																						
plus: Dugoročna finansijska ulaganja	520.688																						
plus: Kratkoročni finansijski plasmani	8.379																						
plus: Novac i novčani ekvivalenti	102.046																						
Tržišna vrednost sopstvenog kapitala 1	76.179.501																						
minus: Dugoročna rezerviranja	-																						
minus: Porez na dobit, PDV i ostali porezi	36.024.747																						
Doprinosi za zdravstveno osiguranje	24.881.404																						
Doprinosi za zapošljavanje	6.841.122																						
Ostale KR obaveze	7.332.221																						
minus: Obaveze po građanskom kolektivnom ugovoru	-																						
plus: Dugoročna razgraničenja	-																						
Tržišna vrednost sopstvenog kapitala 2	37.144.754																						
Diskontna stopa (PPCC)	17,3%																						
Koeficijent q	0,85																						
Bruto godišnja eksploatacija	69																						
Izvor: Rudnik uglja i P&C analiza	69																						

Izvor: Rudnik uglja i PwC analiza

Izvještaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Projekcija novčanih tokova - Rudnik uglja Đurđevik

u KM	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Rezidual
Poslovni prihodi	36.483.817	36.886.297	36.579.996	36.277.065	35.977.466	39.297.487	40.812.605	31.659.465	31.420.605	31.184.372	30.950.738	30.719.673	30.491.151	30.265.142	30.041.619	29.820.555	29.346.497	29.346.497	29.346.497	29.346.497	29.346.497	29.346.497	29.346.497
Poslovni rashodi	34.245.975	34.406.127	28.109.716	26.857.790	26.446.443	26.663.483	27.333.371	24.290.444	23.258.877	23.474.484	23.694.492	23.918.990	23.786.879	24.013.401	24.244.541	24.480.390	24.710.511	24.971.663	25.225.497	25.484.409	25.748.498	26.017.870	
Neto dobit	(28.886)	(486.559)	4.953.196	4.011.747	2.889.830	5.432.013	6.028.470	535.224	2.279.597	2.874.909	3.067.895	3.966.736	3.884.465	3.499.688	3.425.741	2.926.698	2.191.437	2.072.222	1.690.771	1.973.308	1.902.128	1.910.193	
Prostina marža	-0,1%	-1,3%	13,9%	11,1%	8,0%	13,6%	14,8%	1,7%	7,3%	9,2%	9,9%	12,9%	12,7%	11,6%	11,4%	9,9%	7,5%	7,1%	6,8%	6,7%	6,3%	6,3%	
plus: Amortizacija	2.266.729	2.966.729	2.966.729	4.061.779	6.320.101	6.598.434	6.780.934	6.774.528	5.628.842	4.516.545	3.847.485	2.393.199	2.388.199	2.363.199	1.980.699	2.086.096	2.201.056	2.072.366	2.242.366	1.669.524	1.484.524	1.206.190	
Bruto novčani tokovi	2.237.843	2.480.169	7.919.925	8.973.525	9.209.931	12.030.447	12.809.404	7.309.552	7.908.439	7.390.454	6.915.369	6.359.935	6.272.664	5.862.887	5.416.440	5.014.754	4.392.493	4.144.587	3.933.136	3.642.832	3.396.651	3.116.384	
minus: Investicije	-	6.400.000	600.000	15.170.000	10.170.000	1.870.000	2.920.000	100.000	1.000.000	1.650.000	2.970.000	3.670.000	1.720.000	620.000	1.570.000	2.450.000	3.250.000	1.900.000	1.100.000	100.000	-	800.000	
minus: Negopodna obrtna sredstva	(3.319.736)	25.873	678.004	385.523	257.775	1.095.797	662.856	(2.290.988)	64.911	(37.386)	(37.539)	(37.702)	(7.775)	(37.455)	(37.635)	(37.825)	(58.154)	(21.746)	(21.151)	(21.574)	(22.005)	(22.445)	
NETO NOVČANI TOKOVI	5.557.579	(3.945.703)	6.641.921	(6.581.998)	(1.217.845)	9.064.650	9.226.549	9.500.541	6.843.528	5.777.839	3.982.908	2.727.637	4.560.439	5.280.341	3.884.075	2.602.579	1.200.647	2.266.334	2.854.287	3.564.406	3.408.656	2.338.829	2.338.829
Diskontna stopa	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	
EkspONENT	0,5	1,5	2,5	3,5	4,5	5,5	6,5	7,5	8,5	9,5	10,5	11,5	12,5	13,5	14,5	15,5	16,5	17,5	18,5	19,5	20,5	21,5	22,5
Diskontni faktor	0,92	0,79	0,67	0,57	0,49	0,42	0,35	0,30	0,26	0,22	0,19	0,16	0,14	0,12	0,10	0,08	0,07	0,06	0,05	0,04	0,04	0,03	0,03
Sadašnja vrijednost neto novčanih tokova	5.131.409	(3.105.828)	4.457.062	(3.765.431)	(593.952)	3.768.877	3.270.410	2.870.868	1.762.978	1.268.920	745.712	435.371	620.557	612.546	384.120	219.424	86.297	138.870	149.102	158.736	129.412	75.699	
Suma sadašnje vrijednosti neto novčanih tokova	18.821.161																						q = 0,85
Sadašnja vrijednost novčanih tokova u rezidualu	437.568																						n = 104
Tržišna vrijednost investiranog kapitala	19.258.729																						437.568
minus: Obaveze po kreditima	5.344.831																						
minus: Ostale dugoročne finansijske obaveze	2.921.338																						
minus: Kratkoročne finansijske obaveze	2.895.999																						
plus: Kratkoročni finansijski plasmani	1.626																						
plus: Novac i novčani ekvivalenti	1.922.729																						
Tržišna vrijednost sopstvenog kapitala 1	10.020.916																						
minus: Porez na dobit, PDV i ostali porezi	4.913.127																						
Doprinos za zdravstveno osiguranje	2.005.045																						
Doprinos za zapošljavanje	956.769																						
Ostale KR obaveze	951.292																						
minus: Ostale dugoročne obaveze	-																						
minus: Obaveze po grantnom kolektivnom ugovoru	-																						
plus: Dugoročna razgraničenja	-																						
plus: Dugoročni plasmani	-																						
Tržišna vrijednost sopstvenog kapitala 2	5.107.789																						
Diskontna stopa (PPCK)	17,30%																						
Koeficijent q	0,85																						
Bla godina eksploatacije	104																						
Dvor. Rudnik uglja i PWC analiza																							

Izveštaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Projekcija novčanih tokova - Rudnik uglja Zenica

u KM	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Rezidual
Poslovni prihodi	27.149.320	30.634.435	30.740.028	30.019.443	30.019.443	30.019.443	38.610.010	39.837.233	40.112.438	38.458.217	36.957.434	37.186.392	37.186.392	37.186.392	37.772.199	38.591.831	37.418.462	37.105.951	37.781.722	37.781.722	37.781.722	37.781.722	37.781.722
Operativni troškovi	33.128.755	33.524.794	27.741.095	23.941.975	22.794.910	22.616.056	23.203.166	23.802.306	24.119.256	24.393.240	24.644.871	25.006.980	25.326.707	25.652.828	25.993.894	26.344.940	26.674.269	27.022.789	27.392.569	27.759.835	28.134.445	28.516.548	
Neto dobit	(13.016.531)	(12.690.581)	(3.706.900)	567.022	1.368.427	2.457.946	7.790.876	8.375.924	8.394.641	6.519.256	5.033.083	5.293.407	4.983.153	7.530.447	8.325.363	8.873.090	7.592.662	7.077.298	8.135.741	8.317.477	8.105.659	7.877.266	
Profina marža	47,9%	41,2%	-12,1%	1,9%	4,6%	8,2%	20,1%	21,0%	20,6%	17,2%	13,6%	14,2%	13,4%	20,3%	22,0%	23,0%	20,3%	19,1%	21,5%	22,0%	21,5%	20,8%	
plus: Amortizacija	7.037.095	9.719.223	6.705.833	5.447.433	5.704.058	4.672.336	6.794.759	6.729.346	6.710.248	6.710.248	6.720.248	6.297.848	6.322.848	3.166.401	2.527.902	2.387.902	2.307.902	2.219.501	1.349.440	780.246	640.989	512.655	
Bruto novčani tokovi	(5.979.435)	(2.890.358)	2.998.933	6.014.465	7.072.485	7.130.281	14.545.635	15.104.270	15.064.889	13.329.504	11.753.331	11.591.255	11.306.001	10.696.847	10.853.265	11.260.993	9.900.564	9.296.800	9.485.181	9.097.723	8.746.648	8.389.922	
minus: Investicije	-	14.743.500	5.644.000	4.560.000	5.760.000	1.250.000	15.000.000	-	100.000	650.000	750.000	950.000	250.000	300.000	-	650.000	650.000	250.000	300.000	100.000	-	-	
minus: Neophodna obrtna sredstva	2.284.884	576.624	936.845	917.823	562.756	517.095	1.288.581	365.638	(53.843)	144.539	180.525	(113.939)	(26.279)	(26.804)	(46.478)	(111.627)	(71.489)	(183.085)	(103.021)	(30.186)	(30.790)	(31.405)	
NETO NOVČANI TOKOVI	(8.264.319)	(18.219.483)	(3.581.912)	536.642	749.729	5.363.186	(1.742.947)	14.738.632	15.018.733	12.534.965	10.822.807	10.755.195	11.082.280	10.423.652	10.899.744	10.722.629	9.322.953	9.229.884	9.298.262	9.027.909	8.777.436	8.421.327	8.421.327
Diskontna stopa	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	17,3%	
EkspONENT	0,5	1,5	2,5	3,5	4,5	5,5	6,5	7,5	8,5	9,5	10,5	11,5	12,5	13,5	14,5	15,5	16,5	17,5	18,5	19,5	20,5	21,5	22,5
Diskontni faktor	0,92	0,79	0,67	0,57	0,49	0,42	0,35	0,30	0,26	0,22	0,19	0,16	0,14	0,12	0,10	0,08	0,07	0,06	0,05	0,04	0,04	0,03	0,03
Sadašnja vrijednost neto novčanih tokova	(7.630.589)	(14.334.232)	(2.403.642)	307.002	365.648	2.229.892	(617.799)	4.453.711	3.869.013	2.752.910	2.026.333	1.716.687	1.508.009	1.209.196	1.077.941	904.028	670.030	565.563	485.197	402.046	333.241	272.567	
Suma sadašnje vrijednosti neto novčanih tokova	162.753																						q = 0,85
Sadašnja vrijednost novčanih tokova u rezidualu	1.575.233																						n = 54
Tržišna vrijednost investiranog kapitala	1.737.986																						
minus: Obaveze po kreditima	327.228																						
minus: Kratkoročne finansijske obaveze	637.997																						
plus: Dugoročna finansijska ulaganja	-																						
plus: Kratkoročni finansijski plasmani	-																						
plus: Novac i novčani ekvivalenti	741.326																						
Tržišna vrijednost sopstvenog kapitala 1	1.514.087																						
minus: Doprinosi za zdravstveno osiguranje	13.785.655																						
minus: Doprinosi za zapošljavanje	3.019.234																						
minus: Porezi na plaće	2.708.962																						
minus: Ostale obaveze	1.802.301																						
minus: Obaveze po granskom kolektivnom ugovoru	-																						
Tržišna vrijednost sopstvenog kapitala 2	(19.802.065)																						
Diskontna stopa (PPCK)	17,3%																						
Koeficijent q	0,85																						
Broj godina eksploatacije	54																						
Izvor: Rudnik uglja / PwC analiza																							

607. Cjelokupan pregled rezultata procjene zasnovan na primjeni metode diskontiranog novčanog toka je predstavljen u tabeli u nastavku:

DNT rezultati (000 KM)

Rudnik	Investirani kapital	Sopstveni kapital 1	Sopstveni kapital 2
Kakanj	44.696	29.950	19.720
Breza	31.602	24.697	12.490
Gračanica	11.697	7.505	5.065
Abil Lolić-Bila	4.430	4.309	762
Kreka	119.518	76.180	37.145
Đurđevik	19.259	10.021	5.108
Zenica	1.738	1.514	-19.802

Izvor: Rudnici uglja i PwC analiza

II. Tržišni pristup

608. Kao što je spomenuto u dijelu Metodologija procjene, tržišni pristup utvrđuje tržišnu vrijednost kompanije koja je predmet procjene na osnovu poređenja sa uporedivim kompanijama koje posluju u sličnoj industriji a čije se akcije kotiraju na berzama (metod uporedivih kompanija) ili koje su bile predmet javne ili privatne transakcije (metod uporedivih transakcija).
609. Analiza tržišnih multiplikatora kompanija koje se bave sličnom djelatnošću omogućava uvid u percepciju tržišnih investitora pa posljedično mogu poslužiti kao indikator vrijednosti predmeta procjene.
610. U ovom konkretnom slučaju, primarni kriterijumi za odabir uporedivih kompanija i transakcija čiji su predmet bile uporedive kompanije su:
- Sve kompanije posluju u okviru rudarske industrije;
 - Minimum neophodnih finansijskih podataka u vezi sa poslovanjem svake uporedive kompanije mora biti dostupan: cijena i broj akcija kojima se trguje na tržištu na dan procjene i osnovni operativni i finansijski indikatori iz posljednjeg izvještaja o poslovanju;
 - Transakcija čiji je predmet uporediva kompanija mora biti finalizovana do 31.12.2008. godine;
 - Transakcija čiji je predmet uporediva kompanija mora podrazumijevati kupoprodaju većinskog udjela.

1. Metod uporedivih kompanija

611. Na osnovu definisanih kriterijuma za odabir uporedivih kompanija izvršena je detaljna analiza profila kompanija, njihovih finansijskih podataka i ostalih dostupnih informacija, sve u cilju identifikacije manjeg broja kompanija koje su u dovoljnoj mjeri uporedive sa predmetom procjene.
612. Proces selekcije kompanija koje su uporedive sa predmetom procjene a čiji podaci će se koristiti za primjenu metode uporedivih kompanija izvršen je prilikom utvrđivanja grupe uporedivih kompanija za svrhe utvrđivanja prosječne ponderisane cijene kapitala (dio F ovog Izvještaja). Međutim, prilikom izbora uporedivih kompanija za primjenu tržišnog metoda procjene uzete su u obzir i dodatne kompanije imajući u vidu da su uporedive i da sadrže odgovarajući nivo finansijskih podataka neophodan za izračunavanje tržišnih multiplikatora.

613. Konkretno, izabrano je 20 uporedivih kompanija koje su dalje korištene u procesu analize indikativnog raspona vrijednosti rudnika uglja koji su predmet procjene.
614. Odabrane kompanije, uporedive sa predmetnim rudnicima uglja, su sljedeće:
1. Arch Coal Inc
 2. Raskadskaya-ClS
 3. Kuzbassrazrezugol
 4. Southern Kuzbass Coal Co-Brd
 5. Belon-ClS
 6. Coal Mine Chervonoarmiyska
 7. Coal Mine Komsolots Donbasa
 8. Rudnik Kovin Ad Kovin
 9. New World Resources Nv-A
 10. Uk Coal Plc
 11. Energybuild Group Plc
 12. Peabody Energy Corp
 13. Massey Energy Co
 14. Foundation Coal Holdings Inc
 15. Alliance Resource Partners
 16. Patriot Coal Corp
 17. James River Coal Co
 18. International Coal Group Inc
 19. Westmoreland Coal Co
 20. Consolidated Energy Inc.
615. Osnovni opis devet odabranih kompanija je prikazan u dijelu F ovog izvještaja. Opis ostalih 11 uporedivih kompanija je dat u nastavku.
616. **Raskadskaya** je kompleks za eksploataciju i obogaćivanje uglja lociran u Kemerovo regionu u Rusiji.
617. **Kuzbassrazrezugol** proizvodi ugalj sa površinskih kopova koji se nalaze u oblasti Kuzbas u Sibiru.
618. **Southern Kuzbass Coal Company** eksploatiše uglja u Kuzbas regionu.
619. **Belon OJSC** eksploatiše i prerađuje ugalj. Kompanija proizvodi ugalj za parne kotlove i koks. Belon takođe proizvodi cigle, šljunak i čelik.

- 620. **Coal Mine Chervonoarmiyska** kompanija koja se bavi eksploatacijom i proizvodnjom uglja kao i istraživanjima. Kompanija se nalazi u Donjeck regionu u Ukrajini.
- 621. **Coal Mine Komsomolets Donbasa** se bavi podzemnim rudarstvom i preradom uglja. Proizvode prodaje kako na domaćem tako i na stranom tržištu. Kompanija se nalazi u Donjeck regionu u Ukrajini.
- 622. **Rudnik Kovin a.d. Kovin** je kompanija koja se bavi eksploatacijom i proizvodnjom uglja u Srbiji.
- 623. **New World Resources NV's** kao osnovnu djelatnost vrši eksploataciju i proizvodnju antracitnih ugljeva i koksa. Kompanija, putem svojih podružnica, proizvodi koksni ugalj i ugalj za parne kotlove. Koksni ugalj se koristi kao sirovina u proizvodnji čelika, dok se ugalj za parne kotlove prodaje javnim preduzećima za proizvodnju električne energije, industrijskim potrošačima i ostalim proizvođačima struje.
- 624. **Energybuild Group PLC** je rudarska kompanija koja razvija podzemne rudnike sa rezervama antracitnih ugljeva u Južnom Velsu.
- 625. **Patriot Coal Corporation** je kompanija koja se bavi proizvodnjom uglja i posluje u Centralnim i Sjevernim Apalačima i u basenu Ilinoisa.
- 626. **Consolidated Energy, Inc.**, putem svojih podružnica eksploatiše ugalj. Kompanija posluje na teritoriji istočnog Kentakija
- 627. Pregled najznačajnijih finansijskih pokazatelja za odabrane uporedive kompanije prikazan je u nastavku.

Pregled finansijskih pokazatelja uporedivih kompanija

Kompanija	Država	Investirani kapital (IK)	Prihodi	EBITDA	EBIT	Neto prihod	EBITDA /Prihodi	EBIT /Prihodi	Neto prihod/ prihodi
		<i>Eur mil</i>	<i>Eur mil</i>	<i>Eur mil</i>	<i>Eur mil</i>	<i>Eur mil</i>	%	%	%
Arch Coal Inc	SAD	4.455	1.849	380	291	170	20,5%	15,7%	9,2%
Raspadskaya-Clis	RU	1.727	573	348	538	175	60,6%	93,9%	30,5%
Kuzbassrazrezugol-\$	RU	2.328	909	164	109	45	18,0%	12,0%	5,0%
Southern Kuzbass Coal Co-Brd	RU	1.068	572	n.a.	35	22	n.a.	6,2%	3,9%
Belon-Clis	RU	1.025	387	67	36	19	17,3%	9,2%	4,9%
Coal Mine Chervonoarmiyska	UK	1.416	217	38	8	8	17,5%	3,7%	3,6%
Coal Mine Komsolets Donbasa	UK	632	112	39	21	6	34,5%	18,4%	5,2%
Rudnik Kovin Ad Kovin	SRB	26	4	1	n.a.	0	19,1%	n.a.	0,8%
New World Resources Nv-A	NE	2.649	1.621	488	518	349	30,1%	32,0%	21,5%
UK Coal Plc	VB	1.172	483	n.a.	n.a.	68	n.a.	n.a.	14,1%
Energybuild Group Plc	VB	46	7	0	1	n.a.	1,2%	14,4%	n.a.
Peabody Energy Corp	SAD	10.943	3.322	636	981	348	19,2%	29,5%	10,5%
Massey Energy Co	SAD	2.243	1.785	311	285	61	17,4%	15,9%	3,4%
Foundation Coal Holdings Inc	SAD	1.698	1.100	200	63	9	18,2%	5,7%	0,8%
Alliance Resource Partners	SAD	1.015	762	186	103	125	24,4%	13,5%	16,3%
Patriot Coal Corp	SAD	810	911	100	116	21	11,0%	12,7%	2,3%
James River Coal Co	SAD	301	384	11	n.a.	n.a.	2,9%	n.a.	n.a.
International Coal Group Inc	SAD	806	670	44	n.a.	n.a.	6,5%	n.a.	n.a.
Westmoreland Coal Co	SAD	274	364	21	0	n.a.	5,7%	0,1%	n.a.
Consolidated Energy Inc	SAD	16	4	n.a.	n.a.	4	n.a.	n.a.	94,4%
1. kvartal							11,0%	7,7%	3,5%
Medijana							18,0%	13,5%	5,1%
Aritmetička sredina							19,1%	18,9%	14,2%
3. kvartal							20,5%	17,2%	14,7%
Standardna devijacija %							73,2%	119,2%	162,0%

Izvor: Bloomberg - prosjeci za dvije godine

628. Naredni korak u primjeni metode uporedivih kompanija je proračun multiplikatora na bazi podataka za prethodno izabrane kompanije. Tržišni multiplikatori predstavljaju odnos investiranog kapitala (IK) i finansijskih performansi kompanije, koji se primjenjuju na poslovne rezultate predmeta procjene kako bi se utvrdila njegova tržišna vrijednost.
629. Utvrđivanje multiplikatora bazirano je na dostupnim informacijama na dan 31.12.2008. godine. Primjenili smo dole navedene tržišne multiplikatore:
- IK u odnosu na Prihode od prodaje (multiplikator prihoda);
 - IK u odnosu na EBITDA (EBITDA multiplikator); i
 - IK u odnosu na EBIT (EBIT multiplikator).
630. Utvrđeni multiplikatori grupe uporedivih kompanija prikazani su u narednoj tabeli.

Uporedive kompanije - odabrani multiplikatori

Kompanija	Država	IK/Prihod	IK/EBITDA	IK/EBIT
Arch Coal Inc	SAD	2,41	11,74	15,33
Raspadskaya-Clis	RU	3,01	*ex	ex
Kuzbassrazrezugol-\$	RU	2,56	14,24	21,36
Southern Kuzbass Coal Co-Brd	RU	1,87	n.a.	30,09
Belon-Clis	RU	2,65	15,27	28,63
Coal Mine Chervonoarmiyska	UK	6,52	37,24	ex
Coal Mine Komslets Donbasa	UK	5,65	16,37	30,72
Rudnik Kovin Ad Kovin	SRB	7,05	36,82	n.a.
New World Resources Nv-A	NE	1,63	ex	ex
Uk Coal Plc	VB	2,43	n.a.	n.a.
Energybuild Group Plc	VB	6,59	ex	45,78
Peabody Energy Corp	SAD	3,29	ex	ex
Massey Energy Co	SAD	1,26	7,21	7,88
Foundation Coal Holdings Inc	SAD	1,54	8,50	27,16
Alliance Resource Partners	SAD	1,33	5,47	9,86
Patriot Coal Corp	SAD	0,89	ex	ex
James River Coal Co	SAD	0,78	27,42	n.a.
International Coal Group Inc	SAD	1,20	18,49	n.a.
Westmoreland Coal Co	SAD	0,75	13,24	ex
Consolidated Energy Inc	SAD	3,72	n.a.	n.a.
1. kvartal		1,31	10,9	15,3
Medijana		2,42	14,8	27,2
Aritmetička sredina		2,86	17,7	24,1
3. kvartal		3,40	20,7	30,1
Standardna devijacija %		71%	61%	49%

*isključen iz analize

Izvor: Bloomberg,

631. Medijana za multiplikator prihoda, EBITDA i EBIT multiplikator grupe kompanija uporedivih sa predmetnim rudnicima uglja za finansijsku 2008. godinu, kada se pojedine vanredne stavke isključe, iznose 2,42; 14,8; i 27,2; respektivno.
632. Nakon što su uporedive kompanije izabrane i relevantni multiplikatori utvrđeni, indikativna vrijednosti predmetnih rudnika uglja se utvrđuje množenjem svakog izabranog multiplikatora sa relevantnim finansijskim rezultatom svakog pojedinačnog rudnika uglja ostvarenim u 2008. godini.
633. Pregled rezultata vrijednosti predmetnih rudnika uglja kada se primjenjeni metod uporedivih kompanija, a na osnovu izabranih multiplikatora, je prikazan u narednoj tabeli.

Vrijednost investiranog kapitala rudnika uglja koji su predmet procjene

Rudnik uglja	IK/Prihod	IK/EBITDA	IK/EBIT		DR finansijske obaveze	DR rezervisanja	KR finansijske obaveze	Doprinosi za zdrav. osig.	Doprinos za osig. od nezapos.	Ostali porezi
Medijana odabrane grupe kompanija	2,42	14,75	27,16							
Relevantni podaci rudnika (000 KM)				2. Minus: obaveze rudnika uglja (000 KM)						
Kakanj	67.652	(2.363)	(4.893)	Kakanj	13.086	42.179	4.078	1.629	3.115	1.171
Breza	32.410	(1.387)	(3.055)	Breza	8.208	-	374	10.444	1.798	820
Gračanica	12.469	2.221	953	Gračanica	4.298	-	-	1.675	567	198
Abid Lolić - Bila	5.316	(1.113)	(1.366)	Abid Lolić - Bila	136	-	14	2.921	519	106
Kreka	122.223	(2.658)	(18.566)	Kreka	33.962	3.264	10.008	24.861	6.841	7.332
Đurđevik	36.693	2.132	(129)	Đurđevik	8.266	-	2.896	3.005	957	951
Zenica	30.621	(4.782)	(12.015)	Zenica	327	10.169	638	7.507	2.428	1.212
					DR potraživanja	KR potraživanja	Gotovina i got. ekvival.	finansijska potraživanja		
1. Preliminarna vrijednost IK rudnika uglja (000 KM)				3. Plus: potraživanja i gotovina rudnika uglja (000 KM)						
Kakanj	163.629	N/A	N/A	Kakanj	157	40.947	1.910	351		
Breza	78.390	N/A	N/A	Breza	-	855	1.675	2		
Gračanica	30.158	32.763	25.875	Gračanica	-	505	100	6		
Abid Lolić - Bila	12.859	N/A	N/A	Abid Lolić - Bila	-	-	27	1		
Kreka	295.619	N/A	N/A	Kreka	521	3.264	102	8		
Đurđevik	88.748	31.459	N/A	Đurđevik	-	-	1.923	2		
Zenica	74.064	N/A	N/A	Zenica	-	-	741	-		
4. Preliminarna vrijednost IK rudnika uglja bez duga (000 KM)				5. Plus kontrolna premija (20%)						
Kakanj	141.735	N/A	N/A	Kakanj	170.082	N/A	N/A			
Breza	59.278	N/A	N/A	Breza	71.133	N/A	N/A			
Gračanica	24.032	26.025	19.137	Gračanica	28.838	31.230	22.964			
Abid Lolić - Bila	9.191	N/A	N/A	Abid Lolić - Bila	11.029	N/A	N/A			
Kreka	213.245	N/A	N/A	Kreka	255.894	N/A	N/A			
Đurđevik	74.597	15.384	N/A	Đurđevik	89.516	18.461	N/A			
Zenica	52.523	N/A	N/A	Zenica	63.028	N/A	N/A			

Izvor: Bloomberg, rudnici uglja i PwC analiza

2. Metod uporedivih transakcija

634. Primjenom metode uporedivih transakcija indikativna vrijednosti predmeta procjene utvrđuje se na osnovu podataka o uporedivim transakcijama kao i na osnovu cijene koja se nudi na tržištu za kupovinu kontrolnog udjela u uporedivim kompanijama koje su ponuđene na prodaju. Kao i kod metode uporedivih kompanija, ovaj proces zapravo predstavlja proces kalkulacije relevantnih multiplikatora koji se zatim primenjuju na finansijske pokazatelje predmeta procjene kako bi se utvrdila njegova vrijednost.
635. Utvrđeno je da ukupno 10 transakcija zadovoljava sve napred pomenute kriterijumima uporedivosti. Odabrane uporedive transakcije prikazane su u narednoj tabeli.

Odabrane transakcije

Datum objavljivanja	Predmet transakcije	Država	Kupac
02/05/08	AES Ekibastuz LLP; Maikuben West LLP	Kazahstan, SAD	Kazakhmys Plc
11/02/07	Stockton Coal Group	SAD	Atlantic Coal Plc (formerly Summit Resources Plc)
09/10/07	Sasol Limited (10.00% stake)	Južna Afrika	Black Economic Empowerment Consortium
08/21/07	Dwyka Resources Limited (Formerly Dwyka Diamonds Limited)	Australija, VB	Kimcor Diamonds Plc
02/27/07	Maltby Colliery	VB	Hargreaves Services Plc
03/11/08	Czech Coal Group (80.00% stake)	Češka	Czech Coal Group (MBO Vehicle)
02/01/08	Queensland Gas Company Ltd (9.90% stake); Queensland Gas Company Ltd (20.00% stake)	Australija	BG Group Plc
12/05/07	Resource Pacific Holdings Limited	Australija	Xstrata Coal Pty Ltd
04/10/07	Gloucester Coal Ltd	Australija	Xstrata Coal Pty Ltd
06/19/06	Evraz Group SA (41.30% stake)	Rusija	Millhouse LLC

Izvor: Mergermarket, Izveštaji o poslovanju predmeta transakcije i/ili kupca

636. Rezime najznačajnijih finansijskih indikatora za uporedive transakcije prikazan je u nastavku:

Izveštaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Finansijski pokazatelji odabranih transakcija

Predmet transakcije	Ostvarena cijena	Prihodi	EBITDA	EBIT	Neto Prihod	EBITDA/ Prihodi	EBIT/ Prihodi	Neto Pr/ Prihodi
	EUR mil.	EUR mil.	EUR mil.	EUR mil.	EUR mil.	%	%	%
AES Ekibastuz LLP; Maikuben West LLP	1.011	127	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Stockton Coal Group	20	2	n.a.	-4	-5	n.a.	-244,7%	-267,7%
Sasol Limited (10.00% stake)	1.788	10.217	3.019	2.601	1.827	29,6%	25,5%	17,9%
Dwyka Resources Limited (Formerly Dwyka Diamonds Limited)	14	5	-10	-11	-10	n.a.	-210,0%	-197,9%
Maltby Colliery	19	46	n.a.	-27	n.a.	n.a.	-58,3%	n.a.
Czech Coal Group (80.00% stake)	459	540	n.a.	n.a.	117	n.a.	n.a.	21,6%
Queensland Gas Company Ltd (9.90% stake); Queensland Gas Company Ltd (20.00% stake)	406	22	1	-4	-8	3,7%	-20,8%	-35,5%
Resource Pacific Holdings Limited	686	45	13	6	3	29,7%	14,3%	7,0%
Gloucester Coal Ltd	237	89	34	30	23	37,9%	33,8%	26,2%
Evraz Group SA (41.30% stake)	2.476	5.494	1.543	1.338	764	28,1%	24,3%	13,9%
1. kvartal						28,1%	-96,2%	-76,1%
Medijana						29,6%	-3,3%	10,5%
Aritmetička sredina						25,8%	-54,5%	-51,8%
3. kvartal						29,7%	24,6%	18,8%

Izvor: Mergermarket, Izveštaji o poslovanju predmeta transakcije i/ili kupca

637. Opseg multiplikatora izračunatih na osnovu dostupnih podataka je prikazan u tabeli u nastavku.

Uporedive transakcije - odabrani multiplikatori

Predmet transakcije	IK/Prihod	IK/EBITDA	IK/EBIT
	puta	puta	puta
AES Ekibastuz LLP; Maikuben West LLP	7,98	n.a.	n.a.
Stockton Coal Group	10,93	n.a.	n.a.
Sasol Limited (10.00% stake)	1,88	6,36	7,38
Dwyka Resources Limited (Formerly Dwyka Diamonds Limited)	3,01	n.a.	n.a.
Maltby Colliery	0,41	n.a.	n.a.
Czech Coal Group (80.00% stake)	1,06	n.a.	n.a.
Queensland Gas Company Ltd (9.90% stake); Queensland Gas Company Ltd ` (20.00% stake)	18,80	n.a.	n.a.
Resource Pacific Holdings Limited	15,39	ex	ex
Gloucester Coal Ltd	2,65	7,00	7,85
Evrast Group SA (41.30% stake)	1,34	4,77	5,50
1. kvartal	1,47	5,56	6,44
Medijana	2,83	6,36	7,38
Aritmetička sredina	6,35	6,04	6,91
3. kvartal	10,19	6,68	7,61
Standardna devijacija %	104%	19%	18%

Izvor: Mergermarket, Target and/or Buyer company reports

638. Primjenom medijane multiplikatora (koji su prikazani u tabeli iznad) na relevantne finansijske rezultate (prihodi, EBITDA, EBIT) rudnika uglja koji su predmet procjene, dobija se dole naveden interval tržišnih vrijednosti predmetnih rudnika:

Vrijednost investiranog kapitala rudnika uglja koji su predmet procjene

Rudnik uglja	IK/Prihod	IK/EBITDA	IK/EBIT	DR finansijske obaveze	DR rezervisanja	KR finansijske obaveze	Doprinosi za zdrav. osig.	Doprinos za osig. od nezapos.	Ostali porezi	
Medijana grupe uporedivih kompanija	2,83	6,36	7,38							
Relevantni podaci rudnika uglja (000 KM)				2. Minus: Obaveze rudnika uglja (000 KM)						
Kakanj	67.652	(2.363)	(4.893)	Kakanj	13.086	42.179	4.078	1.629	3.115	1.171
Breza	32.410	(1.387)	(3.055)	Breza	8.208	-	374	10.444	1.798	820
Gračanica	12.469	2.221	953	Gračanica	4.298	-	-	1.675	567	198
Abid Lolić - Bila	5.316	(1.113)	(1.366)	Abid Lolić - Bila	136	-	14	2.921	519	106
Kreka	122.223	(2.658)	(18.566)	Kreka	33.962	3.264	10.008	24.861	6.841	7.332
Đurđevik	36.693	2.132	(129)	Đurđevik	8.266	-	2.896	3.005	957	951
Zenica	30.621	(4.782)	(12.015)	Zenica	327	10.169	638	7.507	2.428	1.212
				DR potraživanja	KR potraživanja	Gotovina i got. ekvival.	KR finansijska			
1. Preliminarna vrijednost IK rudnika uglja (000 KM)				3. Plus: potraživanja i gotovina rudnika uglja (000 KM)						
Kakanj	191.661	N/A	N/A	Kakanj	157	40.947	1.910	351		
Breza	91.819	N/A	N/A	Breza	-	855	1.675	2		
Gračanica	35.325	14.117	7.030	Gračanica	-	505	100	6		
Abid Lolić - Bila	15.061	N/A	N/A	Abid Lolić - Bila	-	-	27	1		
Kreka	346.262	N/A	N/A	Kreka	521	3.264	102	8		
Đurđevik	103.952	13.555	N/A	Đurđevik	-	-	1.923	2		
Zenica	86.752	N/A	N/A	Zenica	-	-	741	-		
4. Preliminarna vrijednost IK rudnika uglja bez duga (000 KM)										
Kakanj	169.767	N/A	N/A							
Breza	72.707	N/A	N/A							
Gračanica	29.198	7.378	292							
Abid Lolić - Bila	11.394	N/A	N/A							
Kreka	263.888	N/A	N/A							
Đurđevik	89.801	NA	N/A							
Zenica	65.211	N/A	N/A							

Izvor: Bloomberg, rudnici uglja i PwC analiza

639. U ovom konkretnom slučaju tržišni pristup je primijenjen samo ilustrativno. Usljed nekoliko ograničavajućih okolnosti pri primjeni tržišnog pristupa rezultati procjene vrijednosti dobijeni primjenom ovog metoda procjene nisu uzeti u obzir prilikom utvrđivanja finalnih rezultata procjene. Neke od ograničavajućih okolnosti su prikazane u nastavku:
- Većina predmetnih rudnika uglja je poslovalo sa negativnim EBITDA rezultatom u 2008. godini što onemogućava primjenu EBITDA multiplikatora.
 - Multiplikator zasnovan na prihodima takođe nije adekvatan u ovom slučaju, s obzirom da nivo prihoda koje rudnici ostvaruju ne reflektuje realnu finansijsku situaciju u kojoj se rudnici nalaze. Svi predmetni rudnici uglja zahtijevaju sprovođenje značajnog obima hitnih investicija kako bi se omogućila normalna proizvodnja na postojećem nivou, sigurnost na radu i poslovanje rudnika u budućnosti uopšte. Kao što je već objašnjeno u ovom izvještaju, rudnici uglja nisu investirali dugi niz godina, oko 90% njihove opreme je otpisano, postoji značajan broj viška radnika, akumuliran je visok nivo obaveza, što sve rezultira nelikvidnošću, neefikasnošću i produktivnošću koja je daleko od industrijskog standarda.
 - Rudnici uglja su veoma zavisni od potreba JP EPBiH za ugljem, što značajno utiče na njihove poslovne aktivnosti i poslovne odluke i stavlja ih u specifičan položaj koji nije tipičan za otvoreno tržište. Drugim riječima, vrijednost predmetnih rudnika uglja uglavnom je zavisna od potreba JP EP BiH.
 - Pored navedenih ograničavajućih okolnosti koje su u direktnoj vezi sa poslovanjem rudnika uglja, postoje i dodatne ograničavajuće okolnosti koje se direktno odnose na tekuću globalnu ekonomsku krizu. U trenutnim tržišnim okolnostima, cijena dionica listiranih kompanija značajno je opala, a kretanja na tržištu kapitala izgubila su vezu sa fundamentalnom vrijednošću kompanija čije se akcije kotiraju na berzi. Stoga je poređenje sa tržišnim transakcijama zaključenim prije otpočinjanja krize upitno, kao i kredibilnost podataka o kompanijama listiranim na berzi u vrijeme trajanja same krize, kada je njihovo vraćanje na prethodni nivo poslovanja krajnje neizvjesno.
640. Usljed naprijed navedenih ograničavajućih okolnosti, rezultati procjene dobijeni primjenom multiplikatora prihoda dodatno su umanjeni za diskontovani iznos hitnih investicija za koje je utvrđeno da su neophodne kako bi predmetni rudnici uglja nastavili sa poslovanjem na postojećem nivou proizvodnje, kao i za diskontovani iznos sredstava koja su neophodna za sprovođenje socijalnog programa (programa restrukturiranja) zbrinjavanja viška zaposlenih (raskid ugovora o radu). Pregled prosječnih rezultata baziranih na primjeni metode uporedivih kompanija i uporedivih transakcija prikazan je u tabeli koja slijedi:

Tržišni metod (prosjek) - Prihodi/cijena (000 KM)

Rudnik	Vrijednost sopstvenog kapitala 2	Minimalne investicije	Socijalni program	Korigovana vrijednost
Kakanj	169.924	48.751	2.866	118.307
Breza	71.920	21.989	3.075	46.856
Gračanica	29.018	3.534	-	25.484
Abil Lolić-Bila	11.211	1.572	805	8.834
Kreka	259.891	41.101	7.291	211.499
Đurđevik	89.659	12.876	6.248	70.535
Zenica	64.120	18.097	7.556	38.467

Izvor: Bloomberg, predmetni rudnici uglja i PwC analiza

641. Uzimajući u obzir sve ograničavajuće okolnosti opisane u ovom dijelu, tržišni pristup je korišten samo kako bi se dobio indikator vrijednosti predmeta procjene.

III. Zaključak o procjeni

642. U skladu sa ugovorom (PwC br. 33104-09 od 10. juna 2009. godine, JP EPBiH br. 01-13381/09 od 1. juna 2009. godine) svrha procjene je utvrđivanje tržišne vrijednosti 100% kapitala sedam rudnika uglja, na dan 31. decembar 2008. godine, za potrebe prenošenja udjela sa Federacije BiH u vlasništvo JP Elektroprivreda BiH. Predmet procjene obuhvata sljedeće rudnike uglja:
- RMU "Kakanj" d.o.o., Kakanj
 - RMU "Breza" d.o.o., Breza
 - Rudnik "Gračanica" d.o.o., Gornji Vakuf – Uskoplje
 - RMU "Abid Lolić" d.o.o., Travnik – Bila
 - Rudnici "Kreka" d.o.o., Tuzla
 - RMU "Đurđevik" d.o.o., Đurđevik i
 - RMU "Zenica" d.o.o., Zenica.
643. Za vrijeme postupka procjene, izvršili smo opštu analizu raspoložive dokumentacije i ostalih relevantnih podataka koji su nam dostavljeni od strane menadžmenta rudnika uglja i stručnog tima JP EPBiH. Takođe, dodatne informacije i pojašnjenja prikupili smo tokom sastanaka i diskusija sa menadžmentom ovih kompanija u toku perioda našeg angažovanja.
644. Na osnovu prikupljene informacione osnove za svrhe procjene i na osnovu primjene različitih analiza, detaljnije objašnjenih u ovom izvještaju, izvršili smo procjenu tržišne vrijednosti 100% kapitala sedam rudnika uglja putem primjene prinosnog pristupa (metod diskontiranih novčanih tokova - DNT) i tržišnog pristupa (metoda uporedivih kompanija i metoda uporedivih transakcija).
645. Primjena metoda DNT je bazirana na planu potreba za ugljem koji je utvrdila JP EPBiH za period 2009 - 2030. godina i dodatnom planu prodaje ostalim kupcima na otvorenom tržištu, prema planu rudnika. Pretpostavke projekcija, dobijene od menadžmenta rudnika i stručnog tima JP EPBiH su detaljno opisane u ovom izvještaju, poglavlje G.
646. Dodatno, usljed značajnih akumuliranih obaveza rudnika uglja iskazanih na dan procjene, rezultat po metodu DNT je prikazan u tri koraka, i to:
- tržišna vrijednost investiranog kapitala (bez zaduženosti) – prije umanjenja za kreditne i druge obaveze

- tržišna vrijednost kapitala 1 – nakon umanjenja za kreditne obaveze i
 - tržišna vrijednost 2 – nakon umanjenja svih obaveza, uključujući i kreditne obaveze i stare akumulirane obaveze po osnovu doprinosa za zdravstvo, nezaposlene i poreze.
647. Napominjemo da je pretpostavljeno da su akumulirane obaveze za poreze na plate i doprinose za penzijsko i invalidsko osiguranje sa stanjem na dan 31. decembar 2008. godine, isknižene u skladu sa Zakonom o finansijskoj konsolidaciji (Službene novine FBiH 81/08) i nisu uzete u obzir u obračunu za svrhe procjene. Dodatno, potencijalne obaveze po osnovu starog kolektivnog granskog ugovora iz 2005, takođe nisu uključene u obračun i kao odbitna stavka rezultata procjene, usljed nekonzistentnosti i nepreciznosti u evidenciji kod rudnika koji su predmet procjene. Više detalja za obje vrste obaveza su dati u odgovarajućim poglavljima ovog izvještaja (poglavlje B - dio 2e i 2d, poglavlje D – Finansijska analiza i prilog 1).
648. Primjena tržišnog metoda u procjeni je bazirana na analizi uporedivih kompanija listiranih na berzi i transakcijama gde su predmet kupovine bile uporedive kompanije, kao i na obračunu odgovarajućih multiplikatora. U konkretnom slučaju jedino je multiplikator Prihodi/cijena mogao da se primjeni, jer su samo dva rudnika imala pozitivan EBITDA rezultat za 2008. godinu. Međutim, multiplikator Prihodi/cijena trebao je biti korigovan za neophodne investicije koje omogućavaju održavanje postojećeg nivoa proizvodnje. Takođe, pomenuti multiplikator je potrebno umanjiti i za ulaganja vezano za projektovano smanjenje viška zaposlenih (stimulativne otpremnine), a koje bi omogućilo rudnicima dostizanje normalnog nivoa profitabilnosti i produktivnosti, na postojećem nivou proizvodnje. Uzimajući u obzir da navedene korekcije predstavljaju pretpostavke projekcije za svrhe procjene, koje tek treba da budu definisane u okviru buduće strategije JP EPBiH, tržišni metod je primijenjen samo za ilustrativne svrhe i indikator mogućih tržišnih vrijednosti. Više detalja u vezi primjene tržišnog metoda i dobijenih rezultata prikazano je u poglavlju G ovog izvještaja.
649. Uzimajući u obzir sva prethodno navedena ograničenja u primjeni metodologije procjene, zaključak o procjeni tržišne vrijednosti 100% kapitala sedam rudnika uglja po metodu diskontovanih novčanih tokova, prezentiran je u sljedećoj tabeli:

**Rezultati procjene 100% kapitala rudnika na dan
31.12.2008. godine (KM)**

Rudnik	Tržišna vrijednost
Kakanj	19.719.853
Breza	12.490.360
Gračanica	5.065.082
Abil Lolić-Bila	762.313
Kreka	37.144.754
Đurđevik	5.107.789
Zenica	1.514.087

*Napomena: Pretpostavljen je otpis 21,3 miliona KM akumuliranih
obaveza rudnika Zenica*

650. Potrebno je napomenuti da su svi gore navedeni rezultati procjene zasnovani na rezultatu označenom kao Sopstveni kapital 2, odnosno predstavljaju sopstveni kapital nakon izmirenja svih kreditnih i starih akumuliranih obaveza bilansiranih na dan 31. decembar 2008. godine. Jedini izuzetak predstavlja RMU Zenica gdje je rezultat procjene zasnovan takođe na vrijednosti označenom kao Sopstveni kapital 1. Preciznije rečeno, gore prezentirani rezultat procjene tržišne vrijednosti rudnika uglja Zenica ne uključuje stare akumulirane obaveze za zdravstvo, nezaposlene i poreze u iznosu od 21,3 miliona KM, iskazanih na dan 31. decembar 2008. godine. Naše analize su pokazale da čak i pod pretpostavkom da prodajna cijena ne opada u odnosu na zatečeni nivo, ne daje rezultat po metodu DNT koji je dovoljan da se pokriju sve bilansirane obaveze na dan procjene. Kao što je već rečeno, ovaj slučaj predstavlja izuzetak u odnosu na ostalih šest rudnika koji su predmet ove procjene i zahtijeva poseban tretman.
651. Primijenjeni postupak i rezultati procjene dobijenih prema tržišnom metodu su detaljno objašnjeni u ovom izvještaju. Takođe, izvještaj uključuje detaljan opis našeg angažovanja, korištenih izvora informacija, analizu tržišta, opis i analizu rudnika uglja koji su predmet procjene, primijenjenu metodologiju procjene, pretpostavke i ograničenja, prezentiranih u odgovarajućim poglavljima i priložima ovog izvještaja.

H. Pretpostavke i ograničavajući uslovi

652. Primarne pretpostavke i ograničavajući uslovi vezani za postupak procjene i donošenje zaključka o procijenjenoj tržišnoj vrijednosti 100% kapitala sedam rudnika uglja su sadržani u nastavku. Ostale pretpostavke, ovdje nepomenute, su navedene u drugim dijelovima Izveštaja. Standardni uslovi poslovanja su sadržani u našem ugovoru (PwC br. 33104-09 od 10. juna 2009., JP EPBiH br. 01-13381/09 od 1. juna 2009. godine) i našoj ponudi od 20. aprila 2009. godine.
653. Ovaj izveštaj o procjeni je namijenjen isključivo za potrebe menadžmenta JP EPBiH za svrhe prenošenja udjela u rudnicima uglja koji su predmet ove procjene sa vlasništva Federacije BiH na vlasništvo JP EP BiH. Ne smije se koristiti za bilo koje druge svrhe osim za one navedene u tekstu niti se smije distribuirati trećim licima, u cjelosti ili djelimično, bez pismene saglasnosti PwC-a.
654. Promjene bilo koje stavke Izveštaja o procjeni ne smiju biti vršene od strane drugih lica, osim angažovanog stručnog tima na ovoj procjeni, i ne odgovaramo za bilo koju neovlaštenu promjenu.
655. Događaji i okolnosti se često ne odvijaju na očekivani način i obično se javljaju razlike između procijenjenih finansijskih informacija i stvarnih rezultata, i te razlike mogu biti materijalne. Sva predviđanja budućih događaja opisanih u ovom izveštaju predstavljaju generalna očekivanja vezana za ove događaje na dan procjene. Ovi budućí događaji mogu, ali ne moraju se odvijati kao što je to predviđeno, i stvarni poslovni rezultati se mogu razlikovati od onih navedenih u našem izveštaju. U skladu sa prethodno navedenim, u slučaju da bilo koja informacija u ovoj analizi i Izveštaju zahtijeva promjene, rezultat procjene bi bio drugačiji.
656. Svaka odluka o kupovini, prodaji ili transferu udjela ili sredstava u rudnicima uglja koji su predmet procjene, će biti isključivo Vaša odgovornost, kao i odluka o korištenoj strukturi i cijeni koja je prihvatljiva. Odabir cijene koja će se prihvatiti zahtijeva razmatranja faktora van okvira informacija koje ćemo predstaviti ili smo predstavili. Stvarne transakcije koje uključuju predmetne kompanije ili sredstva mogu biti zaključene po većoj ili manjoj vrijednosti, u zavisnosti od okolnosti pod kojima se odvijaju transakcije i poslovanja, znanja i motivacije kupaca i prodavača u posmatranom periodu.
657. Naš izveštaj se zasniva na istorijskim i/ili budućim finansijskim informacijama koje su nam dostavljene od strane menadžmenta rudnika uglja i stručnog tima JP EPBiH, kao i na javno dostupnim podacima. Informacije nisu bile predmet revizije, pregleda i sastavljanja od naše strane, niti smo podvrgavali informacije procedurema revizije, pregleda i sastavljanja, niti smo vršili reviziju, pregled ili sastavljanje poslovnih knjiga i zapisa kompanija koje su predmet procjene. U slučaju da smo revidirali, pregledali ili

sačinili predstavljene podatke, mogli smo doći do činjenica koje bi rezultirale u korištenju iznosa koji se razlikuju od predstavljenih; prema tome, ne preuzimamo odgovornost za predstavljene podatke ili podatke koji su korišteni za sastavljanje izvještaja.

658. Analiza poslovanja sedam rudnika uglja se zasniva na informacijama primljenim od menadžmenta rudnika uglja i JP EPBiH. Ove informacije su prikupljene na osnovu pismenih upita, dodatnih pitanja postavljenih putem e-maila, na održanim sastancima ili kroz telefonske razgovore. Sve informacije prikupljene na ovaj način u principu se smatraju tačnim. Mišljenje zavisi od adekvatnosti i tačnosti primljenih podataka. Treba napomenuti da u slučaju da podaci budu materijalno netačni, to može imati uticaj na tačnost procjene.
659. U toku našeg angažmana nismo izvršili posao u smislu finansijske, poreske, pravne, tehničke i druge vrste due diligence analize.
660. Nisu vršene istrage pravnih naknada niti vlasništva nad imovinom i vlasnička potvrda nad imovinom se smatrala ispravnom. Hipoteke i teret nad imovinom nisu se uzimali u obzir, osim kad je to izričito navedeno u izvještaju.
661. Napominjemo da su za svrhe procene uzete u obzir samo potvrđene eksploatacione rezerve uglja rudnika utvrđene od strane nadležne institucije, a koje su nam prezentovane u postupku procene. Potencijalni investicioni projekti i potencijalne rezerve uglja za koje ne postoje tačni i potvrđeni podaci nisu uzeti u razmatranje u toku procesa procjene. U slučaju da se promjene podaci o eksploatacionim rezervama uglja, rezultati procjene bili bi drugačiji. Naše angažovanje nije obuhvatalo provjeru kvantitativno i kvalitativno iskazanih rezervi uglja. Bilo bi potrebno pribaviti stručno mišljenje posebno angažovanih tehničkih eksperata ukoliko se postojeće potvrde dovode u pitanje.
662. Generalno, potrebe za ugljem JP Elektroprivreda BiH do 2030. godine su definisane Strateškim planom i programom razvoja energetskog sektora FBiH, kao i dokumentima pripremljenim od strane JP EPBiH. Za potrebe ove procjene JP EPBiH je dostavila svoje potrebe za ugljem za period od 2009. do 2030. godine za snabdijevanje dvije termoelektrane – TE Kakanj i TE Tuzla. Pomenuti plan obuhvata nabavku uglja iz pojedinačnih pogona unutar rudnika i definiše potreban kvalitet uglja. Potrebno je napomenuti da nismo dobili detaljna objašnjenja od JP EPBiH zbog čega obim potrebnih količina uglja fluktuiru tokom naznačenog, već samo potvrdu stručnog tima JP EPBiH da su projektovane količine usklađene sa njihovim godišnjim potrebama. Takođe naglašavamo, da dostavljeni plan JP EPBiH ne uključuje potrebe buduće termoelektrane TE Bugojno, jer se ovaj projekat nalazi u ranoj fazi razvoja i potrebna su dodatna istraživanja kako bi se definisale rezerve budućeg rudnika uglja Bugojno i isporuka za novu termoelektranu.

663. U skladu sa gore pomenutim studijama, ciljana prodajna cijena uglja za JP EPBiH treba da se kreće u nivou oko 4 KM/GJ. Na osnovu sadašnjih propisa, cijena uglja za JP EPBiH iznosi 4,7 KM/GJ za površinske kopove i 5.0 KM/GJ za podzemnu eksploataciju. Projekcije cijena za svrhe procjene polaze od postojećeg nivoa i postepeno se umanjuju ka ciljanom nivou, u zavisnosti od specifične situacije i mogućnosti svakog rudnika pojedinačno, koji je obuhvaćen ovom procjenom. Dodatno, prosječna toplotna vrijednost uglja je projektovana u skladu sa potrebama JP EPBiH.
664. Plasman uglja i prodajne cijene za ostale industrijske i komercijalne kupce je projektovano u skladu sa planovima rudnika uglja. U slučaju kada su rudnici imali plan pripremljen za period od 2008. do 2011. godine, urađene su dodatne korekcije kako bi projekcije bile konzistentne sa godišnjim planom za 2009 i realnim ostvarenjima u prvoj polovini 2009. godine
665. Pored godišnjih i srednjoročnih planova, menadžment rudnika uglja je dostavio i dugoročni plan poslovanja u elektronskoj formi, koji uključuje projekcije do 2020. godine (proizvodnja, prodaja, cijene, strukturu troškova, investicije, broj zaposlenih i sl.). Međutim, ovi dugoročni planovi nisu usaglašeni sa potrebama JP EPBiH za ugljem za period od 2009. do 2030. godine, što je tražilo dodatne korekcije i usaglašavanje pretpostavki za svrhe ove procjene.
666. Potrebno je napomenuti da su postojala dodatna ograničenja u slučaju projekcije tri rudnika uglja - Zenica, Đurđevik i Gračanica, usljed nedostatka informacija. Kod Zenice, potrebna su dodatna istraživanja i studije da bi se tačno odredila ulaganja u određenu vrstu opreme (jedno ili dva široka čela), a što direktno utiče na buduće proizvodne kapacitete i mogući plasman. Đurđevik takođe treba da uradi vrlo detaljnu tehničku studiju i definiše strategiju razvoja da bi se odredili mogući pravci razvoja, uključujući prevazilaženje postojećih tehničkih problema i samim tim, definisanje proizvodnih kapaciteta. U slučaju rudnika Gračanica, očekivanja tog menadžmenta i JP EPBiH su da ovaj rudnik u budućnosti snabdijeva novu termoelektranu TE Bugojno i to iz novog rudnika Bugojno. Imajući u vidu da je projekat još u ranoj fazi razvoja i da nisu potvrđene rezerve novog rudnika Bugojno koji bi pripadao rudniku Gračanica, snabdijevanje nove TE nije uključeno u postupku procjene. Usljed navedenih okolnosti, Gračanica ima ograničene kapacitete na dan procjene i snabdijeva JP EPBiH samo do 2022. godine.
667. Generalno, projekcije investicija su bazirane na proizvodnim i investicionim planovima za različite vremenske periode, dostavljene od strane rudnika uglja i JP EPBiH. U nekim slučajevima rudnici uglja su imali detaljan dugoročni investicioni plan, ali su oni sadržali i veliki broj stavki koje se ne mogu tretirati kao ulaganja, jer se odnose na materijalne troškove poslovanja koji se evidentiraju u bilansu uspeha. Usljed toga su investicioni planovi morali biti korigovani za takve stavke, što je zahtijevalo i određeni stepen

aproksimacije i prosuđivanja. Kao što je prethodno naglašeno, naš angažman nije obuhvatao tehnički due diligence ili bilo koju vrstu inženjerskih usluga.

668. U projekciji proizvodnje i prodaje uglja, interna potrošnja nije isključena iz razloga što ne postoji interno menadžment izvještavanje koje bi dalo preciznije podatke, niti su ove stavke odvojeno prikazane u planovima rudnika. Takođe, u skladu sa informacijama dobijenim od menadžmenta interna potrošnja se kretala od 0,5% i 1% od ukupnih prihoda u prethodnim godinama.
669. Polazna osnova za projekciju prosječnih troškova zarade po zaposlenom kao i prosječnih nadoknada i drugih ličnih primanja, izvršena je u skladu sa planom poslovanja rudnika za 2009. godinu. U skladu sa menadžment informacijama prosječne plate i nadoknade po zaposlenom za 2009. godinu su određene prema Pravilniku o platama, naknadama plata i drugih ličnih primanja, kao i na osnovu Granskog kolektivnog ugovora o pravima i obavezama zaposlenih u industriji uglja u FBiH (od 23. jula 2007).
670. Prosječna zarada po zaposlenom je projektovana na nepromijenjenom nivou do 2014. godine, jer su plate značajno uvećane u periodu 2006-2008 (porast od 6-40% u 2007. i 12-22% u 2008. godini, uglavnom pod uticajem uvođenja PDV-a). U periodu od 2014. do 2030. godine, prosječna plata po zaposlenom je projektovana po stopi rasta od 1%-2% godišnje, zavisno od obima proizvodnje i uspješnosti poslovanja rudnika uglja koji su predmet procjene. Napominjemo da ne postoje javno objavljeni podaci o projekciji stope inflacije za Federaciju BiH u budućem periodu.
671. Projekcija otpremnina za penziju je utvrđena u skladu sa gore pomenutim Granskim kolektivnim ugovorom (Član 41). Na drugoj strani, stimulativne otpremnine za prekid radnog odnosa nisu definisane ovim ugovorom, te su za potrebe projekcije definisane u iznos od KM 20,000 po zaposlenom, bazirano na iskustvu takvih plaćanja u rudnicima Breza i Đurđevik u 2008.
672. Jedna od ključnih ograničenja predstavljaju potencijalne obaveze bazirane na starom granskom kolektivnom ugovoru iz 2005. godine, koje nisu uzete u obzir kao odbitne stavke u rezultatima procjene. Prema informacijama od menadžmenta kompanije značajan broj sudskih procesa je u toku, ali samo jedan rudnik uglja je izvršio rezervisanja u finansijskim izvještajima. U svom ostalim slučajevima dodatna i detaljna analiza je potrebna da se uključi istraživanje potencijalnih sudskih sporova koji će se riješiti vansudskom nagodbom.
673. Takođe, važno je napomenuti da ne postoji definisana strategija od strane rudnika niti od strane JP EPBiH po pitanju rješavanja viška zaposlenih u rudnicima uglja, niti odluka o iznosu stimulativnih otpremnina po zaposlenom za budući period.

674. Polazeći od činjenice da je JP EPBiH kao budući vlasnik rudnika uglja istovremeno i najveći kupac ovih rudnika, sve pretpostavke i ukupni rezultati procjene su veoma zavisi od utvrđenih rezervi, planiranog nivoa proizvodnje, cijena uglja, broja zaposlenih, investicija, potražnje za ugljem i dr. Svaka promjena u strategiji, vlasništvu ili bilo kojoj od bitnih pretpostavki će izazvati promjenu i u rezultatima procjene. Dodatno, potrebno je napomenuti da u većini analiziranih rudnika uglja oko 90% prodaje je namenjeno jednom kupcu – JP EPBiH, usled čega su svi rudnici potpuno zavisi od uslova prodaje koji će u budućem periodu biti ugovoreni sa glavnim kupcem, što se odnosi na cenu, količine, uslove plaćanje i druge odredbe.
675. Značajna ograničenja se odnose na finansijske izvještaje rudnika uglja koji su predmet procjene: rudnici uglja nisu uskladili vrijednosti sa preporukama datim u revizorskim izvještajima; nisu uradili i proknjižili procjenu vrijednosti osnovnih sredstava usljed čega imovina nije prikazana po fer vrijednosti; određene obaveze i rezervisanja nisu adekvatno uključena u bilans stanja; izvještavanje nije konzistentno između rudnika niti je konzistentno između različitih perioda. Odgovarajući komentari bazirani na revizorskim izvještajima i menadžment informacijama su uključeni u poglavlje D ovog izvještaja (Finansijska analiza). Osim kada je dat komentar u ovom izveštaju, menadžment rudnika uglja tvrdi da ne postoje druge potencijalne obaveze i rezervisanja na dan procjene (plate, penzije, zdravstvo, okoliš, pravne, i dr.). Posebne stručne analize i due diligence ili revizorski proces je neophodno sprovesti u cilju pojašnjavanja i utvrđivanja svih nekonzistentnosti, nekompletnosti finansijskih izvještaja kao i njihovo usaglašavanje sa međunarodnim revizorskim standardima.
676. Svi projekirani iznosi izraženi u lokalnoj valuti, konvertibilnim markama, i da je pretpostavljen nepromenjen fiksni kurs za 1 Eur u iznosu od 1,95583 KM.
677. Takođe napominjemo da predmet procjene nije obuhvatio procjenu vrijednosti imovine odnosno osnovnih sredstava rudnika uglja. Dodatno, procjenom nije posebno vrijednovana podružnica „Salines“ u Podgori, Hrvatska, koja pripada rudniku uglja Kreka, usled činjenice da Hotel Salines posluje sa gubitkom. Procjenom nije obuhvaćeno ni vrednovanje Rudarskog hotela u Zenici, koji pripada rudniku uglja Zenica, jer je hotel prema informacijama menadžmenta u izuzetno lošem stanju i daje se na korištenje drugim pravnim licima bez nadoknade.
678. Sve preporuke vezano za vrijednost rudnika uglja koji su predmet procjene, predstavljaju zaključak procjenitelja, baziran na činjenicama i podacima navedenim u ovom izvještaju. Naša procjena, prikazana u izvještaju, odnosi se isključivo na predmetna sredstva, navedeni standard vrijednosti, sa stanjem na navedeni dan vršenja procjene, i služi isključivo u navedene svrhe vršenja procjene.
679. Sve preporuke vezane za vršenje procjene rudnika koji su predmet ove procjene, koje su navedene u ovom izvještaju, su bazirane na činjenicama, i podacima koji su bili dostupni

na datum vršenja procjene. Bilo kakve druge činjenice, ili događaji koji su se dogodili u periodu između datuma vršenja procjene, i datuma izdavanja ovog izvještaja, nisu uzete u obzir kada je riječ o ovoj procjeni. Ovo je veoma važno naglasiti, ako se uzmu u obzir trenutni ekonomski uslovi, gdje se poslovno okruženje brzo mijenja, što može značajno uticati na rezultate ove analize. U skladu s tim, zaključci navedeni u ovom izvještaju su važeći od datuma vršenja procjene.

- 680. Trenutna globalna ekonomska kriza je, pored ostalog, za rezultat imala niži nivo finansiranja tržišta kapitala, i niže nivoe likvidnosti u čitavom bankarskom sektoru. Neizvjesnost na globalnim finansijskim tržištima je takođe dovela do propadanja banaka, i povećane potrebe za pružanjem pomoći bankama, na globalnom nivou, kao i do stvaranja uslova za niži, ili negativan rast, u narednim kvartalima.
- 681. Trenutni događaji mogu uticati na sposobnost kompanija da obnove postojeće pozajmice i/ili da dobiju nove izvore finansiranja pod uslovima sličnim onima koji su se primjenjivali u prethodnim transakcijama.
- 682. Potrošači bi takođe mogli biti pogođeni ovim događajima, koji bi mogli uticati na njihovu sposobnost da izmire dugovanja.
- 683. Kriza bi dakle mogla uticati kako na dobavljače, tako i na potrošače, što bi imalo značajan uticaj na poslovne aktivnosti kompanije.
- 684. Postoji mogućnost da negativni operativni uslovi nisu uzeti u obzir od strane rukovodstva kompanija, te bi naknadno mogli uticati na napravljene planove, uključujući prognozu novčanog toka.
- 685. Nije moguće u potpunosti procijeniti uticaj trenutnih događaja na finansijsku poziciju, ili poslovne aktivnosti sedam rudnika uglja koji su predmet procjene, kao ni moguće daljnje pogoršavanje likvidnosti finansijskih tržišta, te pojačanu nestabilnost na tržištima kapitala. Planovi za poslovne aktivnosti sedam rudnika uglja, koji su bazirani na njihovim sopstvenim planovima koji ne uzimaju u obzir potencijalne negativne uticaje trenutne globalne ekonomske krize, kao ni naše komentare vezane za njih, ne sadrži aktivnosti do kojih bi došlo u slučaju recesije. Takve aktivnosti bi bile znatno drugačije od onih koje su trenutno prikazane.

I. Izjava procjenitelja

Prema našem najboljem znanju i uvjerenju, činjenice koje su navedene u ovom izvještaju, kao i naše stručno mišljenje, istiniti su i tačni.

Analize, mišljenja i zaključci koji su izneseni u ovom izvještaju ograničeni su samo navedenim pretpostavkama i ograničavajućim okolnostima, kao i naše lične, nepristrasne stručne analize, mišljenja i zaključci.

Nemamo bilo kakav tekući ili očekivani interes u poslovanju ili imovini koja je predmet ovog izvještaja, kao ni ličnog interesa ili pristrasnosti prema bilo kojoj od strana u pitanju.

Naknada za naše usluge ne zavisi od postupaka niti događaja koji mogu nastupiti kao posljedica datih analiza, mišljenja ili zaključaka koji su izneseni u ovom izvještaju, ili koji su rezultat upotrebe ovog izvještaja.

Sarajevo, 16. oktobar 2009. godine

PricewaterhouseCoopers
PricewaterhouseCoopers d.o.o., Sarajevo, BiH



J. Prilozi

PRILOG 1

Korigovani bilans stanja rudnika uglja koji su predmet procjene

1. Bilansi stanja po rudnicima na dan 31.12.2008.

Pozicija	Kreka	Breza	Djurdjevik	Kakanj	Zenica	Gračanica	Abid Lolić	UKUPNO
Nematerijalna sredstva	1.822.172	37.572	-	72.132	-	7.422	-	1.939.298
Nekretnine, postrojenja i oprema	241.809.233	52.556.143	37.634.691	97.558.068	81.535.322	38.952.916	9.895.499	559.941.872
Ostala stalna materijalna sredstva	292.298	43.566	70.482	172.227	13.858	3.856	-	596.287
Dugoročna finansijska ulaganja	520.688	2.533.876	-	9.319.857	150.289.956	-	-	162.664.377
Dugoročna razgraničenja	5.606.763	855.327	295.878	40.946.618	-	505.483	1.961	48.212.030
Stalna sredstva	250.051.154	56.026.484	38.001.051	148.068.902	231.839.136	39.469.677	9.897.460	773.353.864
Zalihe	12.319.194	1.925.565	9.158.620	6.112.259	1.069.670	840.925	236.887	31.663.120
Potraživanja od prodaje	9.949.827	2.596.974	4.839.651	4.551.847	2.296.002	1.652.116	363.009	26.249.426
Druga kratkoročna potraživanja	3.678.216	1.501.735	1.294.853	348.269	2.153.885	6.242	352.787	9.335.987
Kratkoročni finansijski plasmani	8.379	2.174	1.626	350.549	-	6.181	1.395	370.304
Novac i novčani ekvivalenti	102.046	1.675.238	1.922.729	1.909.639	741.326	99.991	27.456	6.478.425
Aktivna vremenska razgraničenja	2.050.251	-	-	387.697	-	-	22.777	2.460.725
Tekuća sredstva	28.107.913	7.701.686	17.217.479	13.660.260	6.260.883	2.605.455	1.004.311	76.557.987
UKUPNA AKTIVA	278.159.067	63.728.170	55.218.530	161.729.162	238.100.019	42.075.132	10.901.771	849.911.851
Upisani osnovni kapital	141.639.723	13.332.440	19.505.926	9.184.438	172.886.188	28.789.356	1.097.457	386.435.528
Revalorizacione rezerve	-	24.260.746	4.867.499	46.617.514	-	-	-	75.745.759
Ostale rezerve	-	-	158.636	-	-	-	-	158.636
Akumulirana dobit (gubitak)	(52.979.888)	(20.184.597)	2.638.442	(8.917.792)	(12.332.116)	3.795.939	(843.324)	(88.823.336)
Kapital	88.659.835	17.408.589	27.170.503	46.884.160	160.554.072	32.585.295	254.133	373.516.587
Dugoročne obaveze	33.961.959	8.208.306	8.266.169	36.612.055	19.305.704	4.771.486	459.272	111.584.951
Dugoročna rezervisanja	3.263.624	400.000	-	42.178.673	10.168.753	582.216	-	56.593.266
Dugoročne obaveze	37.225.583	8.608.306	8.266.169	78.790.728	29.474.457	5.353.702	459.272	168.178.217
Kratkoročne finansijske obaveze	10.008.053	374.000	2.895.999	4.077.776	637.997	-	13.971	18.007.796
Dobavljači	21.511.113	1.869.996	3.520.164	14.139.714	6.768.420	300.548	1.446.841	49.556.796
Porez na dobit, PDV i ostali porezi	106.182.740	32.237.671	11.049.486	13.736.539	38.316.644	3.791.193	8.431.520	213.745.793
Druge kratkoročne obaveze	9.121.492	3.229.608	1.095.707	2.748.210	2.176.797	44.394	195.239	18.611.447
Pasivna vremenska razgraničenja	5.450.251	-	1.220.502	1.352.035	171.632	-	100.795	8.295.215
Kratkoročne obaveze	152.273.649	37.711.275	19.781.858	36.054.274	48.071.490	4.136.135	10.188.366	308.217.047
UKUPNA PASIVA	278.159.067	63.728.170	55.218.530	161.729.162	238.100.019	42.075.132	10.901.771	849.911.851

Izvor: Finansijski izveštaji rudnika uglja i PwC analiza

Otpis po osnovu finansijske konsolidacije

Pozicija	Kreka	Breza	Djurdjevik	Kakanj	Zenica	Gračanica	Abid Lolić	UKUPNO
Porez na plate	10.060.628	2.355.983	1.055.453	2.285.389	4.565.583	1.004.003	864.356	22.191.395
Obaveze PIO/MIO	57.087.365	16.819.395	5.080.905	5.535.393	22.603.662	347.409	4.020.867	111.494.996
Ukupno	67.147.993	19.175.378	6.136.358	7.820.782	27.169.245	1.351.412	4.885.223	133.686.391

Izvor: Finansijski izveštaji rudnika uglja, Zakon o finansijskoj konsolidaciji i PwC analiza

2. Korigovani Bilansi stanja nakon finansijske konsolidacije

Pozicija	Kreka	Breza	Djurdjevik	Kakanj	Zenica	Gračanica	Abid Lolić	UKUPNO
Nematerijalna sredstva	1.822.172	37.572	-	72.132	-	7.422	-	1.939.298
Nekretnine, postrojenja i oprema	241.809.233	52.556.143	37.634.691	97.558.068	81.535.322	38.952.916	9.895.499	559.941.872
Ostala stalna materijalna sredstva	292.298	43.566	70.482	172.227	13.858	3.856	-	596.287
Dugoročna finansijska ulaganja	520.688	2.533.876	-	9.319.857	150.289.956	-	-	162.664.377
Dugoročna razgraničenja	5.606.763	855.327	295.878	40.946.618	-	505.483	1.961	48.212.030
Stalna sredstva	250.051.154	56.026.484	38.001.051	148.068.902	231.839.136	39.469.677	9.897.460	773.353.864
Zalihe	12.319.194	1.925.565	9.158.620	6.112.259	1.069.670	840.925	236.887	31.663.120
Potraživanja od prodaje	9.949.827	2.596.974	4.839.651	4.551.847	2.296.002	1.652.116	363.009	26.249.426
Druga kratkoročna potraživanja	3.678.216	1.501.735	1.294.853	348.269	2.153.885	6.242	352.787	9.335.987
Kratkoročni finansijski plasmani	8.379	2.174	1.626	350.549	-	6.181	1.395	370.304
Novac i novčani ekvivalenti	102.046	1.675.238	1.922.729	1.909.639	741.326	99.991	27.456	6.478.425
Aktivna vremenska razgraničenja	2.050.251	-	-	387.697	-	-	22.777	2.460.725
Tekuća sredstva	28.107.913	7.701.686	17.217.479	13.660.260	6.260.883	2.605.455	1.004.311	76.557.987
UKUPNA AKTIVA	278.159.067	63.728.170	55.218.530	161.729.162	238.100.019	42.075.132	10.901.771	849.911.851
Kapital	155.807.828	36.583.967	33.306.861	54.704.942	187.723.317	33.936.707	5.139.356	507.202.978
Dugoročne obaveze	33.961.959	8.208.306	8.266.169	36.612.055	19.305.704	4.771.486	459.272	111.584.951
Dugoročna rezervisanja	3.263.624	400.000	-	42.178.673	10.168.753	582.216	-	56.593.266
Dugoročne obaveze	37.225.583	8.608.306	8.266.169	78.790.728	29.474.457	5.353.702	459.272	168.178.217
Kratkoročne finansijske obaveze	10.008.053	374.000	2.895.999	4.077.776	637.997	-	13.971	18.007.796
Dobavljači	21.511.113	1.869.996	3.520.164	14.139.714	6.768.420	300.548	1.446.841	49.556.796
Porez na dobit, PDV i ostali porezi	39.034.747	13.062.293	4.913.128	5.915.757	11.147.399	2.439.781	3.546.297	80.059.402
Druge kratkoročne obaveze	9.121.492	3.229.608	1.095.707	2.748.210	2.176.797	44.394	195.239	18.611.447
Pasivna vremenska razgraničenja	5.450.251	-	1.220.502	1.352.035	171.632	-	100.795	8.295.215
Kratkoročne obaveze	85.125.656	18.535.897	13.645.500	28.233.492	20.902.245	2.784.723	5.303.143	174.530.656
UKUPNA PASIVA	278.159.067	63.728.170	55.218.530	161.729.162	238.100.019	42.075.132	10.901.771	849.911.851

Izvor: Finansijski izveštaji rudnika uglja i PwC analiza

Ostale korekcije / smanjenja (povećanja)

Pozicija	Kreka	Breza	Djurdjevik	Kakanj	Zenica	Gračanica	Abid Lolić	UKUPNO
Dugoročna finansijska ulaganja		2.533.876 ^{+/}		9.163.079 ^{+/}	150.289.956 ^{+/}			161.986.911
Dugoročna razgraničenja				39.627.329 ³⁾				39.627.329
Stalna sredstva		2.533.876		48.790.408	150.289.956			201.614.240
Zalihe				2.500.000 ⁴⁾				2.500.000
Potraživanja od prodaje	497.791 ⁵⁾							497.791
Druga kratkoročna potraživanja	141.924 ⁵⁾							141.924
Tekuća sredstva	639.715			2.500.000				3.139.715
Dugoročne obaveze				19.212.357 ⁶⁾	18.978.476 ⁷⁾	473.025 ¹⁾	323.000 ⁸⁾	38.986.858
Dugoročna rezervisanja				39.627.329 ³⁾		582.216 ⁹⁾		40.209.545
Dugoročne obaveze				58.839.686	18.978.476	1.055.241	323.000	79.196.403
Dobavljači	(784.315) ¹⁰⁾							(784.315)
Kratkoročne obaveze	(784.315)							(784.315)

Izvor: Finansijski izveštaji rudnika uglja, Revizorski izveštaji i PwC analiza

- 1) Sredstva/obaveze po osnovu deobnog bilansa
- 2) Po revizorskom mišljenju sredstva namenjena prodaji su precenjena
- 3) Razgraničenje/rezervisanje po kolektivnom ugovoru
- 4) Zastarele zalihe (informacija od menadžmenta rudnika)
- 5) Po revizorskom mišljenju, precenjena potraživanja
- 6) Obaveze po kreditima Pariškog i Londonskog kluba i obaveze po deobnom bilansu
- 7) Obaveze po kreditima prema Privrednoj banci Sarajevo i obaveze po deobnom bilansu
- 8) Obaveza po kreditu prema Unicredit banci
- 9) Rezervisanje za spor koji je završen bez posledica po rudnik
- 10) Po revizorskom mišljenju, potcenjena obaveza

3. Korigovani bilansi stanja

Pozicija	Kreka	Breza	Djurdjevik	Kakanj	Zenica	Gračanica	Abid Lolić	UKUPNO
Nematerijalna sredstva	1.822.172	37.572	-	72.132	-	7.422	-	1.939.298
Nekretnine, postrojenja i oprema	241.809.233	52.556.143	37.634.691	97.558.068	81.535.322	38.952.916	9.895.499	559.941.872
Ostala stalna materijalna sredstva	292.298	43.566	70.482	172.227	13.858	3.856	-	596.287
Dugoročna finansijska ulaganja	520.688	-	-	156.778	-	-	-	677.466
Dugoročna razgraničenja	5.606.763	855.327	295.878	1.319.289	-	505.483	1.961	8.584.701
Stalna sredstva	250.051.154	53.492.608	38.001.051	99.278.494	81.549.180	39.469.677	9.897.460	571.739.624
Zalihe	12.319.194	1.925.565	9.158.620	3.612.259	1.069.670	840.925	236.887	29.163.120
Potraživanja od prodaje	9.452.036	2.596.974	4.839.651	4.551.847	2.296.002	1.652.116	363.009	25.751.635
Druga kratkoročna potraživanja	3.536.292	1.501.735	1.294.853	348.269	2.153.885	6.242	352.787	9.194.063
Kratkoročni finansijski plasmani	8.379	2.174	1.626	350.549	-	6.181	1.395	370.304
Novac i novčani ekvivalenti	102.046	1.675.238	1.922.729	1.909.639	741.326	99.991	27.456	6.478.425
Aktivna vremenska razgraničenja	2.050.251	-	-	387.697	-	-	22.777	2.460.725
Tekuća sredstva	27.468.198	7.701.686	17.217.479	11.160.260	6.260.883	2.605.455	1.004.311	73.418.272
UKUPNA AKTIVA	277.519.352	61.194.294	55.218.530	110.438.754	87.810.063	42.075.132	10.901.771	645.157.896
Kapital	154.383.798	34.050.091	33.306.861	62.254.220	56.411.837	34.991.948	5.462.356	380.861.111
Dugoročne obaveze	33.961.959	8.208.306	8.266.169	17.399.698	327.228	4.298.461	136.272	72.598.093
Dugoročna rezervisanja	3.263.624	400.000	-	2.551.344	10.168.753	-	-	16.383.721
Dugoročne obaveze	37.225.583	8.608.306	8.266.169	19.951.042	10.495.981	4.298.461	136.272	88.981.814
Kratkoročne finansijske obaveze	10.008.053	374.000	2.895.999	4.077.776	637.997	-	13.971	18.007.796
Dobavljači	22.295.428	1.869.996	3.520.164	14.139.714	6.768.420	300.548	1.446.841	50.341.111
Porez na dobit, PDV i ostali porezi	39.034.747	13.062.293	4.913.128	5.915.757	11.147.399	2.439.781	3.546.297	80.059.402
Druge kratkoročne obaveze	9.121.492	3.229.608	1.095.707	2.748.210	2.176.797	44.394	195.239	18.611.447
Pasivna vremenska razgraničenja	5.450.251	-	1.220.502	1.352.035	171.632	-	100.795	8.295.215
Kratkoročne obaveze	85.909.971	18.535.897	13.645.500	28.233.492	20.902.245	2.784.723	5.303.143	175.314.971
UKUPNA PASIVA	277.519.352	61.194.294	55.218.530	110.438.754	87.810.063	42.075.132	10.901.771	645.157.896

Izvor: Finansijski izveštaji rudnika uglja i PwC analiza

PRILOG 2

Projektovana produktivnost radnika u rudnicima uglja

Pregled projektovane produktivnosti (tona po uposleniku godi šnje)

Rudnik	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Kakanj	563	563	599	707	797	859	891	897	904	890	943	982	972	972	972	956	935	966	975	958	958	958	958
PK Vrtište	1.792	1.801	1.829	1.970	2.002	2.050	2.050	2.050	2.050	2.051	2.046	2.053	2.054	2.054	2.054	2.051	2.068	2.059	2.059	2.067	2.067	2.067	2.067
Jama Haljinići	403	479	512	604	668	738	750	763	778	787	793	797	801	801	801	800	800	799	800	800	800	800	800
Breza	352	346	349	503	551	551	551	551	551	533	644	718	683	683	683	646	595	669	690	646	646	646	646
Jama Sretno	230	224	394	647	709	709	709	709	709	685	828	907	863	863	863	817	752	845	871	816	816	816	816
Jama Kamenice	554	451	437	647	709	709	709	709	709	685	828	907	863	863	863	817	752	845	871	816	816	816	816
Gračanica	1.369	976	1.073	1.220	1.333	1.434	1.521	1.521	1.596	1.596	1.596	1.596	1.596	1.596	1.596	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396	1.396
PK Dimnjače	2.985	2.128	2.340	2.660	2.632	2.632	2.632	2.632	2.632	2.632	2.632	2.632	2.632	2.632	2.632	2.632	2.632	2.632	2.632	2.632	2.632	2.632	2.632
Abil Lolić-Bila	227	303	368	412	412	412	418	418	418	418	418	418	418	418	418	418	418	418	333	333	333	333	333
Jama Grahovčici	350	469	521	547	547	547	558	558	558	558	558	558	558	558	558	558	558	558	500	500	500	500	500
Kreka	598	652	702	807	799	848	893	868	823	938	994	997	1.194	1.184	1.168	1.158	1.342	1.443	1.443	1.443	1.443	1.443	1.443
PK Dubrave	1.023	1.027	1.130	1.134	1.178	1.181	1.198	1.209	1.143	1.356	1.375	1.375	2.071	2.041	2.053	2.066	2.092	2.102	2.102	2.102	2.102	2.102	2.102
PK Šikulje	1.003	1.065	1.332	1.176	1.184	1.529	1.531	1.529	1.530	1.571	1.597	1.602	1.606	1.602	1.607	1.614	1.630	1.630	1.630	1.630	1.630	1.630	1.630
Jama Mramor	462	625	585	606	445	475	615	618	620	629	652	658	833	869	869	869	868	868	868	868	868	868	868
Jama Bukinje	209	199	111	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Đurđevik	406	414	571	634	651	761	793	825	768	768	768	768	768	792	792	792	792	792	792	792	792	792	792
PK Višća	769	708	1.123	1.348	1.409	1.409	1.348	1.348	1.053	1.053	1.053	1.053	1.053	1.152	1.152	1.152	1.152	1.152	1.152	1.152	1.152	1.152	1.152
Jama Đurđevik	330	435	537	545	564	815	949	1.049	1.280	1.280	1.280	1.280	1.280	1.280	1.280	1.280	1.280	1.280	1.280	1.280	1.280	1.280	1.280
Zenica	217	203	276	337	364	376	381	481	494	494	494	494	494	494	494	494	494	494	494	494	494	494	494
Jama Stara Jama	367	345	393	400	410	410	421	657	686	686	686	686	686	686	686	686	686	686	686	686	686	686	686
Jama Raspočje	328	331	400	421	444	444	444	444	444	444	444	444	444	444	444	444	444	444	444	444	444	444	444
Jama Stranjani	204	112	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Izvor: Rudnici uglja i PwC analiza

PRILOG 3

Pregled strukture cene koštanja (po toni proizvodnje) po rudnicima uglja

Projektovana struktura poslovnih rashoda - Rudnik uglja Kakanj

Troškovi KM/t	Realizacija 2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Troškovi sirovine i materijala	4,45	4,49	4,56	4,41	4,36	4,26	4,26	4,26	4,26	4,26	4,29	4,10	3,95	3,99	3,99	4,00	4,05	4,10	4,01	3,99	4,04	4,04	4,04
Troškovi energije	6,37	6,24	6,25	5,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,24	4,24	4,24	4,24	4,24	4,24	4,24	4,24	4,24	4,24	4,24	4,24	4,24	4,24
Troškovi rezervnih delova	2,87	2,95	2,94	2,93	2,90	2,90	2,90	2,90	2,90	2,91	2,85	2,79	2,81	2,81	2,81	2,83	2,86	2,82	2,81	2,83	2,83	2,83	2,83
Ostali troškovi sirovina, materijala i rezervnih delova	1,00	0,78	0,78	0,78	0,78	0,78	0,78	0,78	0,78	0,78	0,78	0,77	0,77	0,77	0,77	0,77	0,78	0,77	0,77	0,77	0,77	0,77	0,77
Amortizacija	2,07	3,57	7,48	6,62	6,66	6,78	6,67	7,02	6,99	5,25	3,85	3,05	2,63	3,52	3,54	3,70	3,66	3,16	3,50	3,58	3,23	2,52	1,93
Troškovi zaposlenih (bruto)	35,61	35,66	33,51	28,40	25,18	23,37	22,97	23,26	23,55	24,41	23,49	23,01	23,72	24,19	24,68	25,58	26,70	26,34	26,63	27,64	28,19	28,75	29,33
Troškovi usluga	4,62	4,29	4,26	4,22	4,14	4,14	4,13	4,13	4,13	4,16	4,00	3,87	3,90	3,90	3,90	3,94	4,00	3,92	3,89	3,94	3,94	3,94	3,94
Razni troškovi poslovanja	2,39	1,98	2,06	4,34	1,79	2,62	1,88	1,72	1,72	1,80	1,53	1,34	1,64	1,40	1,40	1,71	2,36	1,44	1,41	1,97	1,50	1,51	1,51
UKUPNO POSLOVNI RASHODI	59,39	59,94	61,83	56,95	50,06	49,09	47,83	48,32	48,57	47,80	45,02	43,18	43,67	44,83	45,33	46,77	48,63	46,80	47,28	48,97	48,75	48,60	48,59
UKUPNO POSLOVNI RASHODI bez AM	57,32	56,37	54,35	50,33	43,39	42,31	41,16	41,30	41,58	42,56	41,17	40,12	41,04	41,31	41,79	43,07	44,97	43,64	43,77	45,39	45,52	46,09	46,67

Izvor: Rudnik uglja Kakanj i PwC analiza

Projektovana struktura poslovnih rashoda - Rudnik uglja Breza

Troškovi KM/t	Realizacija 2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Troškovi sirovine i materijala	7,10	7,70	7,79	7,87	8,01	8,01	8,01	7,51	7,51	7,51	7,85	7,70	7,74	7,74	7,50	7,50	7,50	7,76	7,74	7,79	7,50	7,50	7,50
Troškovi energije	4,66	4,65	4,65	4,65	4,65	4,65	4,65	4,65	4,65	4,65	4,65	4,65	4,65	4,65	4,65	4,65	4,65	4,65	4,65	4,65	4,65	4,65	4,65
Troškovi rezervnih delova	2,17	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Ostali troškovi sirovina, materijala i rezervnih delova	0,43	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48
Amortizacija	3,89	6,32	15,73	11,64	11,26	11,37	10,93	9,88	11,18	5,57	5,36	4,25	4,63	4,64	4,59	5,32	5,14	3,80	3,75	2,71	2,61	2,33	1,30
Troškovi zaposlenih (bruto)	51,54	48,65	48,18	33,43	30,51	30,51	31,12	31,74	32,38	34,16	28,86	26,40	28,29	28,85	29,43	31,73	35,15	31,91	31,56	34,37	35,06	35,76	36,48
Troškovi usluga	7,80	7,08	5,96	3,63	3,36	3,35	3,33	3,31	3,30	3,36	2,91	2,56	2,66	2,66	2,66	2,77	2,95	2,70	2,64	2,78	2,78	2,78	2,78
Razni troškovi poslovanja	5,13	5,08	10,06	10,74	4,64	4,62	4,59	4,57	4,55	4,65	4,05	3,57	3,71	3,72	3,72	3,89	4,15	3,81	3,73	3,93	3,94	3,95	3,95
UKUPNO POSLOVNI RASHODI	82,74	81,45	94,34	73,92	64,41	64,47	64,60	63,65	65,54	61,88	55,65	51,11	53,65	54,24	54,52	57,83	61,52	56,62	56,04	58,20	58,51	58,94	58,64
UKUPNO POSLOVNI RASHODI bez AM	78,84	75,13	78,61	62,29	53,15	53,10	53,67	53,76	54,36	56,31	50,30	46,86	49,02	49,60	49,93	52,51	56,38	52,82	52,30	55,50	55,90	56,61	57,33

Izvor: Rudnik uglja Breza i PwC analiza

Projektovana struktura poslovnih rashoda - Rudnik uglja Gračanica

Troškovi KM/t	Realizacija 2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Troškovi sirovine i materijala	0,04	0,05	0,05	0,05	0,04	0,04	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
Troškovi energije	7,97	7,66	7,66	7,66	7,66	7,66	7,66	7,66	7,66	7,66	7,66	7,66	7,66	7,66	7,66	7,66	7,66	7,66	7,66	7,66	7,66	7,66	7,66
Troškovi rezervnih delova	2,45	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55	2,55
Ostali troškovi sirovina, materijala i rezervnih delova	0,73	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66
Amortizacija	4,52	11,09	10,75	7,75	7,08	4,89	4,73	5,16	4,75	4,92	4,46	4,85	4,13	4,11	3,69	4,47	4,24	3,99	2,72	1,67	1,57	1,57	1,57
Troškovi zaposlenih (bruto)	16,55	23,23	21,12	18,59	17,00	15,80	15,20	15,51	15,07	15,38	15,68	16,00	16,32	16,64	16,98	19,79	20,19	20,59	21,01	21,43	21,85	22,29	22,74
Troškovi usluga	7,17	7,40	7,21	6,97	6,65	6,38	6,16	6,16	5,99	5,99	5,99	5,98	5,98	5,98	5,98	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
Razni troškovi poslovanja	1,53	2,02	1,84	1,68	1,50	1,36	1,22	1,21	1,21	1,18	1,14	1,14	1,19	1,17	1,17	3,77	1,49	1,49	1,50	1,50	1,50	1,50	1,51
UKUPNO POSLOVNI RASHODI	40,97	54,66	51,85	45,91	43,14	39,34	38,22	38,95	37,93	38,37	38,18	38,88	38,53	38,82	38,73	45,44	43,34	43,50	42,64	42,01	42,34	42,78	43,23
UKUPNO POSLOVNI RASHODI bez AM	36,45	43,58	41,10	38,16	36,06	34,45	33,49	33,79	33,18	33,46	33,72	34,03	34,40	34,70	35,04	40,98	39,10	39,50	39,92	40,34	40,77	41,21	41,66

Izvor: Rudnik uglja Gračanica i PwC analiza

Izveštaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Projektovana struktura poslovnih rashoda - Rudnik uglja Bila

Troškovi KM/t	Realizacija 2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Troškovi sirovine i materijala	8,56	7,91	7,90	7,89	7,88	7,87	7,85	7,84	7,83	7,82	7,80	7,77	7,75	7,73	7,71	7,68	7,66	7,65	10,23	10,23	10,23	10,23	10,23
Troškovi energije	8,82	8,42	8,42	8,42	8,42	8,42	8,42	8,42	8,42	8,42	8,42	8,42	8,42	8,42	8,42	8,42	8,42	8,42	8,42	8,42	8,42	8,42	8,42
Troškovi rezervnih delova	3,30	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89
Ostali troškovi sirovina, materijala i rezervnih delova	0,88	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99
Amortizacija	3,73	1,77	3,30	3,52	4,95	5,92	6,78	6,32	6,34	6,00	5,91	6,03	5,29	5,04	4,77	4,28	4,16	3,99	5,26	4,70	3,50	1,90	1,40
Troškovi zaposlenih (bruto)	62,08	47,32	39,00	34,83	34,83	34,83	34,30	34,30	34,30	34,57	34,85	35,13	35,41	35,69	35,98	36,26	36,55	36,85	46,59	46,96	47,34	47,72	48,10
Troškovi usluga	8,76	7,72	7,52	7,51	7,50	7,49	7,47	7,46	7,45	7,44	7,42	7,40	7,38	7,36	7,34	7,31	7,29	7,28	11,60	11,60	11,60	11,60	11,60
Razni troškovi poslovanja	2,22	1,76	6,61	7,45	1,67	1,67	2,36	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	38,03	2,50	2,50	2,50	2,50
UKUPNO POSLOVNI RASHODI	98,35	78,78	76,63	73,48	69,11	70,07	71,06	69,89	69,88	69,79	69,94	70,29	69,79	69,78	69,75	69,51	69,64	69,73	124,01	88,30	87,47	86,25	86,13
UKUPNO POSLOVNI RASHODI bez AM	94,61	77,01	73,33	69,97	64,17	64,14	64,28	63,57	63,54	63,80	64,03	64,26	64,50	64,74	64,98	65,23	65,48	65,75	118,76	83,60	83,97	84,35	84,73

Izvor: Rudnik uglja Bila i PwC analiza

Projektovana struktura poslovnih rashoda - Rudnik uglja Kreka

Troškovi KM/t	Realizacija 2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Troškovi sirovine i materijala	4,28	4,61	4,10	3,63	3,21	3,31	3,35	3,51	3,78	3,14	3,08	3,08	3,08	3,17	3,27	3,29	2,10	1,83	1,83	1,83	1,83	1,83	1,83
Troškovi energije	4,83	5,02	5,16	4,86	5,00	4,99	4,98	4,96	4,93	4,54	4,46	4,46	4,46	4,44	4,43	4,43	4,68	4,71	4,71	4,71	4,71	4,71	4,71
Troškovi rezervnih delova	1,85	2,34	2,45	2,52	2,62	2,61	2,61	2,59	2,56	2,51	2,49	2,49	2,49	2,47	2,45	2,47	2,75	2,78	2,78	2,78	2,78	2,78	2,78
Ostali troškovi sirovina, materijala i rezervnih delova	0,32	0,33	0,31	0,28	0,27	0,27	0,27	0,28	0,30	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27	0,25	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24
Amortizacija	6,79	5,60	8,80	6,49	6,78	7,28	7,34	8,17	9,07	5,90	4,53	4,51	4,67	4,83	5,07	5,38	4,39	3,26	3,06	2,04	1,79	1,25	0,92
Troškovi zaposlenih (bruto)	33,60	29,20	27,06	23,74	23,86	22,62	21,91	23,00	24,75	22,15	21,33	21,68	18,44	18,96	19,63	20,18	17,68	16,75	17,09	17,43	17,78	18,14	18,50
Troškovi usluga	4,37	7,71	4,28	4,05	3,81	3,88	3,91	4,04	4,24	3,93	3,81	3,81	3,81	3,87	3,94	4,00	3,65	3,37	3,37	3,37	3,37	3,37	3,37
Razni troškovi poslovanja	2,76	2,02	3,80	3,16	2,00	3,92	2,53	2,40	3,17	1,90	1,64	1,63	4,17	1,61	1,66	1,73	1,54	1,33	1,33	1,33	1,34	1,34	1,35
UKUPNO POSLOVNI RASHODI	58,79	56,85	55,97	48,75	47,56	48,89	46,92	48,95	52,78	44,35	41,60	41,92	41,39	39,63	40,72	41,74	37,04	34,26	34,40	33,73	33,83	33,65	33,68
UKUPNO POSLOVNI RASHODI bez AM	52,00	51,25	47,17	42,25	40,77	41,60	39,57	40,78	43,72	38,44	37,07	37,41	36,71	34,80	35,65	36,36	32,65	31,00	31,34	31,69	32,04	32,40	32,76

Izvor: Rudnik uglja Kreka i PwC analiza

Projektovana struktura poslovnih rashoda - Rudnik uglja Đurdevik

Troškovi KM/t	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Troškovi sirovine i materijala	3,38	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27
Troškovi energije	17,16	15,61	15,61	15,61	15,61	15,61	15,61	15,61	15,61	15,61	15,61	15,61	15,61	15,61	15,61	15,61	15,61	15,61	15,61	15,61	15,61	15,61	15,61
Troškovi rezervnih delova	2,01	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85	1,85
Ostali troškovi sirovina, materijala i rezervnih delova	3,72	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02
Amortizacija	4,98	4,93	6,45	6,45	10,79	13,74	13,20	13,04	16,52	13,73	11,01	9,38	5,84	5,82	5,76	4,86	5,09	5,37	5,05	5,47	4,07	3,62	2,94
Troškovi zaposlenih (bruto)	40,12	45,41	32,91	29,64	28,87	24,69	24,17	23,71	25,99	26,51	27,04	27,58	28,14	27,82	28,37	28,94	29,52	30,11	30,71	31,33	31,95	32,59	33,25
Troškovi usluga	3,93	3,87	3,90	3,86	3,86	3,86	3,72	3,50	3,91	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,31	4,29	4,32	4,32	4,32	4,32	4,32
Razni troškovi poslovanja	4,48	3,78	16,23	5,85	3,90	7,18	3,68	3,60	7,59	4,14	4,14	4,14	4,13	4,13	4,13	4,13	4,12	4,11	4,12	4,12	4,13	4,13	4,14
UKUPNO POSLOVNI RASHODI	79,79	79,38	81,25	67,56	69,17	71,23	66,52	65,60	75,77	70,46	68,27	67,18	64,18	63,84	64,33	63,99	64,80	65,64	65,96	66,99	66,23	66,42	66,40
UKUPNO POSLOVNI RASHODI bez AM	74,81	74,45	74,80	61,11	58,39	57,49	53,33	52,56	59,24	56,73	57,25	57,79	58,34	58,02	58,57	59,13	59,71	60,27	60,91	61,53	62,16	62,80	63,46

Izvor: Rudnik uglja Đurdevik i PwC analiza

Projektovana struktura poslovnih rashoda - Rudnik uglja Zenica

Troškovi KM/t	Realizacija 2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Troškovi sirovine i materijala	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8	5,8	4,5	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
Troškovi energije	8,4	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7
Troškovi rezervnih delova	5,3	5,3	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8
Ostali troškovi sirovina, materijala i rezervnih d	3,8	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Amortizacija	22,1	23,3	30,7	21,0	17,0	17,8	14,6	17,4	16,8	16,8	16,8	16,8	15,7	15,8	7,9	6,3	6,0	5,8	5,5	3,4	2,0	1,6	1,3
Troškovi zaposlenih (bruto)	75,1	80,7	60,6	50,8	47,3	45,9	45,4	36,6	36,4	37,2	37,9	38,7	39,4	40,2	41,0	41,9	42,7	43,6	44,4	45,3	46,2	47,1	48,1
Troškovi usluga	2,0	1,9	1,8	1,7	1,7	1,7	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Razni troškovi poslovanja	8,1	8,1	26,9	17,7	9,4	7,1	7,1	6,1	5,9	6,0	5,9	5,8	5,9	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,1	6,1	6,1
UKUPNO POSLOVNI RASHODI	130,4	133,0	136,4	107,6	91,8	89,1	85,3	76,9	76,3	77,1	77,8	78,4	78,3	79,1	72,0	71,3	71,8	72,5	73,1	71,9	71,4	71,9	72,6
UKUPNO POSLOVNI RASHODI bez AM	108,3	109,7	105,8	86,7	74,8	71,2	70,7	59,5	59,5	60,3	61,0	61,6	62,5	63,3	64,1	65,0	65,9	66,7	67,6	68,5	69,4	70,3	71,3

Izvor: Rudnik uglja Zenica i PwC analiza

PRILOG 4

Pregled projektovane strukture investicija po rudnicima uglja

Izveštaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Pregled strukture projektovanih investicija - Rudnik uglja Kakanj

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	UKUPNO
PK Vrtište																						
Kamioni nosivosti 100 t	7.800.000	1.950.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.750.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.500.000
Buldozeri iznad 250 kW	1.500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	750.000	-	-	750.000	-	-	-	-	-	-	-	3.000.000
Bager kašikar V=10 m3	2.100.000	-	-	-	-	-	700.000	-	-	-	-	-	2.100.000	-	-	-	-	-	-	700.000	-	5.600.000
Bager kašikar V=5 m3	1.800.000	-	-	-	-	-	-	600.000	-	-	-	-	-	2.100.000	-	-	-	-	-	-	-	5.200.000
Rješenje odlagališta Ribnica	4.000.000	6.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.000.000
Nabavka postrojenja za prijem, pripremu i utovar uglja na PK	8.900.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.900.000
Busača garnitura Ø 110-160 mm	-	-	900.000	-	-	-	-	-	300.000	-	-	-	-	-	900.000	-	-	-	-	-	300.000	2.400.000
Motorni za dampere 100 t	-	-	-	-	-	1.500.000	-	-	-	-	1.500.000	-	-	-	-	1.500.000	-	-	-	-	-	4.500.000
Kamion za transport eksploziva 10 t	-	-	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.000	-	-	-	-	130.000
Utovarivač iznad 500 kW	-	-	-	1.800.000	-	-	-	-	-	800.000	-	-	-	-	-	-	8.000.000	-	-	-	-	10.600.000
Dizel lokomotiva i vagoni	-	-	6.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.000.000
Izgradnja skladišta eksploziva	-	-	-	326.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	326.000
Istraživanje	-	-	1.000.000	-	1.000.000	-	1.000.000	-	1.000.000	-	1.000.000	-	1.000.000	-	1.000.000	-	1.000.000	-	-	-	-	7.000.000
Remont postojeće opreme	-	-	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	-	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	-	-	-	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	-	1.000.000	13.000.000
UKUPNO Površinski kop	26.100.000	7.950.000	9.000.000	3.126.000	2.000.000	2.500.000	1.700.000	600.000	2.300.000	1.800.000	4.250.000	11.750.000	3.100.000	2.850.000	2.900.000	2.500.000	9.030.000	1.000.000	700.000	700.000	1.300.000	97.156.000
Jama Haljinice																						
Hidraulična podgrada sa pripadajućom opremom za š.č.	18.350.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.000.000	-	-	-	-	3.000.000	-	-	250.000	250.000	24.350.000
Priprema prostorija nove jame Begić	250.000	250.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000.000
Jamska lokomotiva	1.160.000	-	-	-	-	60.000	60.000	-	250.000	250.000	-	-	-	-	60.000	60.000	-	-	-	-	-	1.900.000
Grabuljasti transporter	-	-	300.000	-	-	-	-	50.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	-	-	-	450.000
Transportne trake	-	-	150.000	-	-	150.000	-	-	150.000	-	-	150.000	-	-	150.000	-	-	150.000	-	-	150.000	1.050.000
Čelična lučna podgrada	-	-	480.000	480.000	480.000	-	-	-	480.000	480.000	480.000	480.000	-	-	-	480.000	480.000	480.000	480.000	-	-	5.280.000
Istražno bušenje - različit lokalitet	-	-	120.550	125.800	357.000	357.000	248.750	348.750	1.400.000	1.400.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.357.850
Elektro oprema	-	-	310.000	1.940.000	1.090.000	190.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.520.000
Zaštitna oprema	-	-	360.000	-	150.000	150.000	150.000	-	-	-	150.000	150.000	150.000	-	-	-	150.000	150.000	150.000	-	-	1.710.000
Mašina za izradu rudarskih prostorija	-	-	1.500.000	-	-	-	-	250.000	-	-	-	-	-	-	120.000	-	-	-	-	-	-	1.870.000
Remont postojeće opreme	-	-	500.000	500.000	500.000	-	-	-	500.000	500.000	500.000	-	-	-	500.000	500.000	-	-	-	-	-	4.000.000
UKUPNO Podzemna eksploatacija	19.760.000	250.000	3.720.550	3.045.800	2.577.000	897.000	458.750	648.750	2.780.000	2.630.000	1.130.000	3.780.000	150.000	120.000	710.000	1.040.000	3.630.000	880.000	880.000	250.000	150.000	49.487.850
UKUPNO KAKANJ	45.860.000	8.200.000	12.720.550	6.171.800	4.577.000	3.397.000	2.158.750	1.248.750	5.080.000	4.430.000	5.380.000	15.530.000	3.250.000	2.970.000	3.610.000	3.540.000	12.660.000	1.880.000	1.580.000	950.000	1.450.000	146.643.850

Izvor: Rudnik uglja Kakanj i PwC analiza

Pregled strukture projektovanih investicija - Rudnik uglja Breza

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	UKUPNO
Oprema za široko čelo	20.000.000	-	-	-	-	-	-	3.000.000	-	-	-	-	-	3.000.000	-	-	-	-	1.000.000	-	-	47.000.000
Generalni remont otkopne opreme	3.000.000	-	-	-	-	3.000.000	-	-	-	-	-	3.000.000	-	-	-	-	1.000.000	-	-	-	-	13.000.000
Istražni radovi	700.000	300.000	-	-	-	300.000	300.000	300.000	300.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.200.000
JVŽ za prevoz ljudi i materijala u jami	-	-	1.800.000	-	-	-	-	-	100.000	-	-	-	-	-	100.000	-	-	-	-	-	-	2.000.000
Grabuljasti transporteri	-	-	800.000	-	-	-	-	500.000	-	-	-	-	500.000	-	-	-	-	500.000	-	-	-	2.300.000
Zaštitna oprema (metanometrijska stanica...)	-	-	250.000	150.000	150.000	150.000	-	150.000	150.000	150.000	150.000	-	-	-	-	150.000	150.000	150.000	-	-	-	1.600.000
Busačica za geološko istraživanje	-	-	400.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400.000
Mašina za izradu pripremnih prostorija	-	-	1.500.000	-	-	-	-	250.000	-	-	-	-	-	120.000	-	-	-	-	-	-	-	1.870.000
Rekonstrukcija pružnog kolosijeka	-	-	-	-	350.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	350.000
Rekonstrukcija izvoznog i vent. okna	-	-	-	-	-	350.000	350.000	-	350.000	350.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.400.000
Oprema za transport i odvodnjavanje (el.maš)	-	-	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	-	-	-	-	-	200.000	200.000	-	-	-	-	-	-	-	1.400.000
Gumeni traka	-	-	100.000	100.000	100.000	100.000	-	-	-	-	100.000	100.000	-	-	-	-	-	100.000	100.000	-	-	900.000
Centrifugalna pumpa	-	-	15.000	15.000	-	-	-	-	15.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45.000
Rekonstrukcija postrojenja za prerađu	-	-	1.500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.500.000
Remont postojeće opreme izuzev SHP	-	-	500.000	500.000	500.000	-	-	-	500.000	500.000	500.000	-	-	-	500.000	500.000	-	-	-	-	-	4.000.000
UKUPNO BREZA	23.700.000	300.000	6.665.000	1.365.000	1.300.000	1.100.000	3.850.000	1.050.000	4.250.000	1.015.000	750.000	3.250.000	800.000	3.320.000	600.000	650.000	1.150.000	750.000	1.100.000	-	-	80.965.000

Izvor: Rudnik uglja Breza i PwC analiza

Pregled strukture projektovanih investicija - Rudnik uglja Gračanica

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	UKUPNO
Kamion nosivosti 22 t	600.000	-	600.000	-	-	-	600.000	600.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.400.000
Buldozer 245 kW	500.000	-	500.000	-	-	-	-	-	500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.500.000
Bager kašikar V=3 m3	1.500.000	-	1.500.000	-	1.500.000	1.500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.000.000
Utovarivač	-	-	-	-	-	-	-	-	450.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	450.000
Gredler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.400.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.400.000
UKUPNO GRAČANICA	2.600.000	-	2.600.000	-	1.500.000	1.500.000	600.000	600.000	950.000	1.400.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.750.000

Izvor: Rudnik uglja Gračanica i PwC analiza

Izveštaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Pregled strukture projektovanih investicija - Rudnik uglja Bila

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	UKUPNO:
Metanometrijska centrala	150.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150.000
Guмена transportna traka 800 EP 160/4	138.000	-	200.000	200.000	200.000	200.000	-	-	-	200.000	-	-	200.000	-	-	-	-	-	-	-	-	1.338.000
Dvoančani grabuljasti transporter TS-74	28.000	-	28.000	28.000	-	-	28.000	28.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	140.000
VN kablovi	380.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	380.000
Podgrada komplet okviri trodjelni 32V-9	337.000	168.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	505.000
Podgrada komplet okviri trodjelni 32V-5	320.000	160.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	480.000
Trafo stanica 10kV	-	-	1.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000.000
Centrifugalna pumpa	-	-	-	24.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24.000
Zaštitna oprema	-	-	150.000	150.000	-	-	150.000	150.000	-	-	150.000	150.000	-	-	150.000	-	-	-	-	-	-	1.050.000
Pomoćna mehanizacija	-	-	-	-	100.000	100.000	-	-	100.000	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400.000
Remont postojeće opreme	-	-	300.000	300.000	300.000	-	-	-	300.000	300.000	-	-	-	300.000	300.000	-	-	-	-	-	-	2.100.000
UKUPNO BILA	1.353.000	328.000	1.678.000	702.000	600.000	300.000	178.000	178.000	400.000	600.000	150.000	150.000	200.000	300.000	450.000	-	-	-	-	-	-	7.567.000

Izvor: Rudnik uglja Bila i PwC analiza

Pregled strukture projektovanih investicija - Rudnik uglja Kreka

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	UKUPNO:		
PK Dubrave	Remont glavne rudarske opreme	3.000.000	-	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	-	26.400.000	
	Buldozeri 250kW	1.500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	750.000	-	-	750.000	-	-	-	-	-	-	-	3.000.000	
	Ekspropijacija zemljišta za vanjsko odlagalište	6.000.000	1.500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.500.000	
	Bager V=2m³	1.500.000	-	-	-	-	120.000	120.000	-	-	750.000	-	-	750.000	-	-	120.000	-	-	-	-	-	3.360.000	
	Transportne trake	800.000	400.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	-	-	-	-	-	200.000	200.000	200.000	200.000	-	-	-	-	-	3.000.000	
	Ulovivač 2m³	-	-	400.000	-	400.000	-	100.000	-	100.000	-	400.000	-	400.000	-	100.000	-	100.000	-	-	-	-	-	2.000.000
	cisterna za gorivo	-	-	-	350.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	350.000	-	-	700.000	
	Mobilno drobilno postrojenje	-	-	1.200.000	-	-	-	50.000	-	-	-	50.000	-	-	-	50.000	-	-	-	50.000	-	-	1.400.000	
	Kamion do 20 m³	-	-	1.200.000	-	-	-	-	200.000	-	-	-	-	200.000	-	-	-	-	200.000	-	-	-	-	1.800.000
	bager gusjeničar 2.2 m³	-	-	800.000	800.000	-	-	-	100.000	100.000	-	-	-	800.000	-	100.000	-	-	100.000	-	-	-	-	2.800.000
	Elektrohidraulični bager 4 m³	-	-	2.200.000	-	-	-	-	-	-	500.000	-	-	-	-	-	-	500.000	-	-	-	100.000	-	3.300.000
	Cjevoplojač	-	-	550.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	550.000
	Rotorni bager snage 500 kW	-	500.000	-	-	-	-	-	10.000.000	10.000.000	-	-	-	-	-	-	1.000.000	-	-	-	-	-	-	21.500.000
	Burari i piazometri	-	-	-	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	-	-	-	-	-	-	-	1.100.000
	Istraživanje	-	-	500.000	500.000	500.000	500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.000.000
	Dizalica 30-40 t	-	-	-	200.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	200.000
	PK Šitkulje	Remont glavne rudarske opreme (bag.Srs-202,KU300 i ostale post.opreme.)	3.000.000	-	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000	1.600.000	33.400.000
Buldozeri 240kW		1.500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	750.000	-	-	-	-	-	-	-	3.000.000	
Ekspropijacija zemljišta za vanjsko odlagalište		1.800.000	700.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.500.000	
Gumeni transporteri		-	-	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	-	-	-	-	-	200.000	200.000	200.000	200.000	-	-	-	-	-	1.800.000	
b=1200 mm		300.000	150.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	450.000	
b=1400 mm		400.000	200.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	600.000	
b=1800 mm		425.000	200.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	625.000	
Bager 320 kW		-	1.500.000	-	-	-	100.000	100.000	-	-	-	1.500.000	100.000	-	-	-	100.000	-	-	-	-	-	3.400.000	
Rovokopač iznad 2.5 m³		-	-	800.000	800.000	-	-	-	100.000	100.000	-	-	-	800.000	-	100.000	-	-	100.000	-	-	-	-	2.800.000
Kamion do 20 m³		-	-	1.100.000	-	1.100.000	-	-	-	120.000	-	-	-	-	120.000	-	-	-	-	-	120.000	-	-	2.560.000
Ulovivač veći od 3 m³		-	-	450.000	-	-	-	120.000	-	-	-	-	-	100.000	-	-	-	-	450.000	-	-	-	-	1.120.000
Ukupno površinski kopovi		20.225.000	5.150.000	13.506.000	7.050.000	6.400.000	5.120.000	3.650.000	13.640.000	13.420.000	3.500.000	5.700.000	4.500.000	5.800.000	5.770.000	3.650.000	4.300.000	3.720.000	3.750.000	3.420.000	2.900.000	1.700.000	136.865.000	
Jama Mramor		Remont mehanizovanog širokog čela (KMŠC)	3.000.000	-	-	-	1.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.000.000
		Kompletno mehanizovano S.C.	-	-	-	-	-	-	-	-	6.825.000	6.825.000	-	-	-	-	-	-	-	1.000.000	-	-	-	14.650.000
		Bušača garnitura	-	-	300.000	-	-	-	-	-	50.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.000	-	-	400.000
		Sekcija hidraulične podgrade	-	-	1.500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.500.000
		Mašina za izradu rudarskih prostorija	-	-	1.500.000	-	-	-	250.000	-	-	-	-	-	-	120.000	-	-	-	-	-	-	-	1.870.000
	Remont postojeće opreme	-	-	500.000	500.000	500.000	-	-	500.000	500.000	500.000	-	-	-	-	500.000	500.000	-	-	-	-	-	4.000.000	
	Istraživanje	-	-	200.000	200.000	200.000	200.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000.000	
	Zaštita na radu	-	-	183.000	-	150.000	-	-	-	150.000	-	-	-	-	150.000	-	-	-	150.000	-	-	-	783.000	
	Dizel hidr.lokomotiva	-	-	600.000	-	-	-	-	-	-	-	150.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.400.000	
	Trakasti transporteri	-	-	300.000	200.000	200.000	200.000	200.000	-	100.000	-	-	200.000	200.000	200.000	-	-	-	-	200.000	200.000	200.000	-	2.300.000
	Pumpe	-	-	100.000	200.000	200.000	-	-	-	-	-	-	200.000	-	-	-	-	-	-	200.000	-	200.000	-	1.300.000
	Priprema prostorija za nova polja (otvaranje)	-	-	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	-	3.800.000
Jama Bukinje	Zatvaranje objekta	3.000.000	2.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.000.000	
Ukupno podzemna eksploatacija	6.000.000	2.000.000	5.383.000	1.300.000	1.300.000	1.750.000	600.000	450.000	800.000	7.725.000	7.925.000	400.000	400.000	670.000	1.300.000	700.000	400.000	550.000	1.400.000	650.000	300.000	42.003.000		
UKUPNO KREKA	26.225.000	7.150.000	18.883.000	8.350.000	7.700.000	6.870.000	4.250.000	14.090.000	14.220.000	11.225.000	13.625.000	4.900.000	6.200.000	6.440.000	4.950.000	5.000.000	4.120.000	4.300.000	4.820.000	3.550.000	2.000.000	178.868.000		

Izvor: Rudnik uglja Kreka i PwC analiza

Izveštaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Pregled strukture projektovanih investicija - Rudnik uglja Đurđevik

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	UKUPNO
PK Višća	4.000.000	-	-	-	-	-	-	1.000.000	-	-	-	-	-	1.000.000	-	-	-	-	-	-	-	6.000.000
Kamioni nosivosti 170 t	4.000.000	-	-	-	-	-	-	1.000.000	-	-	-	-	-	1.000.000	-	-	-	-	-	-	-	6.000.000
Remont glavne rudarske opreme (bagera)	1.000.000	-	800.000	800.000	800.000	800.000	-	-	800.000	800.000	800.000	800.000	-	-	800.000	800.000	800.000	800.000	-	-	800.000	11.400.000
Bager 10 m ³	-	-	7.000.000	-	-	-	100.000	-	-	-	100.000	-	-	-	-	100.000	-	-	-	-	-	7.300.000
Buldozer 2 kom	-	-	800.000	800.000	-	-	-	-	100.000	-	-	-	200.000	-	-	-	-	200.000	-	-	-	2.100.000
Utovarivač	-	-	-	1.000.000	-	-	-	-	-	200.000	-	-	-	-	-	-	1.000.000	-	-	-	-	2.200.000
Bušilica	-	-	-	1.000.000	-	-	-	-	100.000	-	-	-	-	100.000	-	-	-	-	-	-	-	1.200.000
motori za dampere 170 t	-	-	-	-	-	1.700.000	-	-	-	-	1.700.000	-	-	-	-	1.700.000	-	-	-	-	-	5.100.000
Ukupno površinski kop	5.000.000	-	8.600.000	3.600.000	800.000	2.500.000	100.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	2.600.000	800.000	200.000	1.100.000	800.000	2.600.000	1.800.000	1.000.000	-	-	800.000	35.300.000
Jama Đurđevik	1.400.000	600.000	320.000	320.000	320.000	320.000	-	-	-	320.000	320.000	320.000	320.000	320.000	-	-	-	-	-	-	-	4.880.000
Istražni radovi	-	-	500.000	500.000	-	-	-	-	-	-	-	500.000	-	-	-	-	100.000	-	-	-	-	1.600.000
Transporteri	-	-	5.000.000	5.000.000	-	-	-	-	-	1.000.000	-	-	-	-	1.000.000	-	-	-	-	-	-	12.000.000
SHP	-	-	150.000	150.000	150.000	-	-	-	150.000	150.000	150.000	-	-	150.000	150.000	-	-	-	-	-	-	1.350.000
Zaštitna oprema	-	-	100.000	100.000	100.000	100.000	-	-	-	-	100.000	100.000	100.000	-	-	-	-	100.000	100.000	-	-	900.000
Trakasti transporteri	-	-	500.000	500.000	500.000	-	-	-	500.000	500.000	500.000	-	-	-	500.000	500.000	-	-	-	-	-	4.000.000
Remont postojeće opreme	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ukupno podzemna eksploatacija	1.400.000	600.000	6.570.000	6.570.000	1.070.000	420.000	-	-	650.000	1.970.000	1.070.000	920.000	420.000	470.000	1.650.000	650.000	100.000	100.000	100.000	-	-	24.730.000
UKUPNO ĐURĐEVIK	6.400.000	600.000	15.170.000	10.170.000	1.870.000	2.920.000	100.000	1.000.000	1.650.000	2.970.000	3.670.000	1.720.000	620.000	1.570.000	2.450.000	3.250.000	1.900.000	1.100.000	100.000	-	800.000	60.030.000

Izvor: Rudnik uglja Đurđevik i PwC analiza

Pregled strukture projektovanih investicija - Rudnik uglja Zenica

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	UKUPNO:
Jama Stara jama	700.000	300.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000.000
Istražni radovi	700.000	300.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000.000
Čelična lučna podgrada komplet	1.080.000	540.000	480.000	480.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.580.000
Trakasti transporteri b=1000 mm	570.000	-	100.000	100.000	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.270.000
Priprema prostorija za otvaranje novih polja	3.060.000	1.540.000	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	100.000	100.000	-	-	-	-	100.000	-	-	-	4.600.000
Grabuljasti transporteri b=450 mm	400.000	-	300.000	300.000	-	-	-	50.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.000	-	-	-	1.100.000
Jamska viseća pruga	-	-	750.000	-	-	-	-	-	-	50.000	-	-	-	-	-	-	50.000	-	-	-	-	850.000
Jamski vagonet 1,1 m3	-	-	400.000	400.000	400.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.200.000
Aku lokomotiva Stara jama	-	-	300.000	300.000	-	-	-	-	-	-	-	50.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	650.000
SHP	-	-	-	-	-	15.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.000.000
Kombajn za izradu prostorija	-	-	-	1.500.000	-	-	-	-	-	-	-	100.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.600.000
Zaštitna oprema (Stara jama + Raspočje)	150.000	150.000	150.000	150.000	150.000	-	-	-	150.000	150.000	150.000	-	-	-	150.000	150.000	150.000	-	-	-	-	1.650.000
Remont postojeće opreme (Stara jama + Raspočje)	-	-	500.000	500.000	500.000	-	-	-	500.000	500.000	500.000	-	-	-	500.000	500.000	-	-	-	-	-	4.000.000
Jama Raspočje	1.362.500	681.000	480.000	480.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.003.500
Čelična lučna podgrada komplet	1.362.500	681.000	480.000	480.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.003.500
Trakasti transporteri b=1000 mm	974.000	-	100.000	100.000	100.000	-	-	-	-	-	100.000	100.000	100.000	-	-	-	-	100.000	100.000	-	-	1.774.000
Grabuljasti transporteri b=450 mm	480.000	-	300.000	300.000	-	-	-	50.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.000	-	-	-	1.180.000
Istražni radovi	700.000	300.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000.000
Priprema prostorija za otvaranje novih polja	3.267.000	1.633.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.900.000
Jamska viseća pruga	-	-	-	750.000	-	-	-	-	-	50.000	-	-	-	-	-	-	50.000	-	-	-	-	850.000
Jamski vagonet 2,4 m3	-	-	400.000	400.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	800.000
Jamska dizel lokomotiva Raspočje	-	-	300.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.000	-	-	-	-	-	-	-	400.000
Jama Stranjani	2.000.000	500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.500.000
Zatvaranje, konzerviranje ...	2.000.000	500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.500.000
UKUPNO ZENICA:	14.743.500	5.644.000	4.560.000	5.760.000	1.250.000	15.000.000	-	100.000	650.000	750.000	950.000	250.000	300.000	-	650.000	650.000	250.000	300.000	100.000	-	-	51.907.500

Izvor: Rudnik uglja Zenica i PwC analiza

PRILOG 5

Pregled projektovane strukture obrtnog kapitala po rudnicima uglja

Izveštaj o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH
u sedam rudnika uglja na dan 31. decembra 2008. godine

Projekcija neophodnih investicija u obrtni kapital - Rudnik uglja Zenica

KM	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Poslovni prihodi	28.184.064	27.149.320	30.634.435	30.740.028	30.019.443	30.019.443	30.019.443	38.610.010	39.837.233	40.112.438	38.458.217	36.957.434	37.186.392	37.186.392	37.186.392	37.772.199	38.591.831	37.418.462	37.105.951	37.781.722	37.781.722	37.781.722	37.781.722
Zalihe	888.529	817.816	809.937	831.401	890.305	893.022	947.362	1.126.684	1.126.684	1.104.187	1.239.412	1.376.960	1.331.967	1.331.967	1.331.967	1.324.794	1.257.793	1.190.792	1.027.935	970.715	970.715	970.715	970.715
Kupci	1.676.495	1.741.269	1.837.204	1.869.855	1.918.858	1.918.858	1.918.858	2.264.063	2.313.378	2.294.663	2.407.157	2.543.994	2.493.647	2.493.647	2.493.647	2.453.809	2.398.071	2.477.865	2.501.520	2.453.162	2.453.162	2.453.162	2.453.162
Druga kratkoročna potraživanja	2.153.885	1.325.780	1.495.968	1.501.125	1.465.936	1.465.936	1.465.936	1.885.439	1.945.367	1.958.807	1.878.026	1.804.738	1.815.919	1.815.919	1.815.919	1.844.526	1.884.551	1.827.252	1.811.991	1.844.991	1.844.991	1.844.991	1.844.991
Aktivna vremenska razgraničenja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tekuća sredstva	4.718.908	3.884.865	4.143.109	4.202.381	4.275.100	4.277.817	4.332.156	5.276.186	5.385.430	5.357.657	5.524.596	5.725.693	5.641.532	5.641.532	5.641.532	5.623.129	5.540.414	5.495.908	5.341.446	5.268.867	5.268.867	5.268.867	5.268.867
Dobavljači	6.768.420	3.822.211	3.928.214	3.294.028	2.542.145	2.017.047	1.568.408	1.243.171	963.282	965.389	963.344	958.985	963.333	963.672	964.018	965.106	966.492	965.397	965.379	966.610	967.000	967.397	967.803
Fond plata	-	2.004.079	1.579.696	1.336.308	1.243.088	1.208.147	1.194.031	1.174.716	1.198.210	1.222.174	1.246.618	1.271.550	1.296.981	1.322.921	1.349.379	1.376.367	1.403.894	1.431.972	1.460.611	1.489.824	1.519.620	1.550.012	1.581.013
Druge kratkoročne obaveze	2.176.797	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivna vremenska razgraničenja	171.632	171.632	171.632	171.632	171.632	171.632	171.632	171.632	171.632	171.632	171.632	171.632	171.632	171.632	171.632	171.632	171.632	171.632	171.632	171.632	171.632	171.632	171.632
Kratkoročne obaveze	9.116.849	5.997.922	5.679.542	4.801.968	3.956.864	3.396.826	2.934.070	2.589.518	2.333.124	2.359.195	2.381.594	2.402.167	2.431.946	2.458.225	2.485.029	2.513.105	2.542.018	2.569.000	2.597.623	2.628.065	2.658.252	2.689.042	2.720.447
Obrtni kapital	(4.397.941)	(2.113.057)	(1.536.432)	(599.588)	318.235	880.991	1.398.086	2.686.668	3.052.306	2.998.462	3.143.001	3.323.526	3.209.587	3.183.308	3.156.503	3.110.024	2.998.397	2.926.908	2.743.823	2.640.802	2.610.616	2.579.826	2.548.420
Povećanje(smanjenje) obrnog kapitala		2.284.884	576.624	936.845	917.823	562.756	517.095	1.288.581	365.638	(53.843)	144.539	180.525	(113.939)	(26.279)	(26.804)	(46.479)	(111.627)	(71.489)	(183.085)	(103.021)	(30.186)	(30.790)	(31.406)
Izvor: Rudnik uglja i PwC analiza																							
Dani obrta	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Zalihe	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Potraživanja od kupaca - TE	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
Potraživanja od kupaca - ostali	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15
Druga kratkoročna potraživanja	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8	17,8
Obaveze prema dobavljačima	220	200	180	150	120	90	60	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42
Zarade	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
Druge kratkoročne obaveze	45	43	41	39	37	35	33	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
Izvor: Rudnik uglja i PwC analiza																							

PRILOG 6

Tehnički opisi projektovanih investicija po rudnicima u periodu od 2009. do 2030. godine

Uvod

Projekcija investicija za period od 2009. do 2030. godine je sačinjena na osnovu srednjoročnih i dugoročnih poslovnih i investicionih planova rudnika uglja, plana potreba uglja za TE Kakanj i TE Tuzla utvrđenog od strane JP EPBiH, uvida u tehničko tehnološku dokumentaciju rudnika i drugih informacija dobijenih od menadžmenta rudnika uglja koji su predmet procjene.

Najvažniji kriterij korišten pri određivanju neophodnih investicija je bio osiguranje neophodne sigurnosti na radu u rudnicima uglja, te osiguranje sigurnijih radnih uslova, budući da su isti bili na izuzetno niskom nivou u gotovo svim predmetnim rudnicima uglja. Drugo, projektovane investicije su takođe uključivale hitne investicije kada je riječ o mašineriji i opremi, koje bi trebalo implementirati ukoliko se želi zadržati trenutni nivo proizvodnje. Hitne investicije su planirane da se ulože u periodu od dvije godine (2010. i 2011. god.) i kao takve su potvrđene i od strane JP EPBiH. Treće, projektovane investicije sadrže i one investicije koje bi omogućile povećanje proizvodnih kapaciteta predmetnih rudnika uglja, kako bi rudnici mogli ispuniti buduće zahtjeve JP EPBiH i zahtjeve slobodnog tržišta, u pogledu kvaliteta i kvantiteta.

Značajno je napomenuti da u pojedinim rudnicima ulaganje značajnih sredstava ne dovodi do naglog skoka u proizvodnji iz razloga dotrajalosti transportne opreme, nepripremljenosti otkopnih polja pa čak i neistraženosti istih po osnovu tektonike i uslova eksploatacije. Takođe u pojedinim rudnicima značajna sredstva u opremi za površinsku eksploataciju ne rezultiraju u skoku u proizvodnji uglja iz razloga neophodnosti skidanja zaostale otkrivke, odnosno kontinuiranog rada na poštivanju projektovanog koeficijenta otkrivke.

Potrebno je napomenuti da su programi investicionih ulaganja izrađeni od strane rudnika imali različite pristupe u izradi. Neki od programa su imali strateški pristup sa razvojnom komponentom, neki od programa su iskazali potrebe u definisanju troškova proizvodnje kroz planirani period uključujući repromaterijal, radnu snagu i investicionu opremu, dok su neki programi površno definisali investiciona ulaganja. Takođe, neki od investicionih planova su uključivali stavke koje u stvari predstavljaju operativne materijalne troškove, te su morali biti korigovani kako se u projekcijama te stavke ne bi duplirale.

U većini slučajeva, dugoročni investicioni planovi dostavljeni od strane rudnika uglja, nisu usklađeni sa potrebama JP EPBiH. U skladu s tim, dugoročni investicioni planovi rudnika uglja su prilagođeni, na osnovu dugoročnog plana kreiranog od strane JP EPBiH, analize postojeće situacije u rudnicima uglja, te analize dostupne dokumentacije. Značajno je napomenuti da pojedini rudnici nemaju dugoročni program odnosno strategiju razvoja, što značajno otežava sagledavanje sadašnje situacije i mogućih budućih proizvodnih kapaciteta.

Polazeći od prikupljene informacione osnove, gore navedene, projekcija investicija po rudnicima je objašnjena u nastavku teksta.

RMU "Zenica"

Proizvodnja uglja u proteklom periodu se vršila u tri jamska pogona, i pogonu za preradu na lokalitetu Stara jama. Trenutno su aktivni pogoni u podzemnoj eksploataciji Stara jama i Raspotočje, dok je jama Stranjani u sanacionoj fazi sa kompliciranim stanjem tehničko tehnološke pouzdanosti. Ovi jamski pogoni se nalaze u dosta lošem stanju po osnovu sigurnosti, stanja opreme, metodi otkopavanja koja nije garant velike proizvodnje, nepripremljenosti otkopnih polja.

Polazeći od potreba za ugljem iz ovog rudnika od strane JP EPBiH može se očekivati da bi ulaganja išla u pravcu širokočelne otkopne metode u Staroj jami, i nastavke komornog dobivanja u jami Raspotočje.

U Staroj jami postoje osigurana eksploataciona polja za širokočelnu otkopnu metodu sa manjom neizvjesnosti realizacije u odnosu na jamu Raspotočje. Istina da geološki uslovi u jami Raspotočje odgovaraju mehanizovanom otkopavanju kroz iskorištenje ugljenog sloja zbog njegove moćnosti i izuzetne toplotne vrijednosti istog. S druge strane, činjenica je da su u proteklom periodu polja namijenjena za mehanizovano dobivanje u Raspotočju u nedostatku opreme eksploatisana komornom metodom. To je stvorilo potrebu da se sprovede pripreme i istraživanje budućih polja sa jasnim zauzimanjem tehničko tehnološkog stava razvoja. Ta činjenica je opredijelila plan priprema za uvođenje mehanizovanog dobivanja u Staru jamu. Jama Stranjani je dovedena u stanje kada se ne može ozbiljno računati na proizvodni oporavak, a uzimajući u obzir ukupnu situaciju potreba za ugljem, neophodno je da se uradi studija i definiše ili likvidacija ili konzerviranje.

Postrojenja za preradu nisu uključena u investicije, polazeći od pretpostavke da su obuhvaćena sa troškovima redovnog održavanja opreme.

Odstupanja koja postoje između projektovanih investicija za svrhe procjene i dugoročnih planova rudnika se objašnjavanju sa različitim nivoom proizvodnje, godina nabavke određene opreme i njenim ekonomskim vijekom upotrebe, troškovima remonta i zamjene, te realnosti mogućnosti transporta.

U cilju ostvarenja projektovanog nivoa proizvodnje, investicije za navedeni period obuhvataju: zaštitnu opremu, istražne radove, pripremu prostorija za otvaranje novih polja, trakaste transportere, grabuljaste transportere, jamske vagonete, lokomotive, kombajn za izradu prostorija, jamsku viseću prugu i remont postojeće opreme.

RU "Đurđevik"

Proizvodnja uglja u ovom rudniku se vrši podzemnom i površinskom eksploatacijom. Evidentno je nepostojanje strategije razvoja ili je ono u koliziji sa prethodnim razmišljanjima. Osnovni razlog potrebe strategije je definisanje granice površinska – podzemna eksploatacija kroz tehnoe ekonomske parametre. Naime, površinska eksploatacija se trenutno

vrši sa izuzetno povoljnim koeficijentom otkrivke i pored toga što je tehnološki poznato da se sa otkrivanjem kasni u količini grube procjene milionskih kubika.

Rezerve u ležištu uglja Đurđevik nisu upitne za planirani period, ali postoji neriješeni problem u odnosu 50 % eksploatacione rezerve za površinsku i 50% za podzemnu eksploataciju koji treba potvrditi investiciono tehničkom dokumentacijom uz istraživanja.

Na PK Potočari vrši se eksploatacija uglja tzv „raub“ sistemom u pravcu postojeće lokacije drobilnog postrojenja koje će imati radnju izmještanja. Eksploatacija se vrši tzv. uzmicanjem pred klizištem kosina. Evidentna su i klizišta koja su eliminisala pristupne puteve etažama neophodnih za skidanje otkrivke.

Na PK Višća otkopavanje se takođe vrši sa frontom napredovanja duž pružanja sloja. I ovdje je evidentan problem zakasnele otkrivke. Na oba PK je evidentna nepovoljnost geoloških uslova pada ugljenog sloja i povećanja moćnosti otkrivke odnosno povećanja koeficijenta otkrivke. Potrebno je definisanje granice rentabilnog otkopavanja odnosno približavanju projektovanog koeficijenta čime bi se troškovi otkrivke ravnomjernije rasporedili prije no što bude kasno za troškove proizvodnje. Evidentno je i spajanje etaža po visini što je vjerovatno rađeno u nuždi za neophodnom proizvodnjom uglja, a time i stvarana situacija postojanosti klizišta.

Kod jamske eksploatacije koja u poređenju sa dva aktivna površinska kopa sigurno ima perspektivu. Vrš se pripreme otkopnog polja za komorno otkopavanje i namjera za izradu pripremnih prostorija za buduće široko čelo. Za kvalitetan pristup budućoj eksploataciji neophodno je uraditi strategiju razvoja.

Polazeći od projektovanog obima proizvodnje, planirane investicije za ovaj rudnik obuhvataju: zaštitnu opremu za jamu, istražne radove, grabuljaste i trakaste transportere, široko hidraulično čelo - SHP, remont postojeće opreme, kamione, bagere, utovarivače, buldozere, motore za dampere i bušilice.

Važno je napomenuti da zbog mnogo neriješenih ključnih problema u rudniku Đurđevik, planirana ulaganja u ovaj rudnik neće imati značajniji skok u proizvodnji, ali će osigurati kontinuitet. Jedno od ključnih problema koje treba riješavati u budućem periodu je skidanje zaostale otkrivke i izrada pripremnih prostorija uz istraživanje.

RU “Kreka”

Proizvodnja uglja u ovom rudniku se vrši površinskom i podzemnom eksploatacijom.

Rudnik ima strategiju razvoja i jasan plan investicionih ulaganja. Istina, da su investiciona ulaganja u Programu sačinjena na ukupne potrebe ovog rudnika čak i uslužnih djelatnosti. Ovaj program uključuje troškove investicija, ali i ostale operativne troškove (repromaterijal, radna snaga, održavanje, usluge) te se iskazana potreba razlikuje od projekcije investicija za svrhe procjene, kako bi se izbeglo dupliranje stavki troškova. Dodatni razlog u odstupanju

dugoročnog plana rudnika i projektovanih ulaganja je nastojanje da se prevashodno obezbijedi sigurnost i zaštita u rudniku, te sredstva za održanje postojeće proizvodnje kroz interventna ulaganja i ulaganja za povećanje proizvodnje kako bi se zadovoljile potrebe EP BiH.

Projektovane investicije u rudniku Kreka bi trebalo da omoguće: sigurnost i zaštitu, eksproprijaciju zemljišta za vanjsko odlagalište, istraživanje, remont glavne rudarske opreme, nabavku rudarske opreme (bageri, buldozeri, transporter, mehanizovana širokočelna oprema, zatvaranje jame Bukinje, itd.). U procjeni investicionih ulaganja vodilo se računa o vijeku opreme, remontima i zamjeni iste što nije u cijelosti obrađivano u programu rudnika. Dodatno, planirane investicije za svrhe procjene su usklađene sa planiranim nivoom proizvodnje po godinama.

RMU "Kakanj"

Proizvodnja uglja u ovom rudniku se vrši površinskom i podzemnom eksploatacijom.

Rudnik ima strategiju razvoja i jasan plan investicionih ulaganja. Takođe treba primijetiti da rudnik ima i druge korisne i izvodljive programe. Predmet ove procjene su neophodna investiciona sredstva za sigurnost i zaštitu u rudniku, te sredstva za održanje postojeće proizvodnje kroz interventna ulaganja i ulaganja za povećanje proizvodnje kako bi se zadovoljile potrebe JP EPBiH.

U skladu sa projektovanim obimom proizvodnje ovog rudnika, neophodne investicije obuhvataju: zaštitnu opremu, rješenje odlagališta, izgradnju skladišta eksploziva, istraživanje, remont postojeće opreme, nabavka postrojenja za prijem, pripremu i utovar uglja na PK, rudarska oprema (kamioni, buldozeri, bageri, hidraulična podgrada sa pripadajućom opremom za š.č, dizel lokomotive, transporter, bušača garniture, sl.).

RMU "Breza"

Proizvodnja uglja u ovom rudniku se vrši podzemnom eksploatacijom. Eksterni izvođači radova vrše rudarske radove na ležištu lokaliteta Koritnik.

Proizvodnja se planira iz podzemne eksploatacije. Rudnik ima urađen program investicionih ulaganja sa jasno sačinjenim planom razvoja i budućih eksploatacionih polja. Geološko eksploatacioni uslovi su izuzetno povoljni. Pripremni radovi su već u odmakloj fazi realizacije budućih eksploatacionih polja.

U cilju ostvarenja projektovanog obima proizvodnje, planirana su sljedeća ulaganja: zaštitna oprema (metanometrijska stanica i sl.), istražni radovi, priprema prostorija za nova otkopna polja, generalni remont otkopne opreme, rekonstrukcija pružnog kolosijeka, oprema za široko čelo, JVŽ za prevoz ljudi i materijala u jami, mašina za izradu pripremnih prostorija,

bušilica za geološko istraživanje, rekonstrukcija izvoznog i ventilacionog okna, transporter (grabuljasti i tračni), rekonstrukcija postrojenja za preradu i centrifugalne pumpe.

RMU "Abid Lolić" Bila

Proizvodnja uglja u ovom rudniku se vrši podzemnom eksploatacijom.

Investicioni program ovog rudnika je sačinjen na način skladišnih potreba od sitnog repromaterijala do rudarske elektro i mašinske opreme. Ležištu u ovom rudniku u cijelosti odgovara komorna otkopna metoda. Proizvodnja je na nivou potreba i mogućnosti plasmana. Za održanje ove proizvodnje te povećanja na nivo planiranog neophodna su sredstva za sljedeće: zaštitna oprema (metanometrijska centrala sa pripadajućom opremom), grabuljsti i trakasti transporter, pumpe, elektro oprema (trafo stanica, kablovi, sl.), čelična lučna podgrada i remont postojeće opreme.

RU "Gračanica"

Proizvodnja uglja u ovom rudniku se vrši površinskom eksploatacijom.

Ovaj rudnik je specifičan u odnosu na ostale po osnovu budućeg plasmana i kapaciteta u odnosu na potrebe za ugljem od strane JP EPBiH. Rudnik nema značajne programske investicione stavke. Budući programi koji se vežu za ovo ležište uglja će definisati stvarni obim investicija i kapacitet sa pripadajućom rudarskom opremom. Očekivanja rudnika i JP EPBiH su da rudnik Gračanica u periodu nakon 2023. godine snabdijeva ugljem novu TE Bugojno iz novog rudnika Bugojno, što se još uvijek nalazi u ranoj fazi istraživanja. Snabdijevanje nove TE Bugojno i samim tim, potrebna ulaganja za te namjene, nisu obuhvaćena ovom procjenom.

Za potrebe proizvodnje iz postojećeg kopa i nesmetano odvijanje tehnološkog procesa projektovana je nabavka sljedeće opreme: kamioni, bager, greder i utovarivač. Kroz planski period je predviđena i zamjena odnosno remontu ove opreme koja nema duži vijek trajanja. Postojeća i nova buduća oprema će u cijelosti zadovoljiti potrebe planiranog perioda od strane EP BiH.

TRIDESET I PRVA SKUPŠTINA
JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo

MATERIJAL ZA TAČKU 3. DNEVNOG REDA

NAZIV MATERIJALA:

3. Razmatranje prijedloga odluka:

3.1. Odluke o povećanju osnovnog kapitala emisijom dionica.



Sarajevo, 24.04.2014.

SKUPŠTINA DRUŠTVA

Predmet: Odluka o povećanju osnovnog kapitala emisijom dionica

U skladu sa Zakonom o privrednim društvima („Službene novine Federacije BiH“, broj: 23/99, 45/00, 2/02, 6/02, 29/03, 68/05, 91/07, 84/08, 7/09, 63/10 i 75/13) odluku o povećanju osnovnog kapitala, na prijedlog Nadzornog odbora, donosi Skupština Društva (član 131.) Osnovni kapital se, u skladu sa zakonom, može povećati i emisijom novih dionica.

Obavezni elementi odluke o povećanju kapitala su propisani Zakonom o privrednim društvima (član 133. i član 142.) U skladu sa zakonom elementi Odluke o povećanju kapitala su:

- iznos povećanja kapitala,
- klasa, broj i nominalna vrijednost dionica,
- prava sadržana u dionici, opis, način i procijenjena vrijednost prava,
- naziv banke depozitara, mjesto, i rok upisa,
- granica uspjehnosti,
- pravo preče kupnje, način, mjesto i rok upisa dionica po osnovu prava preče kupnje,
- utvrđivanje iznosa upisanog iznad iznosa povećanja osnovnog kapitala.

Obim i način povećanja: Prijedlogom Odluke je predviđeno da se osnovni kapital JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo povećava za iznos od 81.804.212,00 KM. Povećanje kapitala će se vršiti emisijom dionica zatvorenom ponudom unaprijed poznatom kupcu Federaciji Bosne i Hercegovine, odnosno Federalnom ministarstvu energije, rudarstva i industrije. U slučaju da ostali dioničari koji su na dan donošenja Odluke o emisiji dionica zatvorenom ponudom evidentirani u Registru vrijednosnih papira kao vlasnici dionica, iskoriste svoje pravo da kupe dionice JP Elektroprivrede BiH d.d. – Sarajevo u ovoj emisiji u obimu kojim zadržavaju učešće u osnovnom kapitalu koje su imali prije ove emisije, prijedlogom Odluke je predviđeno da Nadzorni odbor posebnom odlukom utvrdi stvarno povećanje osnovnog kapitala.

Zakon o privrednim društvima propisuje da u slučaju zatvorene prodaje u kojoj je predviđeno plaćanje dionica prenosom prava odluka treba da sadrži između ostalog **opis, način procjene i procijenjenu vrijednost prava**. Oblik uloga previđen prijedlogom Odluke je pravo vlasništva na udjelima u sedam rudnika uglja.

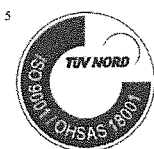
Vrijednost udjela Federacije BiH u sedam rudnika uglja prema „Izveštaju o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH u sedam rudnika uglja, na dan 31. 12. 2008. godine“ iznosi 81.804.238,00 KM). Razliku između procijenjene vrijednosti uloga/udjela u sedam rudnika uglja (81.804.238,00 KM) i ukupne vrijednosti emisije u korist Federacije BiH, odnosno FMERI (81.804.212,00 KM) u iznosu od

DIREKCIJA

Vilsonovo Setalište 15, 71000 Sarajevo, BiH
Tel: +387 33 75 10 00; Fax: +387 33 75 10 08
www.elektroprivreda.ba
Reg. broj: UF/I-392/04 Kantonalni sud Sarajevo
Porezni broj: 4200225150005, PDV broj: 200225150005
1549212003366506 - Intesa Sanpaolo banka d.d. Bosna i Hercegovina
160106000004629 - Vakufska banka d.d. Sarajevo
1990490176075902 - Sparkasse Bank d.d. Sarajevo

PODRUŽNICE

Hidroelektrane na Neretvi, Jablanica, J. Černija 1
Termoelektrana «Kakanj», Kakanj, Catići
Termoelektrana «Tuzla», Tuzla, 21. aprila 4
«Elektro distribucija», Bihać, Bosanska 25
«Elektro distribucija», Mostar, Adema Buća 34
«Elektro distribucija», Sarajevo, Zmaja od Bosne 49
«Elektro distribucija», Tuzla, Rudarska 38
«Elektro distribucija», Zenica, Safvet bega Bašagića 6



26,00 KM, nastalu zbog potrebe zaokruživanja broja dionica, JP Elektroprivreda BiH d.d. — Sarajevo će evidentirati u korist fonda rezervi.

Ostali dioničari koji dionice budu kupovali po pravu preče kupnje, uplatu dionica će vršiti u novcu po nominalnoj vrijednosti od 71,00 KM uplatom kod Banke depozitara, na po jednom uplatnom mjestu u Sarajevu, Tuzli, Mostaru, Zenici i Banja Luci.

U skladu sa zakonom propisanim elementima prijedlog Odluke predviđa **vrijeme** početka i završetka upisa i uplate, kao i **mjesto upisa i uplate**. Za slučaj potrebe promjene predviđenog vremena za upis i uplatu u prelaznim i završnim odredbama daje se ovlaštenje Nadzornom odboru Društva da donese odgovarajuću odluku.

U skladu sa članom 3. stav (1) tačka (a) i članom 6. stav 2. Odluke o prethodnoj verifikaciji akata u JP Elektroprivreda BiH d.d. Sarajevo broj NO-34929/13-31/4. od 28.11.2013. godine, potvrđuje se zakonitost, stručnost u obradi i ispravnost sadržaja, kao i opravdanost donošenja predloženog akta.

Na prijedlog Uprave Društva, Nadzorni odbor Društva je na 37. sjednici, održanoj 24.04.2014. godine utvrdio prijedlog Odluke o povećanju osnovnog kapitala emisijom dionica, koji se upućuje Skupštini Društva na odlučivanje.

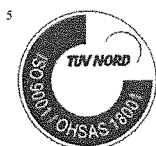
Predsjednik
Nadzornog odbora
mr.sci. Enver Agić, dipl. ing. el.

DIREKCIJA

Vilsonovo šetalište 15, 71000 Sarajevo, BiH
Tel: +387 33 75 10 00; Fax: +387 33 75 10 03
www.elektroprivreda.ba
Reg. broj: UF/I-392/04 Kantonalni sud Sarajevo
Porezni broj: 4200225150005, PDV broj: 200225150005
1549212003366506 - Intesa Sanpaolo banka d.d. Bosna i
Hercegovina
1601060000004629 - Vakufska banka d.d. Sarajevo
1990490176075902 - Sparkasse Bank d.d. Sarajevo

PODRUŽNICE

Hidroelektrane na Neretvi, Jablanica, J. Cernija 1
Termoelektrana «Kakanj», Kakanj, Čatići
Termoelektrana «Tuzla», Tuzla, 21. aprila 4
«Elektro distribucija», Bihać, Bosanska 25
«Elektro distribucija», Mostar, Adema Buća 34
«Elektro distribucija», Sarajevo, Zmaja od Bosne 49
«Elektro distribucija», Tuzla, Rudarska 38
«Elektro distribucija», Zenica, Safvet bega Bašagića 6





PRIJEDLOG ODLUKE

koga Skupštini Društva u niže izloženom tekstu
radi usvajanja upućuje:

Nadzorni odbor

JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo

Predsjednik

Mr. sc. Enver Agić, dipl.ing.el.

Sarajevo, 24.04.2014. godine

Na osnovu članova 131. i 142. Zakona o privrednim društvima ("Službene novine Federacije Bosne i Hercegovine", broj: 23/99, 45/00, 2/02, 6/02, 29/03, 68/05, 91/07, 84/08, 7/09, 63/10 i 75/13) i člana 57. tačka 1. Statuta Javnog preduzeća Elektroprivreda Bosne i Hercegovine d.d. – Sarajevo, prečišćeni tekst, broj: SD-1067/11 -19/3.b) od 09.03.2011. godine, Statuta o izmjenama i dopunama Statuta Javnog preduzeća Elektroprivreda Bosne i Hercegovine d.d. - Sarajevo, broj: SD-28363/11-23/2 od 24.11.2011. godine i Statuta o dopunama Statuta broj: SD-7863/12-25/2. od 20.04.2012. godine i člana 5. Odluke o preuzimanju udjela Federacije Bosne i Hercegovine u privrednim društvima - rudnicima uglja u Federaciji Bosne i Hercegovine, broj: SD-12-9330-3./09 od 12.05.2009. godine, Skupština Javnog preduzeća Elektroprivreda Bosne i Hercegovine d.d. - Sarajevo, na _____ sjednici dana _____ 2014. godine, donijela je

ODLUKU

o povećanju osnovnog kapitala emisijom dionica

Član 1.

(Iznos povećanja osnovnog kapitala)

Ovom Odlukom se osnovni kapital Javnog preduzeća Elektroprivreda Bosne i Hercegovine d.d. - Sarajevo, ul. Vilsonovo šetalište br. 15., Sarajevo (u daljem tekstu: Društvo ili Emitent) u iznosu od 2.155.160.199,00 KM, upisan u nadležnom registru društava i kod Registra vrijednosnih papira Federacije Bosne i Hercegovine, povećava za iznos od **81.804.212,00 KM** (slovima: osamdesetjedanmilionsamstotinačetirihiljaddevijestotinedvanaest i 00/100 KM).

Osnovni kapital Društva će nakon emisije dionica dioničarima Društva iznositi 2.236.964.411,00 KM.

Član 2.

(Klasa, broj i nominalna vrijednost dionica)

Povećanje osnovnog (upisanog) kapitala u iznosu utvrđenom u članu 1. stav 1. ove Odluke vrši se emisijom redovnih (običnih) dionica, postojeće klase.

Emituje se 1.152.172 redovnih (običnih) dionica, postojeće klase, nominalne vrijednosti 71,00 KM po jednoj dionici.

Emisija iz stava 1. ovog člana će se vršiti zatvorenom ponudom, u kojoj se poziv za upis i uplatu dionica upućuje unaprijed poznatom kupcu Federaciji Bosne i Hercegovine, odnosno Federalnom ministarstvu energije, rudarstva i industrije kao organu Federacije BiH koji vrši ovlaštenja u Javnom preduzeću Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo po osnovu učešća državnog kapitala i koji je u Registru

vrijednosnih papira u Federaciji BiH evidentiran kao dioničar Javnog preduzeća Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo pod nazivom: „Federalno ministarstvo energije, rudarstva i industrije (drž.vl.)“.

Član 3. **(Prava sadržana u dionici)**

Svaka dionica iz ove emisije daje ista prava kao i sve ranije izdate redovne (obične) dionice Emitenta, i to upravljačka i imovinska prava koja dioničari ostvaruju u skladu s zakonom i Statutom Emitenta.

Član 4. **(Opis, način procjene i procijenjena vrijednost prava kojima se plaćaju dionice)**

Dionice iz ove emisije poznati kupac Federacija Bosne i Hercegovine, odnosno Federalno ministarstvo energije, rudarstva i industrije će platiti prenosom prava – udjela Federacije Bosne i Hercegovine na JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo u slijedećim rudnicima:

- Rudnik mrkog uglja "Kakanj" d.o.o. Kakanj
- Rudnik mrkog uglja "Breza" d.o.o. Breza
- Rudnik "Gračanica" d.o.o. Gornji Vakuf - Uskoplje
- Rudnik mrkog uglja "Abid Lolić" d.o.o. Travnik - Bila
- Rudnici "Kreka" u Tuzli, d.o.o.
- Rudnik mrkog uglja "Đurđevik" d.o.o. u Đurđeviku
- Rudnik mrkog uglja "Zenica" d.o.o. Zenica

Procjena vrijednosti prava utvrđena je u „Izveštaju o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH u sedam rudnika uglja, na dan 31.decembar 2008.godine“ od 16.10.2009.godine, koji je, u skladu sa Međunarodnim Standardima Procjene (MSP) izradio „PricewaterhouseCoopers“.

U postupku procjene tržišne vrijednosti 100% kapitala rudnika uglja primijenjena su dva osnovna pristupa/metode procjene i to **Prinosni pristup** (metod diskontovanih novčanih tokova - metoda DNT) i **Tržišni pristup** (metod uporedivih kompanija i metod uporedivih transakcija) pri čemu je DNT metoda primijenjena kao osnovna metoda u procjeni, dok su tržišni metodi imali pomoćnu ulogu uslijed niza ograničenja za njihovu primjenu u konkretnom slučaju.

Nezavisni procjenitelj je procijenio vrijednost prava kojim je predviđeno plaćanje dionica ove zatvorene emisije u iznosu od 81.804.238,00 KM.

Razliku između procjenjene vrijednosti udjela u sedam rudnika uglja (81.804.238,00 KM) i ukupnog iznosa povećanja osnovnog kapitala iz člana 1. ove Odluke (81.804.212,00 KM) u iznosu od 26,00 KM, nastalu zbog potrebe zaokruživanja broja dionica, JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo će evidentirati u korist fonda rezervi.

Član 5. **(Naziv banke depozitara, mjesto i rok upisa i uplate dionica)**

Upis i uplata dionica će se vršiti kod Banke depozitara: Intesa Sanpaolo Banka d.d. ulica Obala Kulina bana 9a, Sarajevo.

Upis i uplata dionica će se vršiti u periodu od **08.09.2014.** do **15.09.2014.** godine.

Dionice iz ove emisije će se upisati i uplatiti kod Banke depozitara - Intesa Sanpaolo Banka d.d. ulica Obala Kulina bana 9a, Sarajevo, predajom relevantne dokumentacije od strane poznatog kupca - Federalnog ministarstva energije, rudarstva i industrije.

Član 6. (Granica uspješnosti)

Donja granica uspješnosti upisa je 100% od ukupnog iznosa broja dionica iz člana 2. ove Odluke.

Prodaja će se smatrati neuspješnom kada do utvrđenog roka za upis i uplatu dionica nije postignuta visina od ukupne vrijednosti utvrđene emisijom. Emitent ima pravo na prekid upisa i uplate dionica prije isteka utvrđenog roka, kada je:

- a) ukupan broj emitovanih dionica upisan prije roka i
- b) donio posebnu Odluku o prekidu upisa i uplate dionica u skladu s zakonom.

Član 7. (Pravo preče kupnje, način, mjesto i rok upisa dionica po osnovu prava preče kupnje)

Prilikom ove emisije postojeći/ostali dioničari koji su na dan donošenja ove Odluke evidentirani na listi dioničara kod Registra vrijednosnih papira u Federaciji Bosne i Hercegovine imaju pravo preče kupnje, u obimu kojim zadržavaju učešće u osnovnom kapitalu koje su imali prije ove emisije.

Ukoliko se kod izračunavanja pripadajućeg broja dionica po osnovu prava preče kupovine ne dobije cijeli broj, vrši se zaokruživanje na manji cijeli broj, ako je ostatak manji od 50% jedne dionice, odnosno na viši cijeli broj ako je ostatak jednak ili veći od 50% jedne dionice.

Uplata novih dionica po osnovu prava preče kupnje se vrši u novcu, po nominalnoj vrijednosti 71,00 KM po dionici.

U roku od 10 dana od dana donošenja ove Odluke, postojećim/ostalim dioničarima će se uputiti obavijest o dionicama koje se nude, obimu prava preče kupnje, mjestu, vremenu i načinu ostvarivanja tog prava.

Dioničari koji namjeravaju koristiti pravo preče kupnje dužni su se o tome pismeno izjasniti u roku od 14 dana od dana prijema obavijesti, a u slučaju da se dioničar ne izjasni u navedenom roku smatrat će se da je ponuda odbijena.

Pod danom prijema obavijesti iz ovog člana se smatra dan objave obavijesti u dnevnim listovima: Oslobođenje i Dnevni avaz, na web stranici Sarajevske berze – burze vrijednosnih papira i na web stranici Emitenta.

Dioničari koji se u roku iz stava 5. ovog člana izjasne da namjeravaju koristiti pravo preče kupnje upis i uplatu dionica po osnovu prava preče kupnje će izvršiti kod Banke depozitara, na po jednom uplatnom mjestu u Sarajevu, Tuzli, Mostaru, Zenici i Banja Luci, u roku iz člana 5. ove Odluke.

U slučaju neuspješne emisije dionica, ostalim dioničarima će se izvršiti povrat uplata u roku od 10 dana od proglašenja emisije neuspješnom. Povrat uplata će se izvršiti na uplatnim mjestima iz prethodnog stava.

Član 8.
(Utvrđivanje iznosa upisanog iznad iznosa povećanja osnovnog kapitala)

Ovlašćuje se Nadzorni odbor da po potrebi donese odluku kojom će utvrditi iznos upisan iznad iznosa povećanja osnovnog kapitala iz člana 1. ove Odluke.

Član 9.
(Prelazne i završne odredbe)

Nadzorni odbor i Uprava Emitenta se obavezuju da provedu sve neophodne aktivnosti iz njihove nadležnosti kako bi se povećanje osnovnog kapitala emisijom dionica zatvorenim ponudom izvršilo na zakonom propisani način.

Ovlašćuje se Nadzorni odbor Emitenta da može vršiti korekcije ove Odluke u skladu s eventualnim zahtjevima za korekcije od strane Komisije za vrijednosne papire F BiH, Registra vrijednosnih papira F BiH ili Registra poslovnih subjekata, kao i da donese sve druge odluke i akte neophodne za uspješno povećanje osnovnog kapitala emisijom dionica u skladu sa zakonom.

Član 10.
(Stupanje na snagu)

Odluka stupa na snagu danom donošenja.

Broj: SD - - - /14
Sarajevo, . . 2014. godine

Predsjednik
Skupštine Društva

TRIDESET I PRVA SKUPŠTINA
JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo

MATERIJAL ZA TAČKU 3. DNEVNOG REDA

NAZIV MATERIJALA:

3. Razmatranje prijedloga odluka:

3.2. Odluke o emisiji dionica zatvorenom ponudom poznatom kupcu.



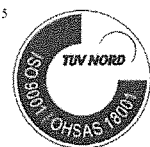
Sarajevo, 24.04.2014.

SKUPŠTINA DRUŠTVA

Predmet: Odluka o emisiji dionica zatvorenom ponudom

- I. Odlukom Skupštine Društva o preuzimanju udjela Federacije Bosne i Hercegovine u privrednim društvima – rudnicima uglja u Federaciji BiH, broj: SD-12-9330-3./09 od 12.05.2009. godine, u članu 5. je predviđeno da će se, nakon utvrđivanja realne vrijednosti udjela u sedam rudnika uglja, koju će procjenom utvrditi tenderom izabrani procjenitelj, provesti **postupak emisije dionica zatvorenom ponudom poznatom kupcu** – Federaciji BiH u visini ukupne utvrđene vrijednosti udjela u sedam privrednih društava – rudnika uglja čiji udjeli su predmet prijenosa sa Federacije BiH na JP Elektroprivredu BiH d.d. - Sarajevo.
- II. Donošenje odluke o emisiji dionica je u skladu sa Zakonom o privrednim društvima („Službene novine Federacije BiH“, broj: 23/99, 45/00, 2/02, 6/02, 29/03, 68/05, 91/07, 84/08, 7/09, 63/10 i 75/13) (član 246. tačka 2.) i Statutom JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo (član 57. tačka 2.) u **nadležnosti** Skupštine.
- III. **Obavezni elementi** odluke o emisiji su propisani Zakonom o tržištu vrijednosnih papira („Službene novine Federacije Bosne i Hercegovine“, broj: 85/08 i 109/12) (član 26. stav 1. i član 47.)
- IV. U skladu sa propisanim, elementi Odluke o emisiji zatvorenom ponudom su:
- podaci o emitentu (naziv i skraćeni naziv emitenta, adresa sjedišta i broj telefona),
 - naziv organa koji donosi odluku,
 - svrha emisije, vrsta emisije, redni broj, oznaku vrste i klasa dionica,
 - način dostavljanja Skraćenog prospekta unaprijed poznatom kupcu,
 - broj do sada emitovanih dionica i iznos registrovanog osnovnog kapitala,
 - broj i nominalna vrijednost dionica koje se emituju i ukupna vrijednost ove emisije,
 - naziv unaprijed poznatog kupca, oblik i visina uloga, procijenjena vrijednost prava,
 - način uplate, prekid upisa i uplate,
 - ograničenja prenosa dionica koje su predmet ove emisije,
 - prava i ograničenja prava sadržanih u dionicama,
 - vrijeme početka i završetka upisa i uplate, mjesto upisa i uplate, banka depozitar,
 - kriterij (granica) uspješnosti emisije,
 - korištenje prava preče kupnje - nosioci, rok i način korištenja,
 - ime, prezime i funkcija ovlaštenih lica emitenta za provođenje emisije,
 - prelazne i završne odredbe.

DIREKCIJA



Vilsonovo šetalište 15, 71000 Sarajevo, BiH
Tel: +387 33 75 10 00; Fax: +387 33 75 10 08
www.elektroprivreda.ba
Reg. broj: UF/I-392/04 Kantonalni sud Sarajevo
Porezni broj: 4200225150005, PDV broj: 200225150005
1549212003366506 - Intesa Sanpaolo banka d.d. Bosna i
Hercegovina
1601060000004629 - Vakufska banka d.d. Sarajevo
1990490176075902 - Sparkasse Bank d.d. Sarajevo

PODRUŽNICE

Hidroelektrane na Neretvi, Jablanica, J. Černija 1
Termoelektrana «Kakanj», Kakanj, Čatići
Termoelektrana «Tuzla», Tuzla, 21. aprila 4
«Elektro distribucija», Bihać, Bosanska 25
«Elektro distribucija», Mostar, Adema Buća 34
«Elektro distribucija», Sarajevo, Zmaja od Bosne 49
«Elektro distribucija», Tuzla, Rudarska 38
«Elektro distribucija», Zenica, Safvet bega Bašagića 6

- V. Emisija vrijednosnih papira je uređena Zakonom o privrednim društvima, Zakonom o tržištu vrijednosnih papira, kao i Pravilnikom o emisiji vrijednosnih papira Komisije za vrijednosne papire Federacije BiH („Službene novine Federacije BiH“, broj: 18/09, 87/10 i 112/12). Zakon o tržištu vrijednosnih papira propisuje dvije vrste emisije vrijednosnih papira i to emisija javnom ponudom i emisija zatvorenom ponudom.

Emisija vrijednosnih papira zatvorenom ponudom je emisija u kojoj se poziv za upis i uplatu upućuje unaprijed poznatom kupcu. Prijedlogom Odluke o **emisiji dionica zatvorenom ponudom** je predviđeno da se poziv za upis i uplatu dionica uputi **unaprijed poznatom kupcu**: Federaciji BiH, odnosno Federalnom ministarstvu energije rudarstva i industrije koje vrši ovlaštenja po osnovu učešća u državnom kapitalu i koji je u Registru vrijednosnih papira evidentiran kao dioničar JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo pod nazivom „Federalno ministarstvo energije rudarstva i industrije (drž.vl.)“.

- VI. **Broj i nominalna vrijednost dionica koje se emituju i ukupna vrijednost ove emisije:** Ovom emisijom izdaje se 1.152.172 običnih dionica, nominalne vrijednosti 71,00 KM po jednoj dionici, u ukupnom iznosu od 81.804.212,00 KM. Ova emisija predstavlja 3,79% sadašnjeg osnovnog kapitala Društva.
- VII. Zakon o privrednim društvima predviđa da ulog može biti u novcu, stvarima i pravima. **Oblik uloga** je utvrđen Odlukom Skupštine Društva o preuzimanju udjela Federacije Bosne i Hercegovine u privrednim društvima - rudnicima uglja u Federaciji Bosne i Hercegovine, broj SD-12-9330-3./09 od 12.05.2009. godine – u obliku prava i to pravo nad udjelima u sedam rudnika uglja.
- VIII. Zakon o privrednim društvima propisuje da, u slučaju zatvorene emisije u kojoj je predviđeno plaćanje dionica prenosom prava, odluka treba da sadrži između ostalog opis, način procjene i procijenjenu vrijednost prava. Tačkom II stav 1. Odluke Vlade Federacije BiH o prenosu udjela Federacije Bosne i Hercegovine u rudnicima uglja u Federaciji Bosne i Hercegovine na JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo, V. broj: 12/09 od 14.01.2009. godine („Službene novine Federacije BiH“ broj: 4/09) i članom 2. pojedinačnih ugovora o istupanju osnivača iz društva i prijenosu cjelokupnog udjela na novog osnivača koji pristupa društvu zaključenim između Vlade Federacije BiH i JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo dana 24.07.2009. godine, utvrđeno je da će se procjena izvršiti sa stanjem na dan 31.12.2008. godine. Vrijednost udjela Federacije BiH u u sedam rudnika uglja prema „Izveštaju o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH u sedam rudnika uglja, na dan 31. 12. 2008. godine“ iznosi 81.804.238,00 KM. Razliku između procijenjene vrijednosti uloga/udjela u sedam rudnika uglja (81.804.238,00 KM) i ukupne vrijednosti emisije u korist Federacije BiH, odnosno FMERI (81.804.212,00 KM) u iznosu od 26,00 KM, nastalu zbog potrebe zaokruživanja broja dionica, JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo će evidentirati u korist fonda rezervi.
- IX. **Način uplate dionica** od strane poznatog kupca – Federacija BiH/FMERI, predviđen Odlukom, je prenos prava vlasništva na udjelima, a **uplata** se vrši kod Banke depozitara predajom relevantne dokumentacije od strane poznatog kupca - Federalnog ministarstva energije, rudarstva i industrije.

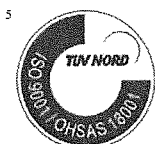
DIREKCIJA

Vilsonovo šetalište 15, 71000 Sarajevo, BiH
Tel: +387 33 75 10 00; Fax: +387 33 75 10 08
www.elektroprivreda.ba

Reg. broj: UF/I-392/04 Kantonalni sud Sarajevo
Porezni broj: 4200225150005, PDV broj: 200225150005
1549212003366506 - Intesa Sanpaolo banka d.d. Bosna i
Hercegovina
1601060000004629 - Vakufska banka d.d. Sarajevo
1990490176075902 - Sparkasse Bank d.d. Sarajevo

PODRUŽNICE

Hidroelektrane na Neretvi, Jablanica, J. Černija 1
Termoelektrana «Kakanj», Kakanj, Čatići
Termoelektrana «Tuzla», Tuzla, 21. aprila 4
«Elektro distribucija», Bihać, Bosanska 25
«Elektro distribucija», Mostar, Adema Buća 34
«Elektro distribucija», Sarajevo, Zmaja od Bosne 49
«Elektro distribucija», Tuzla, Rudarska 38
«Elektro distribucija», Zenica, Safvet bega Bašagića 6



- X. U skladu sa zakonom propisanim elementima prijedlog Odluke predviđa **vrijeme** početka i završetka upisa i uplate, kao i **mjesto upisa i uplate**.

Zakon o tržištu vrijednosnih papira (član 52.) propisuje da se emisija zatvorenom ponudom smatra uspješnom ako je u ostavljenom roku upisano i uplaćeno najmanje 90% od ukupnog broja vrijednosnih papira koji su emitovani. Odlukom je određena **donja granica uspješnosti emisije** na 100% od broja dionica koji se emituje Federaciji BiH, odnosno Federalnom ministarstvu energije rudarstva i industrije.

Zakon o tržištu vrijednosnih prava propisuje **ograničenja u prometu dionica** stečenih u emisiji zatvorenom ponudom (član 53.) koja se odnose na zabranu prodavanja, zalaganja ili otuđivanja na drugi način u periodu od jedne godine od dana upisa u Registar, sa propisanim izuzecima, a što je obavezni element odluke o emisiji dionica.

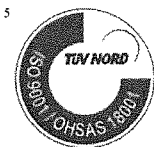
- XI. U skladu sa Zakonom o privrednim društvima obavezni element odluke o emisiji dionica je i odredba o zadržavanju, ograničenju ili isključenju **prava preče kupnje** (član 213), odnosno u skladu sa Zakonom o tržištu vrijednosnih papira (član 26.stav 1. tačka k. i član 47. tačka e) odredba o nosiocima, roku, načinu korištenja prava preče kupnje, ako se emisija vrši uz takvo pravo. Pravilnikom o emisiji dionica Komisije za vrijednosne papire Federacije BiH emisija zatvorenom ponudom za dioničare emitenta vrši se pod uslovom da se odnosi na sve dioničare i da u emisiji mogu kupiti samo onaj broj dionica koji im pripada po osnovu prava preče kupnje (član 23).

Prijedlogom Odluke je predviđeno da se emisija vrši unaprijed poznatom kupcu uz pravo preče kupnje ostalih/postojećih dioničara koji budu na dan donošenja Odluke o emisiji dionica evidentirani na listi dioničara kod Registra vrijednosnih papira, a u obimu kojim zadržavaju učešće u osnovnom kapitalu koje su imali prije ove emisije. Prijedlog Odluke dalje propisuje rok i način korištenja prava preče kupnje, kao i izračunavanje pripadajućeg broja dionica. Izračunavanje pripadajućeg broja dionica po osnovu prava preče kupnje je predviđeno u skladu sa Pravilnikom o emisiji dionica (član 14. stav 2.) po kojem se, ukoliko se kod izračunavanja pripadajućeg broja dionica po osnovu prava preče kupnje ne dobije cijeli broj, vrši zaokruživanje na manji cijeli broj ako je ostatak manji od 50% jedne dionice, odnosno na viši cijeli broj ako je ostatak jednak ili veći od 50% jedne dionice.

Ostali/postojeći dioničari koji se odluče da iskoriste svoje pravo da kupe dionice JP Elektroprivrede BiH d.d. – Sarajevo u ovoj emisiji, u obimu kojim zadržavaju učešće u osnovnom kapitalu koje su imali prije ove emisije, uplatu dionica po nominalnoj vrijednosti od 71,00 KM bi vršili u novcu kod Banke depozitara, na po jednom uplatnom mjestu u Sarajevu, Tuzli, Mostaru, Zenici i Banja Luci.

- XII. Prijedlog Odluke daje ovlaštenje Nadzornom odboru Društva da, u slučaju iskazanog interesa za kupovinu dionica od strane ostalih dioničara po osnovu prava preče kupnje, posebnom odlukom utvrdi konačni broj dionica koje se emituju, konačnu vrijednost emisije i listu kupaca dionica u ovoj emisiji, te da po zahtjevu Komisije za vrijednosne papire Federacije BiH, Registra vrijednosnih papira F BiH ili Registra poslovnih subjekata, donese odgovarajuću odluku kojom bi se precizirala ova Odluka ili izvršila njena eventualna korekcija u skladu sa primjedbama navedenih organa, a sve u cilju uspješne implementacije emisije dionica

DIREKCIJA



Vilsonovo šetalište 15, 71000 Sarajevo, BiH
Tel: +387 33 75 10 00; Fax: +387 33 75 10 08
www.elektroprivreda.ba

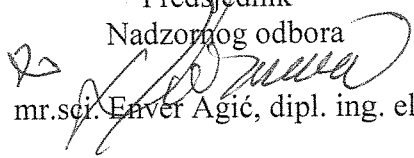
Reg. broj: UF/I-392/04 Kantonalni sud Sarajevo
Porezni broj: 4200225150005, PDV broj: 200225150005
1549212003366506 - Intesa Sanpaolo banka d.d. Bosna i
Hercegovina
1601060000004629 - Vakufska banka d.d. Sarajevo
1990490176075902 - Sparkasse Bank d.d. Sarajevo

PODRUŽNICE

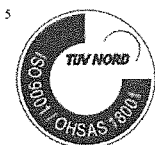
Hidroelektrane na Neretvi, Jablanica, J. Černija 1
Termoelektrana «Kakanj», Kakanj, Catiči
Termoelektrana «Tuzla», Tuzla, 21. aprila 4
«Elektro distribucija», Bihać, Bosanska 25
«Elektro distribucija», Mostar, Adema Buća 34
«Elektro distribucija», Sarajevo, Zmaja od Bosne 49
«Elektro distribucija», Tuzla, Rudarska 38
«Elektro distribucija», Zenica, Safvet bega Bašagića 6

U skladu sa članom 3. stav (1) tačka (a) i članom 6. stav 2. Odluke o prethodnoj verifikaciji akata u JP Elektroprivreda BiH d.d. Sarajevo, broj NO-34929/13-31/4. od 28.11.2013. godine, potvrđuje se zakonitost, stručnost u obradi i ispravnost sadržaja, kao i opravdanost donošenja predložene Odluke.

Na prijedlog Uprave Društva, Nadzorni odbor Društva je na 37. sjednici, održanoj 24.04.2014. godine, utvrdio prijedlog Odluke o emisiji dionica zatvorenim ponudom koji se upućuje Skupštini Društva na odlučivanje.

Predsjednik
Nadzornog odbora

mr. sc. Enver Agić, dipl. ing. el.

DIREKCIJA



Vilsonovo šetalište 15, 71000 Sarajevo, BiH
Tel: +387 33 75 10 00; Fax: +387 33 75 10 08
www.elektroprivreda.ba
Reg. broj: UF/I-392/04 Kantonalni sud Sarajevo
Porezni broj: 4200225150005, PDV broj: 200225150005
1549212003366506 - Intesa Sanpaolo banka d.d. Bosna i
Hercegovina
160106000004629 - Vakufska banka d.d. Sarajevo
1990490176075902 - Sparkasse Bank d.d. Sarajevo

PODRUŽNICE

Hidroelektrane na Neretvi, Jablanica, J. Černija 1
Termoelektrana «Kakanj», Kakanj, Čatići
Termoelektrana «Tuzla», Tuzla, 21. aprila 4
«Elektro distribucija», Bihać, Bosanska 25
«Elektro distribucija», Mostar, Adema Buća 34
«Elektro distribucija», Sarajevo, Zmaja od Bosne 49
«Elektro distribucija», Tuzla, Rudarska 38
«Elektro distribucija», Zenica, Safvet bega Bašagića 6



PRIJEDLOG ODLUKE

koga Skupštini Društva u niže izloženom tekstu
radi usvajanja upućuje:

Nadzorni odbor

JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo

Predsjednik

Mr.sc. Enver Agić, dipl.ing.el.

Sarajevo, 24.04.2014. godine

Na osnovu člana 246. tačka 2. Zakona o privrednim društvima ("Službene novine Federacije Bosne i Hercegovine", broj: 23/99, 45/00, 2/02, 6/02, 29/03, 68/05, 91/07, 84/08, 7/09, 63/10 i 75/13), člana 26. i člana 47. Zakona o tržištu vrijednosnih papira ("Službene novine Federacije Bosne i Hercegovine", broj: 85/08 i 109/12), te odredbi Pravilnika o emisiji vrijednosnih papira ("Službene novine Federacije Bosne i Hercegovine", broj: 18/09, 87/10 i 112/12), i člana 57. tačka 2. Statuta Javnog preduzeća Elektroprivreda Bosne i Hercegovine d.d. – Sarajevo, prečišćeni tekst, broj: SD-1067/11 -19/3.b) od 09.03.2011. godine, Statuta o izmjenama i dopunama Statuta Javnog preduzeća Elektroprivreda Bosne i Hercegovine d.d. - Sarajevo, broj: SD-28363/11-23/2 od 24.11.2011. godine i Statuta o dopunama Statuta broj: SD-7863/12-25/2. od 20.04.2012. godine i člana 5. Odluke o preuzimanju udjela Federacije Bosne i Hercegovine u privrednim društvima - rudnicima uglja u Federaciji Bosne i Hercegovine, broj: SD-12-9330-3./09 od 12.05.2009. godine, _____ Skupština Javnog preduzeća Elektroprivreda Bosne i Hercegovine d.d. - Sarajevo je, dana . .2014. godine, d o n i j e l a:

ODLUKU

o emisiji dionica zatvorenim ponudom

Član 1.

Ovom odlukom vrši se emisija dionica zatvorenim ponudom, u kojoj se poziv za upis i uplatu dionica upućuje unaprijed poznatom kupcu Federaciji Bosne i Hercegovine, odnosno Federalnom ministarstvu energije, rudarstva i industrije kao organu Federacije BiH koji vrši ovlaštenja u Javnom preduzeću Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo po osnovu učešća državnog kapitala i koji je u Registru vrijednosnih papira u Federaciji BiH evidentiran kao dioničar Javnog preduzeća Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo pod nazivom: „Federalno ministarstvo energije, rudarstva i industrije (drž.vl.)“

Član 2.

(Naziv i skraćeni naziv Emitenta)

Naziv Emitenta: Javno preduzeće Elektroprivreda Bosne i Hercegovine d.d. – Sarajevo

Skraćeni naziv Emitenta: JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo

Registarski broj Emitenta u Registru emitenata kod Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine (u daljem tekstu: Komisija): 01-660-1589, dan upisa 21.04.2004. godine.

Član 3.
(Adresa sjedišta i broj telefona)

Sjedište Emitenta: Vilsonovo šetalište 15

Matični registarski broj subjekta upisa: 1-2758

Oblik: dioničko društvo

Tel: 033/ 751-000 Fax: 033/ 751-008

Član 4.
(Naziv nadležnog organa Emitenta koji donosi ovu Odluku o emisiji, broj i datum)

Ovu Odluku o emisiji dionica zatvorenom ponudom, broj: SD - /14 je donijela ____ Skupština Javnog preduzeća Elektroprivreda Bosne i Hercegovine d.d. – Sarajevo dana ____ 2014. godine.

Član 5.
(Svrha emisije)

Dionice iz ove emisije izdaju se radi povećanja osnovnog kapitala Emitenta.

Član 6.
(Vrsta emisije i način dostavljanja Skraćenog prospekta)

Ova emisija dionica vrši se zatvorenom ponudom, u kojoj se poziv za upis i uplatu dionica upućuje unaprijed poznatom kupcu Federaciji Bosne i Hercegovine, odnosno Federalnom ministarstvu energije, rudarstva i industrije kao organu Federacije BiH koji vrši ovlaštenja u Javnom preduzeću Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo po osnovu učešća državnog kapitala i koji je u Registru vrijednosnih papira u Federaciji BiH evidentiran kao dioničar Javnog preduzeća Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo pod nazivom: „Federalno ministarstvo energije, rudarstva i industrije (drž.vl.)“.

Skraćeni prospekt emisije dionica putem zatvorene ponude broj: NO-12083/14-37/3.4. od 24.04.2014. godine, koji je u prilogu ove Odluke i čini njen sastavni dio, će se dostaviti na adresu sjedišta poznatog kupca iz prethodnog stava, kao i objaviti na web stranici Emitenta i biće dostupan u službenim prostorijama u sjedištu Emitenta.

Član 7.
(Redni broj emisije, oznaku vrste i klasa dionica)

Ova emisija dionica je druga po redu, a Emitent je do sada vršio jednu emisiju dionica iste klase.

Ovom Odlukom emituju se redovne (obične) dionice, postojeće klase.

Član 8.

(Ukupan broj i vrijednost do sada emitovanih vrijednosnih papira iste klase i iznos registrovanog osnovnog kapitala)

Emitent je do sada izdao ukupno 30.354.369 dionica, sve izdate dionice su redovne (obične), nominalne vrijednosti od 71,00 KM po jednoj dionici, u ukupnom iznosu od 2.155.160.199,00 KM. Sve emitovane dionice Emitenta su registrovane kod Registra vrijednosnih papira u Federaciji Bosne i Hercegovine, u obliku elektronskog zapisa.

Iznos upisanog, registrovanog, osnovnog kapitala je: 2.155.160.199,00 KM

Član 9.

(Broj i nominalna vrijednost dionica i ukupna vrijednost ove emisije)

Ovom emisijom izdaje se 1.152.172 običnih dionica, nominalne vrijednosti 71,00 KM po jednoj dionici, u ukupnom iznosu od 81.804.212,00 KM.

Učešće ove emisije u osnovnom kapitalu je 3,79%.

Član 10.

(Naziv unaprijed poznatog kupca, oblik i visina uloga, procijenjena vrijednost prava)

Ova emisija dionica vrši se zatvorenim ponudom unaprijed poznatom kupcu: Federaciji Bosne i Hercegovine, odnosno Federalnom ministarstvu energije, rudarstva i industrije kao organu Federacije BiH koji vrši ovlaštenja u Javnom preduzeću Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo po osnovu učešća državnog kapitala i koji je u Registru vrijednosnih papira u Federaciji BiH evidentiran kao dioničar Javnog preduzeća Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo pod nazivom: „Federalno ministarstvo energije, rudarstva i industrije (drž.vl.)“

Oblik uloga predstavlja pravo vlasništva na udjelima u rudnicima uglja, a visina uloga utvrđena je u „Izveštaju o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH u sedam rudnika uglja, na dan 31.decembar 2008.godine“ od 16.10.2009.godine, koji je, u skladu sa Međunarodnim Standardima Procjene (MSP) sačinila „PricewaterhouseCoopers“.

Rudnici uglja iz prethodnog stava ovog člana su:

- Rudnik mrkog uglja "Kakanj" d.o.o. Kakanj
- Rudnik mrkog uglja "Breza" d.o.o. Breza
- Rudnik "Gračanica" d.o.o. Gornji Vakuf - Uskoplje
- Rudnik mrkog uglja "Abid Lolić" d.o.o. Travnik - Bila
- Rudnici "Kreka" u Tuzli, d.o.o.
- Rudnik mrkog uglja "Đurđevik" d.o.o. u Đurđeviku
- Rudnik mrkog uglja "Zenica" d.o.o. Zenica

Procijenjena vrijednosti uloga/udjela ukupno iznosi 81.804.238,00 KM i predstavlja procjenu tržišne vrijednosti udjela Federacije BiH u rudnicima uglja na dan 31.decembar 2008. godine.

Razliku između procijenjene vrijednosti uloga/udjela u sedam rudnika uglja (81.804.238,00 KM) i ukupne vrijednosti emisije iz člana 9. ove Odluke (81.804.212,00 KM) u iznosu od 26,00 KM, nastalu

zbog potrebe zaokruživanja broja dionica, JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo će evidentirati u korist fonda rezervi.

Član 11.

(Način uplate, čuvanja i predaje emitentu, prekid upisa i uplate dionica)

Uplata se vrši u pravima, prenosom prava vlasništva na udjelima u rudnicima uglja iz prethodnog člana, sa Federacije Bosne i Hercegovine na JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo.

Uplata dionica će se izvršiti kod Banke depozitara iz člana 15. ove Odluke, na način utvrđen u ugovoru između Emitenta i Banke depozitara.

Emitent ima pravo na prekid upisa i uplate dionica prije isteka utvrđenog roka, kada je:

1. ukupan broj emitovanih dionica upisan prije roka i
2. donio posebnu Odluku o prekidu upisa i uplate dionica u skladu s Zakonom.

Član 12.

(Ograničenja prijenosa dionica koje su predmet ove emisije)

Dionice stečene u ovoj emisiji zatvorenom ponudom ne mogu se prodavati, zalagati ili na drugi način otuđivati u periodu od jedne godine od dana upisa u Registar, osim:

1. nasljeđivanjem i u drugim slučajevima predviđenim zakonom;
2. emitentu, kada je to dozvoljeno Zakonom;
3. postojećim dioničarima;
4. ukoliko se vrijednosni papiri iste klase emitiraju putem javne ponude nakon odobrenja te emisije od Komisije.

Registar može izvršiti prijenos vrijednosnih papira samo pod naprijed navedenim uslovima.

Član 13.

(Prava i ograničenja prava sadržanih u dionicama)

Svaka dionica iz ove emisije daje ista prava kao i sve ranije izdate redovne (obične) dionice Emitenta, i to upravljačka i imovinska prava koja dioničari ostvaruju u skladu s zakonom, Statutom Emitenta i ovom Odlukom o emisiji dionica zatvorenom ponudom.

Član 14.

(Vrijeme početka i završetka upisa i uplate od strane poznatog kupca)

Upis i uplata dionica će se vršiti u periodu od **08.09.2014.** do **15.09.2014.** godine.

Član 15.

(Mjesto upisa i uplate - Banka depozitar)

Dionice iz ove Emisije će se upisati i uplatiti kod Banke depozitara - Intesa Sanpaolo Banka d.d. ulica Obala Kulina bana 9a, Sarajevo, predajom relevantne dokumentacije od strane poznatog kupca - Federalnog ministarstva energije, rudarstva i industrije.

Član 16.
(Kriterij uspješnosti emisije)

Donja granica uspješnosti prodaje dionica iz ove emisije se određuje na 100% od broja dionica iz člana 9. ove Odluke.

Član 17.
(Nosioci, rok i način korištenja prava preče kupnje)

Prilikom ove Emisije postojeći/ostali dioničari koji su na dan donošenja ove Odluke evidentirani na listi dioničara kod Registra vrijednosnih papira u Federaciji Bosne i Hercegovine imaju pravo preče kupnje, u obimu kojim zadržavaju učešće u osnovnom kapitalu koje su imali prije ove emisije.

Ukoliko se kod izračunavanja pripadajućeg broja dionica po osnovu prava preče kupovine ne dobije cijeli broj, vrši se zaokruživanje na manji cijeli broj, ako je ostatak manji od 50% jedne dionice, odnosno na viši cijeli broj ako je ostatak jednak ili veći od 50% jedne dionice.

Uplata novih dionica po osnovu prava preče kupnje se vrši u novcu, po nominalnoj vrijednosti 71,00 KM po dionici.

U roku od 10 dana od dana donošenja ove Odluke, postojećim/ostalim dioničarima će se uputiti obavijest o dionicama koje se nude, obimu prava preče kupnje, mjestu, vremenu i načinu ostvarivanja tog prava.

Dioničari koji namjeravaju koristiti pravo preče kupnje dužni su se o tome pismeno izjasniti u roku od 14 dana od dana prijema obavijesti, a u slučaju da se dioničar ne izjasni u navedenom roku smatrat će se da je ponuda odbijena.

Pod danom prijema obavijesti iz ovog člana se smatra dan objave obavijesti u dnevnim listovima: Oslobođenje i Dnevni avaz, na web stranici Sarajevske berze - burze vrijednosnih papira i na web stranici Emitenta.

Dioničari koji se u roku iz stava 5. ovog člana izjasne da namjeravaju koristiti pravo preče kupnje upis i uplatu dionica po osnovu prava preče kupnje će izvršiti kod Banke depozitara, na po jednom uplatnom mjestu u Sarajevu, Tuzli, Mostaru, Zenici i Banja Luci, u roku iz člana 14. ove Odluke.

U slučaju neuspješne emisije dionica, ostalim dioničarima će se izvršiti povrat uplata u roku od 10 dana od proglašenja emisije neuspješnom. Povrat uplata će se izvršiti na uplatnim mjestima iz prethodnog stava.

Član 18.
(Ime, prezime i funkcija lica ovlaštenog od strane emitenta za provođenje emisije dionica)

Za provođenje ove Emisije dionica ovlašten je dr. Elvedin Grabovica, Generalni direktor Emitenta.

Član 19.
(Naziv i adresa Registra vrijednosnih papira u Federaciji Bosne i Hercegovine)

Registar vrijednosnih papira u Federaciji Bosne i Hercegovine, 71000 Sarajevo, ul. Maršala Tita br. 62/II.

Član 20.
(Prelazne i završne odredbe)

Nadzorni odbor i Uprava Emitenta se obavezuju da provedu sve neophodne aktivnosti iz njihove nadležnosti kako bi se emisija dionica zatvorenom ponudom izvršila na zakonom propisani način.

Ovlašćuje se Nadzorni odbor Emitenta da, u slučaju iskazanog interesa za kupovinu dionica od strane ostalih dioničara po osnovu prava preče kupnje, posebnom odlukom utvrdi konačni broj dionica koje se emituju, konačnu vrijednost emisije i listu kupaca dionica u ovoj emisiji, te da po zahtjevu Komisije za vrijednosne papire F BiH, Registra vrijednosnih papira F BiH ili Registra poslovnih subjekata, donese odgovarajuću odluku kojom bi se precizirala ova Odluka ili izvršila njena eventualna korekcija u skladu sa primjedbama navedenih organa, a sve u cilju uspješne implementacije emisije dionica

Član 21.
(Stupanje na snagu)

Ova Odluka stupa na snagu danom donošenja.

Broj: SD - - - /14
Sarajevo, . .2014. godine

Predsjednik
Skupštine Društva



Javno preduzeće
ELEKTROPRIVREDA BOSNE I HERCEGOVINE
d.d. - Sarajevo

SKRAĆENI PROSPEKT

EMISIJE DIONICA ZATVORENOM PONUDOM

Sarajevo, april 2014. godine

SKRAĆENI PROSPEKT
EMISIJE DIONICA ZATVORENOM PONUDOM

1. Naziv Emitenta: **Javno preduzeće Elektroprivreda Bosne i Hercegovine d.d. – Sarajevo**

Skraćeni naziv Emitenta: **JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo**

Sjedište Emitenta: **Vilsonovo šetalište 15**

Matični registarski broj subjekta upisa: **1-2758**

Oblik Emitenta: **dioničko društvo**

Tel: **033/ 751-000** Fax: **033/ 751-008**

E-mail: **ured.uprave@elektroprivreda.ba**

2. Banka depozitar: **Intesa Sanpaolo Banka d.d. ulica Obala Kulina bana 9a, Sarajevo.**

3. Naziv Registra: **Registar vrijednosnih papira u Federaciji Bosne i Hercegovine**

Adresa: **M. Tita 62/II**

Tel: **033/ 351-850**

4. Oznaka Emitenta u Registru emitenata kod Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine: broj: **01-660-1589, dan upisa 21.04.2004. godine**

5. Emisija običnih dionica putem zatvorene ponude vrši se prema unaprijed poznatom kupcu: **Federaciji Bosne i Hercegovine, odnosno Federalnom ministarstvu energije, rudarstva i industrije** kao organu Federacije BiH koji vrši ovlaštenja u Javnom preduzeću Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo po osnovu učešća državnog kapitala i koji je u Registru vrijednosnih papira u Federaciji BiH evidentiran kao dioničar Javnog preduzeća Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo pod nazivom: **„Federalno ministarstvo energije, rudarstva i industrije (drž.vl.)“**.

6. Emituje se **1.152.172 redovnih (običnih) dionica**, nominalne vrijednosti **71,00 KM po jednoj dionici**, u ukupnom iznosu od **81.804.212,00 KM**. Način uplate dionica je u prenosu prava vlasništva nad udjelima Federacije Bosne i Hercegovine u slijedećim rudnicima uglja na JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo:

- Rudnik mrkog uglja „Kakanj“ d.o.o. Kakanj
- Rudnik mrkog uglja „Breza“ d.o.o. Breza
- Rudnik „Gračanica“ d.o.o. Gornji Vakuf – Uskoplje
- Rudnik mrkog uglja „Abid Lolić“ d.o.o. Travnik – Bila
- Rudnici „Kreka“ u Tuzli, d.o.o.
- Rudnik mrkog uglja „Đurđevik“ d.o.o. u Đurđeviku
- Rudnik mrkog uglja „Zenica“ d.o.o. Zenica

Iznos upisanog, registrovanog, osnovnog kapitala je: **2.155.160.199,00 KM**

Učešće ove emisije u osnovnom kapitalu je **3,79 %**.

Prava sadržana u dionici: upravljačka i imovinska prava koja dioničari ostvaruju u skladu s zakonom i Statutom Emitenta.

Donja granica uspješnosti upisa je 100% od ukupnog od broja dionica iz tačke 6.

7. Vrijednost udjela u rudnicima uglja iz tačke 6. ovog Prospekta je utvrđena u „Izveštaju o procjeni vrijednosti udjela F BiH u sedam rudnika uglja, na dan 31.12.2008. godine“, autora „Pricewaterhouse Coopers“ u ukupnom iznosu od 81.804.238,00 KM.

U postupku procjene tržišne vrijednosti udjela Federacije BiH u navedenim rudnicima uglja primijenjena su dva osnovna pristupa/metode procjene i to:

1. Prinosni pristup

- Metod diskontovanih novčanih tokova (metoda DNT) i

2. Tržišni pristup

- metod uporedivih kompanija
- metod uporedivih transakcija

pri čemu je DNT metoda primijenjena kao osnovna metoda u procjeni, dok su tržišni metodi imali pomoćnu ulogu usljed niza ograničenja za njihovu primjenu u konkretnom slučaju.

Napomena: Detaljne informacije se mogu vidjeti u „Izveštaju o procjeni vrijednosti udjela Federacije BiH u sedam rudnika uglja, na dan 31.12.2008. godine“, autora „Pricewaterhouse Coopers“.

Razliku između procjenjene vrijednosti uloga/udjela u sedam rudnika uglja (81.804.238,00 KM) i ukupne vrijednosti emisije iz tačke 6. (81.804.212,00 KM) u iznosu od 26,00 KM, nastale zbog potrebe zaokruživanja broja dionica koje se emituju u ovoj emisiji, JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo će evidentirati u korist fonda rezervi.

8. Uplata dionica će se vršiti kod Banke depozitara iz tačke 2. ovog Prospekta. Prodaja će se smatrati neuspješnom kada do utvrđenog roka za upis i uplatu dionica nije postignuta 100% visina od ukupne vrijednosti utvrđene emisijom. Emitent ima pravo na prekid upisa i uplate dionica prije isteka utvrđenog roka, kada je:
- a) ukupan broj emitovanih dionica upisan prije roka i
 - b) donio posebnu Odluku o prekidu upisa i uplate dionica u skladu s Zakonom.
9. Upis i uplata dionica će se vršiti u periodu od **08.09.2014.** do **15.09.2014.** godine.
10. Prilikom ove emisije postojeći/ostali dioničari koji su na dan donošenja Odluke o emisiji dionica zatvorenom ponudom, evidentirani na listi dioničara kod Registra vrijednosnih papira u Federaciji Bosne i Hercegovine imaju pravo preče kupnje u obimu kojim zadržavaju učešće u osnovnom kapitalu koje su imali prije ove emisije.

Ukoliko se kod izračunavanja pripadajućeg broja dionica po osnovu prava preče kupovine ne dobije cijeli broj, vrši se zaokruživanje na manji cijeli broj, ako je ostatak manji od

50% jedne dionice, odnosno na viši cijeli broj ako je ostatak jednak ili veći od 50% jedne dionice.

Uplata novih dionica po osnovu prava preče kupnje se vrši u novcu, po nominalnoj vrijednosti 71,00 KM po dionici.

Postojećim/ostalim dioničarima će se uputiti obavijest o dionicama koje se nude, obimu prava preče kupnje, mjestu, vremenu i načinu ostvarivanja tog prava.

Dioničari koji namjeravaju koristiti pravo preče kupnje dužni su se o tome pismeno izjasniti u roku od 14 dana od dana prijema obavijesti, a u slučaju da se dioničar ne izjasni u navedenom roku smatrat će se da je ponuda odbijena.

Pod danom prijema obavijesti iz ove tačke se smatra dan objave obavijesti u dnevnim listovima Oslobođenje i Dnevni avaz, na web stranici Sarajevske berze – burze vrijednosnih papira i na web stranici Emitenta.

Dioničari koji se u ostavljenom roku izjasne da namjeravaju koristiti pravo preče kupnje upis i uplatu dionica po osnovu prava preče kupnje će izvršiti kod Banke depozitara, na po jednom uplatnom mjestu u Sarajevu, Tuzli, Mostaru, Zenici i Banja Luci, u periodu iz tačke 9.

U slučaju neuspješne emisije dionica, ostalim dioničarima će se izvršiti povrat uplata u roku od 10 dana od proglašenja emisije neuspješnom. Povrat uplata će se izvršiti na uplatnim mjestima iz prethodnog stava.

11. Za potencijalne investitore nema rizika koji su u vezi sa poslovanjem Emitenta. Od početka poslovanja Emitent niti jedan dan nije bio nelikvidan, niti je došao u situaciju da ne može ispuniti svoje obaveze. Ilustracije radi, stepen naplate prihoda od prodaje električne energije (ukupna naplata u odnosu na fakturisanu energiju u tekućoj godini) u 2013. iznosio je 99,1%.

Emitent u posljednjim godinama, sa izuzetkom 2010. godine, bilježi pozitivan trend poslovanja uprkos globalnoj recesiji, rastu cijena uglja i udvostručavanja vodnih naknada, nepovoljnom socijalnom i privrednom okruženju, padu potražnje za električnom energijom i velikoj fluktuaciji cijena. Ovakvo poslovanje ostvareno je zahvaljujući povećanju prihoda od tarifnih kupaca, povećanju proizvodnje koja je omogućila rast prihoda od prodaje na tržištu, te konstantnim naporima za reduciranje rashoda.

12. Bilans stanja i bilans uspjeha za 2013. godinu se nalaze u prilogu ovog Prospekta.

13. Redovne (obične) dionice stečene u emisiji zatvorenom ponudom ne mogu se prodavati, zalagati ili na drugi način otuđivati u periodu od jedne godine od dana upisa u Registar, osim:

- a) nasljeđivanjem i u drugim slučajevima predviđenim zakonom;
- b) emitentu, kada je to dozvoljeno zakonom;
- c) postojećim dioničarima;

d) ukoliko se vrijednosni papiri iste klase emitiraju putem javne ponude nakon odobrenja te emisije od Komisije.

Registar može izvršiti prijenos vrijednosnih papira samo pod naprijed navedenim uslovima.

14. Opis poslovanja:

JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo je privredno društvo koje, radi sticanja dobiti, obavlja elektroprivredne djelatnosti: proizvodnju, distribuciju, snabdijevanje električnom energijom prvog i drugog reda, trgovanje, zastupanje i posredovanje na domaćem tržištu električne energije, izvoz i uvoz električne energije, upravljanje elektroenergetskim sistemom, kao i druge djelatnosti utvrđene Statutom i upisane u sudski registar. Po vlasničkoj strukturi JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo je dioničko društvo, u kojem je 90,0035% kapitala u vlasništvu Federacije BiH (odnosno Federalnog ministarstva energije, rudarstva i industrije kao organa Federacije BiH koji vrši ovlaštenja u JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo po osnovu učešća državnog kapitala i koji je u Registru vrijednosnih papira u Federaciji BiH evidentiran kao dioničar JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo pod nazivom: „Federalno ministarstvo energije, rudarstva i industrije (drž.vl.)“), a cca 10% u vlasništvu ostalih dioničara.

JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo raspolaže sa 1682 MW instalisanih proizvodnih kapaciteta, od čega je 517 MW ili 30,7% u hidroelektranama, a 1165MW ili 69,3% u termoelektranama i snabdijeva preko 720 hiljada tarifnih kupaca u sedam kantona na području Federacije BiH. JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo upravlja i distributivnom mrežom napona 35; 20; 10 i 0,4 kV ukupne dužine 33.600 km, sa 7.400 transformatorskih jedinica (35/x, 10(20)/0,4KV), ukupne instalisane snage 2.800 MVA.

Okvirni plan razvoja:

Izgradnja novih proizvodnih kapaciteta je preduslov za dalji razvoj JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo. To je posebno značajno s obzirom na rast potreba za električnom energijom, starost i neefikasnost postojećih proizvodnih kapaciteta, kao i zahtjeve EU energetske politike koja je fokusirana na obnovljive izvore, smanjenje emisija i energetske efikasnost. U tom kontekstu JP Elektroprivreda BiH d.d. - Sarajevo je pokrenula investicioni ciklus za izgradnju novih proizvodnih objekata u narednom periodu.

U narednom periodu biće intenzivirane aktivnosti u oblasti razvoja, prestrukturiranje i reinžinjeringa, s ciljem poboljšanja poslovanja i implementacije zahtjeva u pogledu razdvajanja po djelatnostima, kao i prestrukturiranja i modernizacije zavisnih društava rudnika uglja.

Aktivnosti prestrukturiranja će biti realizirane na osnovu odredbi Zakona o električnoj energiji FBiH (Službene novine FBiH broj 66/13) i obaveza koje proističu iz Ugovora o energetske zajednici u pogledu implementacije paketa direktiva o tržištu električne energije.

Također, Planom poslovanja za period 2014-2016. godina se predviđa značajno intenziviranje aktivnosti na ulaganju, te priprema za izgradnju: zamjenskih blokova u postojećim termoelektranama, hidroelektrana i elektrana za proizvodnju električne

energije iz obnovljivih i alternativnih izvora energije (male hidroelektrane, vjetroelektrane, solarne, bio masa i dr.)

Izradom novih tehničkih preporuka nastaviće se intenzivne aktivnosti na standardizaciji tehnologija, tehničkih rješenja, opreme i materijala u distributivnoj mreži. Kroz duži vremenski period biće implementiran sistem pametnih mjerenja koji će omogućiti daljinsko očitavanje, upravljanje potrošnjom, smanjenje gubitaka i efikasnije korištenje energije, kao i stvoriti pretpostavke za kupce da mogu birati snabdjevače na tržištu.

15. Dioničari koji imaju više od 5% dionica s pravom glasa na Skupštini Emitenta: **Federalno ministarstvo energije, rudarstva i industrije (državni kapital) sa 90.0035 % osnovnog kapitala.**

Nadzorni odbor Emitenta:

1. mr.sci Enver Agić, predsjednik Nadzornog odbora
2. mr.sci. Jakub Dinarević, član Nadzornog odbora
3. Selvedin Subašić, član Nadzornog odbora
4. dr.sci. Bahrudin Šarić, član Nadzornog odbora
5. Davorin Korać, član Nadzornog odbora
6. Fejsal Hrustanović, član Nadzornog odbora

Uprava Emitenta:

1. dr. Elvedin Grabovica, Generalni direktor,
2. Senad Sarajlić, Izvršni direktor za proizvodnju,
3. Admir Anđelija, Izvršni direktor za distribuciju,
4. mr. Mirsad Šabanović, Izvršni direktor za snabdijevanje i trgovinu,
5. Edin Mujagić, Izvršni direktor za ekonomske poslove,
6. Mensura Zuka, Izvršni direktor za pravne i kadrovske poslove,
7. mr. Amil Kamenica, Izvršni direktor za kapitalne investicije.

16. Članovi Nadzornog odbora i članovi Uprave iz prethodne tačke nemaju u vlasništvu dionice JP Elektroprivreda BiH d.d. – Sarajevo i nisu imali nikakvih transakcija sa Emitentom u toku prošle godine, niti su u planu u narednom periodu.

17. Potpisnici ovog Skraćenog prospekta daju slijedeću Izjavu:

Investicije sa sobom nose odgovarajuće elemente rizika. Ne može se garantirati da će se vrijednost dionica Emitenta, nakon što ih kupci-investitori kupe, povećati ili da će ih kupac nakon kupovine moći prodavati po nominalnoj vrijednosti.

Gore navedene informacije predstavljaju tačno i sažeto činjenično stanje, koje je od značaja za odlučivanje u vezi s ponuđenom investicijom, i nisu pogrešno prezentirane niti su bitnije informacije izostavljene.

Prihvatamo odgovornost za navedene informacije, kako u ime Emitenta tako i u naše osobno ime. Potencijalni investitori mogu tražiti dodatne podatke i informacije u vezi s

ovom emisijom, ukoliko smatraju da su im potrebne, a mi se obavezujemo da ćemo im, prema našim mogućnostima, osigurati istinite i sveobuhvatne podatke i informacije.

18. Komisija za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine odobrava emisiju na osnovu podnesenog zahtjeva i priloženog Skraćenog prospekta i druge dokumentacije, ali ne daje mišljenje u vezi s predloženim ulaganjem, niti je odgovorna za potpunost i tačnost podataka navedenih u Skraćenom prospektu. Ovaj Skraćeni prospekt sadrži propisani minimum podataka za emisiju dionica.

UPRAVA JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D. - SARAJEVO

dr. Elvedin Grabovica, Generalni direktor

Senad Sarajlić, Izvršni direktor za proizvodnju

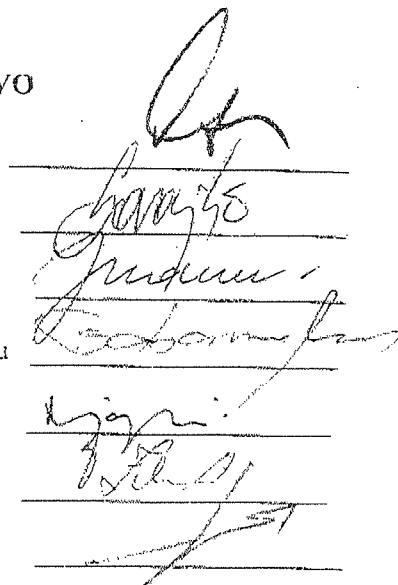
Admir Anđelić, Izvršni direktor za distribuciju

mr. Mirsad Šabanović, Izvršni direktor za snabdijevanje i trgovinu

Edin Mujagić, Izvršni direktor za ekonomske poslove

Mensura Zuka, Izvršni direktor za pravne i kadrovske poslove

mr. Amil Kamenica, Izvršni direktor za kapitalne investicije



NADZORNI ODBOR JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D. - SARAJEVO

mr.sci. Enver Agić, Predsjednik Nadzornog odbora

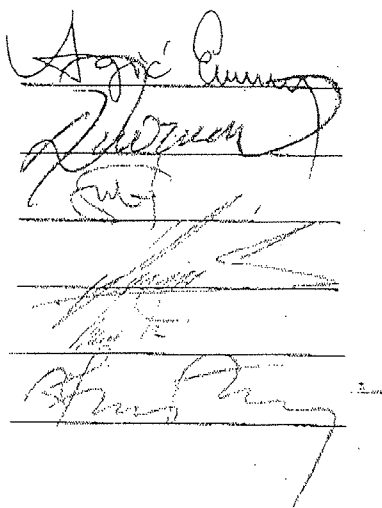
mr.sci. Jakub Dinarević, član Nadzornog odbora

Selvedin Subašić, član Nadzornog odbora

dr.sci. Bahrudin Šarić, član Nadzornog odbora

Davorin Korać, član Nadzornog odbora

Fejsal Hrustanović, član Nadzornog odbora



Broj: NO- 12083/14-37/3.4-1

Sarajevo, 24.04.2014.

Za pravna lica koja vode knjigovodstvo u skladu sa konhim okvirom za privredna društva

BSPr

4 2 0 0 2 2 5 1 5 0 0 0 5

Identifikacioni broj za direktne poreze

2 0 0 2 2 5 1 5 0 0 0 5

Identifikacioni broj za indirektno poreze

3 5 1 1

Šifra djelatnosti po KDBH

0 7 9

Šifra opštine

JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO

Proizvodnja i distribucija električne energije

SARAJEVO, VILSONOVO ŠETALIŠTE 15

Naziv pravnog lica

Djelatnost

Sjedište i adresa pravnog lica

Transakcijski računi (naziv banke i broj računa)

UNICREDIT BANK DD

(Banka)

3 3 8 9 0 0 2 2 0 8 7 4 6 7 5 5

RAIFFEISEN BANK

(Banka)

1 6 1 0 0 0 0 0 5 1 6 0 0 2 3

PRIVREDNA BANKA SARAJEVO DD

(Banka)

1 0 1 1 0 1 0 0 0 3 4 6 5 2 0

2024
AGENCIJA ZA FINANSIJSKE INFORMATIKE I POSREDOVANJE UPOSLOVNICA SARAJEVO
15
PROTOKOL
PRIMLJENO

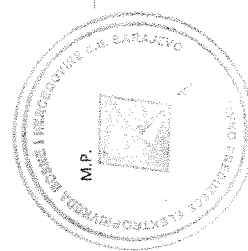
BILANS STANJA na dan 31.12.2013. godine

Grupa konto,	P O Z I C I J A	Bilješka	AOP	IZNOS tekuće godine		NETO (5-6)	IZNOS prethodne godine (neto)	
				BRUTO	Ispravka vrijednosti		7	8
1	2	3	4	5	6	7	8	9
u KM								
1	AKTIVA							
01	A. STALNA SREDSTVA I DUGOROČNI PLASMANI							
010	(002+008+014+015+020+021+030+033)	2.1.	001	7.752.768.465	4.781.591.755	2.971.176.710	2.934.429.740	
011	I. Nematerijalna sredstva (003 do 007)		002	16.171.433	7.593.736	8.577.697	6.650.099	
012	1. Kapitalizirana ulaganja u razvoj		003					
013	2. Koncesije, patenti i druga prava		004					
014	3. Goodwill		005	12.736.714	5.903.067	6.833.647	5.822.677	
015	4. Ostala nematerijalna sredstva		006					
016	5. Avansi i nematerijalna sredstva u pripremi		007	3.414.719	1.690.669	1.724.050	819.505	
017	II. Nekretnine, postrojenja i oprema (009 do 013)		008	20.000		20.000	7.917	
018	1. Zemljišta		009	85.767.586		85.767.586	84.243.278	
019	2. Građevinski objekti	2.1.1.	010	4.021.993.160	2.478.108.692	1.543.884.468	1.551.614.650	
020	3. Postrojenja i oprema		011	3.244.467.309	2.293.556.194	950.911.115	883.819.551	
021	4. Stambene zgrade i stanovi		012	1.398.216	1.019.105	379.111	439.055	
022	5. Avansi i nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi		013	147.397.633		147.397.633	246.264.996	
023	III. Investicijske nekretnine		014					
024	III. Biološka sredstva (016 do 019)		015	49.504		49.504	49.504	
025	1. Šume		016	49.504		49.504		
026	2. Višegodišnji zasadi		017					
027	3. Osnovno stado		018					
028	4. Avansi i biološka sredstva u pripremi		019					
029	V. Ostala (specifična) stalna materijalna sredstva		020	1.231.448	678.370	553.078	1.207.668	
030	VI. Dugoročni finansijski plasmani (022 do 029)		021	228.739.439		228.739.439	155.431.692	
031	1. Učešće u kapitalu povezanih pravnih lica		022	170.286.749		170.286.749	142.014.697	
032	2. Učešće u kapitalu drugih pravnih lica		023	1.950.186		1.950.186	2.062.598	

1	2	3	4	5	6	7	8
062	3. Dugoročni krediti dati povezanim pravnim licima	-	024	6.521.565	-	6.521.565	7.173.716
063	4. Dugoročni krediti dati u zemlji	-	025	3.157.734	-	3.157.734	3.974.076
064	5. Dugoročni krediti dati u inostranstvu	-	026	-	-	-	-
065	6. Finansijka sredstva raspoloživa za prodaju	-	027	12.571	-	12.571	12.571
066	7. Finansijka sredstva koja se drže do roka dospijeća	-	028	-	-	-	-
068	8. Ostali dugoročni finansijki plasmani	-	029	46.810.634	-	46.810.634	194.034
07	VIII. Druga dugoročna potraživanja (031+032)	-	030	5.123.462	635.658	4.487.804	4.653.904
070	1. Potraživanja od povezanih pravnih lica	-	031	-	-	-	-
071 do 078	2. Ostala dugoročna potraživanja	-	032	5.123.462	635.658	4.487.804	4.653.904
091, 098	VIII. Dugoročna razgraničenja	2.2.7.	033	429.275	-	429.275	55.343
090	B) ODLOŽENA POREZNA SREDSTVA	-	034	-	-	-	-
10 do 15	C. TEKUĆA SREDSTVA (036+043)	-	035	504.005.308	76.597.682	427.407.616	482.936.836
10	1. Zalihe i sredstva namijenjena prodaji (037 do 042)	2.2.4.	036	146.035.926	23.960.255	122.075.671	136.987.099
11	2. Sirovine, materijal, rezervni dijelovi i sitan inventar	2.2.2.	037	125.363.974	23.960.255	101.403.719	119.850.450
12	3. Gotovi proizvodi	-	038	-	-	-	-
13	4. Roba	-	039	-	-	-	-
14	5. Stalna sr.namijenjena prodaji i obustavljeno poslovanje	-	040	48.231	-	48.231	16.701
15	6. Dati avansi	-	041	870	-	870	-
20	II. Gotovina, kratkoročna potraživanja i kratkoročni plasmani (044+047+053+061+062)	2.2.6.	042	20.622.851	-	20.622.851	17.119.948
20 bez 207	1. Gotovina i gotovinski ekvivalenti (045+046)	-	043	357.969.382	52.637.437	305.331.945	345.949.737
207	a) Gotovina	-	044	61.777.821	-	61.777.821	13.525.938
21, 22, 23	b) Gotovinski ekvivalenti	2.2.5.	045	61.777.821	-	61.777.821	13.525.938
210	2. Kratkoročna potraživanja (048 do 052)	-	046	161.539.227	50.963.463	110.575.764	113.646.668
211	a) Kupci - povezana pravna lica	-	047	-	-	-	-
212	b) Kupci u zemlji	2.2.3.	048	142.661.208	47.760.945	94.900.263	104.267.572
22	c) Kupci u inostranstvu	-	049	8.872.625	-	8.872.625	700.256
23	d) Potraživanja iz specifičnih poslova	-	050	-	-	-	-
24	e) Druga kratkoročna potraživanja	-	051	10.005.394	3.202.518	6.802.876	8.678.840
240	3. Kratkoročni finansijki plasmani (054 do 060)	2.2.5.	052	120.480.959	1.673.974	118.806.985	201.359.462
241	a) Kratkoročni krediti povezanim pravnim licima	-	053	-	-	-	-
242	b) Kratkoročni krediti dati u zemlji	-	054	1.530.712	-	1.530.712	5.004
243, 244	c) Kratkoročni krediti dati u inostranstvu	-	055	-	-	-	-
245	d) Kratkoročni dio dugoročnih plasmana	2.2.1.	056	118.945.601	1.673.974	117.271.627	201.354.458
246	e) Finansijka sredstva namijenjena trgovanju	-	057	-	-	-	-
248	f) Druga finansijka sredstva po fer vrijednosti	-	058	-	-	-	-
27	g) Ostali kratkoročni plasmani	-	059	4.646	-	4.646	-
28 bez 288	4. Potraživanja za PDV	-	060	8.274.474	-	8.274.474	11.133.676
288	5. Aktivna vremenska razgraničenja	2.2.7.	061	5.896.901	-	5.896.901	6.283.993
290	D) ODLOŽENA POREZNA SREDSTVA	-	062	-	-	-	-
88	E) GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA	-	063	-	-	-	-
	POSLOVNA AKTIVA (001+034+035+063+064)	-	064	-	-	-	-
	Vanjslanska aktiva	-	065	8.256.773.773	4.858.189.447	3.398.584.326	3.417.366.576
	Ukupno aktiva (065+066)	-	066	340.055.130	-	340.055.130	409.598.196
		-	067	8.596.828.903	4.858.189.447	3.738.639.456	3.826.964.772

Grupa konto,	POZICIJA	Bilješka	AOP	IZNOS	
				tekuće godine	prethodne godine
1	2	3	4	5	6
	PASIVA				
30	A. KAPITAL (102-109+110+111+114+115-116+117-122-127)	2.3.	101	2.934.727.154	2.897.677.882
300	I. Osnovni kapital (103 do 108)		102	2.236.964.437	2.236.964.437
302	1. Dionički kapital		103	2.236.964.437	2.236.964.437
303	2. Udjeli članova društva sa ograničenom odgovornošću		104	-	-
304	3. Zadržani udjeli		105	-	-
305	4. Ulozi		106	-	-
309	5. Državni kapital		107	-	-
31	6. Ostali osnovni kapital		108	-	-
320	II. Upisani neuplaćeni kapital		109	-	-
321	III. Emisiona premija		110	-	-
322	IV. Rezerve (112+113)		111	31.031.176	29.613.707
dio 33	1. Zakonske rezerve		112	-	-
dio 33	2. Statutarne i druge rezerve		113	31.031.176	29.613.707
dio 33	V. Revalorizacijske rezerve		114	431.917.033	457.835.351
dio 33	VI. Nerealizovani dobiti		115	-	-
dio 33	VII. Nerealizovani gubici		116	-	-
34	VIII. Neraspoređena dobit (118 do 121)		117	234.814.508	173.264.387
340	1. Neraspoređena dobit ranijih godina		118	197.770.171	166.177.029
341	2. Neraspoređena dobit izvještajne godine		119	37.044.337	7.087.358
342	3. Neraspoređeni višak prihoda ranijih godina		120	-	-
343	4. Neraspoređeni višak prihoda izvještajne godine		121	-	-
35	IX. Gubitak do visine kapitala (123 do 126)		122	-	-
350	1. Gubitak ranijih godina		123	-	-
351	2. Gubitak izvještajne godine		124	-	-
352	3. Nepokriveni višak rashoda ranijih godina		125	-	-
353	4. Nepokriveni višak rashoda izvještajne godine		126	-	-
360	X. Otkupljene vlastite dionice i udjeli		127	-	-
dio 40	B) DUGOROČNA REZERVISANJA (129+130)		128	176.212.675	174.266.692
dio 40	1. Dugoročna rezervisanja za troškove i rizike		129	62.398.754	41.751.235
dio 40	2. Dugoročna razgraničenja		130	113.813.921	132.515.457
410	C) DUGOROČNE OBAVEZE (132 do 138)		131	141.657.330	144.357.638
411	1. Obaveze koje se mogu konvertovati u kapital	-	132	-	-
412	2. Obaveze prema povezanim pravnim licima	-	133	-	-
413, 414	3. Obaveze po dugoročnim vrijednosnim papirima	-	134	-	-
415, 416	4. Dugoročni krediti	2.4.1.	135	139.200.323	141.271.018
	5. Dugoročne obaveze po finansijskom lizingu	-	136	-	-

1	2	3	4	5	6
417	Dugoročne obaveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	137	-	-
419	7. Ostale dugoročne obaveze	-	138	2.457.007	3.086.620
408	D) ODLOŽENE POREZNE OBAVEZE	-	139	48.325.317	50.828.425
42	E) KRATKOROČNE OBAVEZE (141+149+155+156+160+161+162+163)	-	140	68.723.385	111.104.070
420	I. Kratkoročne finansijske obaveze (142 do 148)	-	141	12.909.336	13.398.968
421	1. Obaveze prema povezanim pravnim licima	-	142	-	-
422	2. Obaveze po kratkoročnim vrijednosnim papirima	-	143	-	-
423	3. Kratkoročni krediti uzeti u zemlji	-	144	-	-
424, 425	4. Kratkoročni krediti uzeti u inostranstvu	-	145	-	-
427	5. Kratkoročni dio dugoročnih obaveza	2.4.4.	146	12.845.555	13.320.377
429	6. Kratkoročne obaveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	147	-	-
43	II. Obaveze iz poslovanja (150 do 154)	-	148	63.781	78.591
430	1. Primitjeni avansi, depoziti i kaucije	-	149	51.101.556	88.503.123
431	2. Dobavljači - povezana pravna lica	2.4.3.	150	12.249.729	9.777.568
432	3. Dobavljači u zemlji	2.4.2.	151	15.508.463	26.143.705
433	4. Dobavljači u inostranstvu	-	152	21.715.659	31.695.959
439	5. Ostale obaveze iz poslovanja	-	153	1.566.584	20.658.573
44	III. Obaveze iz specifičnih poslova	-	154	61.121	227.318
45	IV. Obaveze po osnovu plaća, naknada i ostalih primanja zaposlenih (157 do 159)	-	155	-	-
450 do 452	1. Obaveze po osnovu plaća i naknada plaća	-	156	196.235	195.720
453 do 455	2. Obaveze po osnovu naknada plaća koje se refundiraju	-	157	186.102	187.842
456 do 458	3. Obaveze za ostala primanja zaposlenih	-	158	516	359
46	V. Druge obaveze	-	159	9.617	7.519
47	VI. Obaveze za PDV	-	160	3.082.155	7.228.746
48 bez 481	VII. Obaveze za ostale poreze i druge dažbine	-	161	-	-
481	VIII. Obaveze za porez na dobit	-	162	1.434.103	1.777.513
49 bez 495	F) PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	-	163	-	-
495	G) ODLOŽENE POREZNE OBAVEZE	-	164	28.938.465	39.131.869
89	POSLOVNA PASIVA (101+128+131+139+140+164+165)	-	165	-	-
	Vanbilansna pasiva	-	166	3.398.584.326	3.417.366.576
	Ukupna pasiva (166+167)	-	167	340.055.130	409.598.196
		-	168	3.738.639.456	3.826.964.772



CERTIFICIRANI RAČUNOVODA
Mensuda Vuk

CR-4676/5

Broj: CR-4676/5

033/751-859

Broj dozvole
Kontakt telefon

DIREKTOR

dr. Elvedin Grabovica

[Handwritten signature]

JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO

(Naziv pravnog lica)

Proizvodnja i distribucija električne energije

(Djelatnost)

SARAJEVO, VILSONOVO ŠETALIŠTE 15

(Sjedište i adresa pravnog lica)

Transakcijski računi (naziv banke i broj računa)

UNICREDIT BANK DD

(Banka)

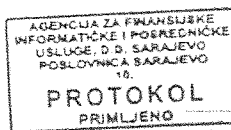
3 3 8 9 0 0 2 2 0 8 7 4 6 7 5 5

RAIFFEISEN BANK

(Banka)

1 6 1 0 0 0 0 0 0 5 1 6 0 0 2 3

28 -02- 2014



PRIVREDNA BANKA SARAJEVO DD

(Banka)

1 0 1 1 0 1 0 0 0 0 3 4 6 5 2 0

Za pravna lica koja vode knjigovodstvo u skladu
sa kontrim okvirom za privredna društva

BUpr

4 2 0 0 2 2 5 1 5 0 0 0 5

Identifikacioni broj za direktne poreze

2 0 0 2 2 5 1 5 0 0 0 5

Identifikacioni broj za indirektno poreze

3 5 1 1

Šifra djelatnosti po KDBIH

0 7 9

Šifra općine

BILANS USPJEHA

za period od 01.01. do 31.12.2013. godine

- u KM

Grupa konta, konto	POZICIJA	Bilješka	Oznaka za AOP	IZNOS	
				Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	I. DOBIT ILI GUBITAK PERIODA				
	POSLOVNI PRIHODI I RASHODI				
	Poslovni prihodi (202+206+210+211)	1.1.	201	981.025.487	896.729.272
60	1. Prihodi od prodaje robe (203 do 205)		202	-	-
600	a) Prihodi od prodaje robe povezanim pravnim licima	-	203	-	-
601	b) Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	-	204	-	-
602	c) Prihodi od prodaje robe na stranom tržištu	-	205	-	-
61	2. Prihodi od prodaje učinaka (207 do 209)		206	971.649.386	886.626.912
610	a) Prihodi od prodaje učinaka povezanim pravnim licima	-	207	-	-
611	b) Prihodi od prodaje učinaka na domaćem tržištu	1.1.1.	208	862.196.383	863.853.672
612	c) Prihodi od prodaje učinaka na stranom tržištu	1.1.2.	209	109.453.003	22.773.240
62	3. Prihodi od aktiviranja ili potrošnje robe i učinaka	-	210	-	-
65	4. Ostali poslovni prihodi	1.1.4.	211	9.376.101	10.102.360
	Poslovni rashodi (213+214+215+219+220+221+222+223+224)		212	924.599.088	883.697.634
50	1. Nabavna vrijednost prodate robe	1.2.6.	213	31.149.982	36.796.008
51	2. Materijalni troškovi	1.2.1.	214	418.595.067	399.115.841
52	3. Troškovi plaća i ostalih ličnih primanja (216 do 218)		215	187.860.145	184.342.749
520, 521	a) Troškovi plaća i naknada plaća zaposlenima	1.2.3.	216	157.459.449	158.114.195
523, 524	b) Troškovi ostalih primanja, naknada i prava zaposlenih	-	217	29.017.875	25.352.455
527, 529	c) Troškovi naknada ostalim fizičkim licima	-	218	1.382.821	876.099
53	4. Troškovi proizvodnih usluga	1.2.4.	219	62.583.711	62.298.798
540 do 542	5. Amortizacija	1.2.2.	220	159.842.558	153.079.069
543 do 549	6. Troškovi rezervisanja	-	221	13.173.668	6.333.645
55	7. Nematerijalni troškovi	1.2.5.	222	51.393.957	41.731.524
poveć. 11 12, ili 595 smanj. 11 12, ili 596	Povećanje vrijednosti zaliha učinaka	-	223	-	-
	Smanjenje vrijednosti zaliha učinaka	-	224	-	-
	Dobit od poslovnih aktivnosti (201-212)		225	56.426.399	13.031.638
	Gubitak od poslovnih aktivnosti (212-201)		226	-	-
	FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI				
66	Finansijski prihodi (228 do 233)		227	16.246.508	18.216.593
660	1. Finansijski prihodi od povezanih pravnih lica	-	228	188	314
661	2. Prihodi od kamata	1.1.3.	229	10.572.135	13.810.353
662	3. Pozitivne kursne razlike	-	230	5.471.770	4.099.973
663	4. Prihodi od efekata valutne klauzule	-	231	-	-

1	2	3	4	5	6
664	5. Prihodi od učešća u dobiti zajedničkih ulaganja	-	232	-	-
669	6. Ostali finansijski prihodi	-	233	202.415	305.953
56	Finansijski rashodi (235 do 239)		234	5.282.577	5.139.619
560	1. Finansijski rashodi iz odnosa s povezanim pravnim licima	-	235	-	-
561	2. Rashodi kamata	-	236	3.992.365	3.330.413
562	3. Negativne kursne razlike	-	237	827.529	231.354
563	4. Rashodi iz osnova valutne klauzule	-	238	-	-
569	5. Ostali finansijski rashodi	-	239	462.683	1.577.852
	Dobit od finansijske aktivnosti (227-234)		240	10.963.931	13.076.974
	Gubitak od finansijske aktivnosti (234-227)		241	-	-
	Dobit redovne aktivnosti (225-226+240-241)>0		242	67.390.330	26.108.612
	Gubitak redovne aktivnosti (225-226+240-241)<0		243	-	-
	OSTALI PRIHODI I RASHODI				
67 bez 673	Ostali prihodi i dobici osim iz osnova stalnih sredstava namjenjenih prodaji i obustavljenog poslovanja (245 do 253)		244	10.577.572	10.080.772
670	1. Dobici od prodaje stalnih sredstava	-	245	35.207	15.999
671	2. Dobici od prodaje investicijskih nekretnina	-	246	-	-
672	3. Dobici od prodaje bioloških sredstava	-	247	-	-
674	4. Dobici od prodaje učešća u kapitalu i vrijednosnih papira	-	248	-	-
675	5. Dobici od prodaje materijala	-	249	1.720.275	1.281.700
676	6. Viškovi	-	250	676.848	697.098
677	7. Naplaćena otpisana potraživanja	-	251	3.593.295	2.646.643
678	8. Prihodi po osnovu ugovorene zaštite od rizika	-	252	1.318.716	438.068
679	9. Otpis obaveza, ukinuta rezervisanja i ostali prihodi	-	253	3.233.231	5.001.264
57 bez 573	Ostali rashodi i gubici osim iz osnova stalnih sredstava namjenjenih prodaji i obustavljenog poslovanja (255 do 263)		254	17.276.364	24.501.002
570	1. Gubici od prodaje i rashodovanja stalnih sredstava	-	255	-	-
571	2. Gubici od prodaje i rashodovanja investicijskih nekretnina	-	256	-	-
572	3. Gubici od prodaje i rashodovanja bioloških sredstava	-	257	-	-
574	4. Gubici od prodaje učešća u kapitalu i vrijednosnih papira	-	258	-	-
575	5. Gubici od prodaje materijala	-	259	155.306	91.419
576	6. Manjkovi	-	260	302.003	586.836
577	7. Rashodi iz osnova zaštite od rizika	-	261	-	-
578	8. Rashodi po osnovu ispravke vrijednosti i otpisa potraživanja	-	262	6.487.988	8.077.011
579	9. Rashodi i gubici na zalihama i ostali rashodi	-	263	10.331.067	15.745.736
	Dobit po osnovu ostalih prihoda i rashoda (244-254)		264	-	-
	Gubitak po osnovu ostalih prihoda i rashoda (254-244)		265	6.698.792	14.420.230
	PRIHODI I RASHODI OD USKLADIVANJA VRIJEDNOSTI SREDSTAVA (osim stalnih sredstava namjenjenih prodaji i sredstava obustavljenog poslovanja)				
68 bez 688	Prihodi iz osnova usklađivanja vrij.sredstava (267 do 275)		266	-	-
680	1. Prihodi od usklađivanja vrij. nematerijalnih sredstava	-	267	-	-
681	2. Prihodi od usklađivanja vrij.materijalnih stalnih sredstava	-	268	-	-
682	3. Prihodi od uskl.vrij.invest. nekretnina za koje se obrač.amort.	-	269	-	-
683	4. Prihodi od uskl.vrij.bioloških sredstava za koja se obrač.amort.	-	270	-	-
684	5. Prihodi od usklađivanja vrij.dugoročnih finansijskih plasmana i finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	-	271	-	-
685	6. Prihodi od usklađivanja vrijednosti zaliha	-	272	-	-
686	7. Prihodi od usklađivanja vrij.kratkoročnih finansijskih plasmana	-	273	-	-
687	8. Prihodi od usklađivanja vrij.kapitala (negativni goodwill)	-	274	-	-
689	9. Prihodi od usklađivanja vrijednosti ostalih sredstava	-	275	-	-

1	2	3	4	5	6
58 bez 588	Rashodi iz osnova usklađivanja vrijednosti sredstava (277 do 284)		276	22.347.962	3.859.527
580	1. Umanjenje vrijednosti nematerijalnih sredstava	-	277	-	-
581	2. Umanjenje vrijednosti materijalnih stalnih sredstava	-	278	9.083.014	3.290.228
582	3. Umanjenje vrij.invest.nekretnina za koje se obračunava amort.	-	279	-	-
583	4. Umanjenje vrij.bioloških sredstava za koja se obračunava amort.	-	280	-	-
584	5. Umanjenje vrij.dugoročnih finansijskih plasmana i finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	-	281	-	-
585	6. Umanjenje vrijednosti zaliha	-	282	13.264.948	569.299
586	7. Umanjenje vrijednosti kratkoročnih finansijskih plasmana	-	283	-	-
589	8. Umanjenje vrijednosti ostalih sredstava	-	284	-	-
dio 64	Povećanje vrijednosti specifičnih stalnih sredstava (286 do 288)		285	-	-
640	Povećanje vrij.investicijskih nekretnina koja se ne amortizuju	-	286	-	-
641	Povećanje vrijednosti bioloških sredstava koja se ne amortizuju	-	287	-	-
642	Povećanje vrijednosti ostalih sredstava koja se ne amortizuju	-	288	-	-
dio 64	Smanjenje vrijednosti specifičnih stalnih sredstava (290 do 292)		289	-	-
643	Smanjenje vrij.investicijskih nekretnina koje se ne amortizuju	-	290	-	-
644	Smanjenje vrijednosti bioloških sredstava koja se ne amortizuju	-	291	-	-
645	Smanjenje vrijednosti ostalih sredstava koja se ne amortizuju	-	292	-	-
	Dobit od usklađivanja vrijednosti (266-276+285-289)>0		293	-	-
	Gubitak od usklađivanja vrijednosti (266-276+285-289)<0		294	22.347.962	3.859.527
690, 691	Prihodi iz osnova promjene računovodstvenih politika i ispravki neznačajnih grešaka iz ranijih perioda		295	373.453	1.254.170
590, 591	Rashodi iz osnova promjene računovodstvenih politika i ispravki neznačajnih grešaka iz ranijih perioda		296	1.672.692	1.995.667
	DOBIT ILI GUBITAK NEPREKINUTOG POSLOVANJA				
	Dobit neprekinutog poslovanja prije poreza (242-243+264-265+293-294+295-296)>0		297	37.044.337	7.087.358
	Gubitak neprekinutog poslovanja prije poreza (242-243+264-265+293-294+295-296)<0		298	-	-
	POREZ NA DOBIT NEPREKINUTOG POSLOVANJA				
dio 721	Porezni rashodi perioda		299	-	-
dio 722	Odloženi porezni rashodi perioda		300	-	-
dio 723	Odloženi porezni prihodi perioda		301	-	-
	NETO DOBIT ILI GUBITAK NEPREKINUTOG POSLOVANJA				
	Neto dobit neprekinutog poslovanja (297-298-299-300+301)>0		302	37.044.337	7.087.358
	Neto gubitak neprekinutog poslovanja (297-298-299-300+301)<0		303	-	-
	DOBIT ILI GUBITAK PREKINUTOG POSLOVANJA				
673 i 688	Prihodi i dobici iz osnova prodaje i usklađivanja vrijednosti sredstava namjenjenih prodaji i obustavljenog poslovanja		304	-	-
573 i 588	Rashodi i gubici iz osnova prodaje i usklađivanja vrijednosti sredstava namjenjenih prodaji i obustavljenog poslovanja		305	-	-
	Dobit prekinutog poslovanja (304-305)		306	-	-
	Gubitak prekinutog poslovanja (305-304)		307	-	-
dio 72	Porez na dobit od prekinutog poslovanja		308	-	-
	Neto dobit prekinutog poslovanja (306-307-308)>0		309	-	-
	Neto gubitak prekinutog poslovanja (306-307-308)<0		310	-	-
	NETO DOBIT ILI GUBITAK PERIODA				
	Neto dobit perioda (302-303+309-310)>0		311	37.044.337	7.087.358
	Neto gubitak perioda (302-303+309-310)<0		312	-	-
723	Međudividende i druge raspodjele dobiti u toku perioda		313	-	-

1	2	3	4	5	6
	II. OSTALA SVEOBUH VATNA DOBIT ILI GUBITAK				
	DOBITI UTVRĐENI DIREKTNO U KAPITALU (315 do 320)		314	2.503.108	2.269.909
	1. Dobici od realizacije revalorizacionih rezervi stalnih sredstava		315	2.503.108	2.269.909
	2. Dobici od promjene fer vrijednosti finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju		316	-	-
	3. Dobici iz osnova provođenja finansijskih izvještaja inostranog poslovanja		317	-	-
	4. Aktuarski dobici po planovima definisanih primanja		318	-	-
	5. Dobici iz osnova efektivnog dijela zaštite novčanog toka		319	-	-
	6. Ostali nerealizovani dobici i dobici utvrđeni direktno u kapitalu		320	-	-
	GUBICI UTVRĐENI DIREKTNO U KAPITALU (322 do 326)		321	-	-
	1. Gubici od promjene fer vrijednosti finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju		322	-	-
	2. Gubici iz osnova provođenja finansijskih izvještaja inostranog poslovanja		323	-	-
	3. Aktuarski gubici po planovima definisanih primanja		324	-	-
	4. Gubici iz osnova efikasnog dijela zaštite novčanog toka		325	-	-
	5. Ostali nerealizovani gubici i gubici utvrđeni direktno u kapitalu		326	-	-
	Ostala sveobuhvatna dobit prije poreza (314-321)		327	2.503.108	2.269.909
	Ostali sveobuhvatni gubitak prije poreza (321-314)		328	-	-
	Obračunati odloženi porez na ostalu sveobuhvatnu dobit		329	-	-
	Neto ostala sveobuhvatna dobit (327-328-329)>0		330	2.503.108	2.269.909
	Neto ostali sveobuhvatni gubitak (327-328-329)<0		331	-	-

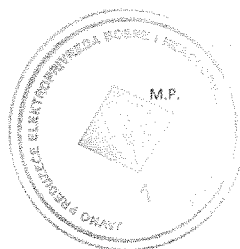
	Ukupno neto ostala sveobuhvatna dobit perioda (311-312+330-331)>0		332	39.547.445	9.357.267
	Ukupno neto ostali sveobuhvatni gubitak (311-312+330-331)<0		333	-	-

	Neto dobit/gubitak perioda prema vlasništvu (311 ili 312)		334	37.044.337	7.087.358
	a) vlasnicima matice		335	-	-
	b) vlasnicima manjinskih interesa		336	-	-
	Ukupna neto sveobuhvatna dobit/gubitak prema vlasništvu (332 ili 333)		337	39.547.445	9.357.267
	a) vlasnicima matice		338	-	-
	b) vlasnicima manjinskih interesa		339	-	-
	Zarada po dionici:		340	-	-
	a) obična		341	-	-
	b) razdjeljena		342	-	-

	Prosječan broj zaposlenih:				
	- na bazi sati rada		343	4.990	5.037
	- na bazi stanja krajem svakog mjeseca		344	4.942	4.971

U SARAJEVO
Dana 28.02.2014.godine

Certificirani računovoda
Mensuda Vuk
CERTIFICIRAN RACUNOVODA
Mensuda Vuk
Broj dozvole CR-4676/5
Kontakt telefon 033/751-859



Direktor
dr. Elvedin Grabovica