



SRBO AUDIT doo Beograd

Privredno društvo za reviziju i računovodstvene usluge

11030 Beograd, Ilije Stojadinovića 6/2, tel : 011 2317 933

PIB : 100420652 Matični broj : 17349732 Tekući račun : 160-272003-31

***HOLDING KORPORACIJA ZA METALOPRERADU,
OSNIVANJE, FINANSIRANJE I UPRAVLJANJE
"KRUŠIK" AD VALJEVO***

***Izveštaj o izvršenoj reviziji korigovanih finansijskih izveštaja
na dan 31.12.2025. godine***

Broj: 26-226/26

Beograd, jun 2026. godine



SRBO AUDIT doo Beograd

Privredno društvo za reviziju i računovodstvene usluge
11030 Beograd, Ilije Stojadinovića 6/2, tel : 011 2317 933
PIB : 100420652 Matični broj : 17349732 Tekući račun : 160-272003-31

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Vlasnicima i rukovodstvu Kompanije HK "Krušik" AD Valjevo

Mišljenje

Izvršili smo reviziju korigovanih finansijskih izveštaja Holding Kompanije "Krušik" AD Valjevo ("Društvo"), koji obuhvataju bilans stanja na dan 31.12.2025. godine, bilans uspeha, izveštaj o ostalom rezultatu, izveštaj o promenama na kapitalu i izveštaj o tokovima gotovine za godinu koja se završila na taj dan, kao i napomene uz finansijske izveštaje koje sadrže značajne računovodstvene politike.

Po našem mišljenju, priloženi finansijski izveštaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijsko stanje Društva na dan 31.12.2025. godine, u skladu sa Zakonom o računovodstvu i propisima Republike Srbije.

Osnov za mišljenje

Reviziju smo izvršili u skladu s Međunarodnim standardima revizije. Naša odgovornost prema tim standardima je detaljnije opisana u sekciji *Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izveštaja* našeg izveštaja. Nezavisni smo u odnosu na Društvo u skladu s etičkim zahtevima relevantnim za našu reviziju ovih finansijskih izveštaja u Republici Srbiji, odnosno u skladu s *Etičkim kodeksom za profesionalne računovođe* Odbora za međunarodne etičke standarde za računovođe, i ispunili smo naše druge odgovornosti u skladu s tim zahtevima. Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući da obezbede osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

Ostale informacije

Rukovodstvo je odgovorno za ostale informacije. Ostale informacije obuhvataju informacije iznete u Godišnjem izveštaju o poslovanju u 2025. godini, koje ne uključuju finansijske izveštaje i naš revizorski izveštaj o istima.

Naše mišljenje o finansijskim izveštajima ne odnosi se na ostale informacije, i mi ne izražavamo bilo kakvo uveravanje o njima.

U vezi s našom revizijom ovih finansijskih izveštaja, naša odgovornost je da proučimo ostale informacije i da, tokom tog procesa, razmotrimo da li su ostale informacije materijalno nekonzistentne s finansijskim izveštajima, ili našim saznanjima stečenim u postupku revizije, ili su na drugi način prikazane kao materijalno pogrešne. Na osnovu rada koji smo izvršili na reviziji finansijskih izveštaja, utvrdili smo:

- (i) Da su Informacije iznete u Godišnjem izveštaju o poslovanju u 2025. godini usklađene sa priloženim finansijskim izveštajima za istu poslovnu godinu; i
- (ii) Da je Godišnji izveštaj o poslovanju u 2025. godini pripremljen u skladu s relevantnim odredbama Zakona o računovodstvu Republike Srbije.

Na osnovu poznavanja i razumevanja Društva i njegovog okruženja stečenog tokom revizije, nismo utvrdili materijalno značajne pogrešne navode u Godišnjem izveštaju o poslovanju u 2025. godini, odnosno nemamo šta da izvestimo u vezi predmetnoga.

Odgovornost rukovodstva i lica ovlašćenih za upravljanje za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i propisima Republike Srbije, kao i za interne kontrole koje smatra neophodnim za sastavljanje finansijskih izveštaja koji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja, nastale usled pronevere ili greške.

U procesu pripreme finansijskih izveštaja, rukovodstvo je odgovorno za procenu sposobnosti Društva da nastavi poslovanje u skladu s načelom stalnosti poslovanja, obelodanjujući, gde je to primenjivo, pitanja koja se odnose na stalnost poslovanja i koristeći načelo stalnosti poslovanja kao računovodstvenu osnovu, osim ako rukovodstvo namerava da likvidira Društvo ili da obustavi njegovo poslovanje, ili nema drugu realnu mogućnost sem da to učini.

Lica ovlašćena za upravljanje su odgovorna za nadgledanje procesa finansijskog izveštavanja Društva.

Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izveštaja

Naši ciljevi su da se u razumnoj meri uverimo da finansijski izveštaji, uzeti u celini, ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled kriminalne radnje ili greške, i da izdamo revizorski izveštaj koji sadrži naše mišljenje. Uveravanje u razumnoj meri predstavlja visok nivo uveravanja, ali ne i garanciju da će revizija sprovedena u skladu sa Međunarodnim standardima revizije uvek otkriti materijalno pogrešne iskaze, kada takvi iskazi postoje. Pogrešni iskazi mogu da nastanu usled kriminalne radnje ili greške, i smatraju se materijalno značajnim ukoliko bi bilo razumno očekivati da bi oni, pojedinačno ili zbirno, mogli uticati na ekonomske odluke korisnika finansijskih izveštaja donete na osnovu istih.

Kao deo revizije u skladu sa Međunarodnim standardima revizije, mi primenjujemo profesionalno prosuđivanje i održavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Isto tako, mi:

- Vršimo identifikaciju i procenu rizika od materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim izveštajima, nastalih usled kriminalne radnje ili greške; osmišljavamo i obavljam revizijske postupke koji su adekvatan odgovor na te rizike; i pribavljamo dovoljno odgovarajućih revizijskih dokaza da obezbede osnovu za naše mišljenje. Rizik da neće biti identifikovani materijalno značajni pogrešni iskazi koji su rezultat kriminalne radnje je veći nego za pogrešne iskaze nastale usled greške, zato što kriminalna radnja može da uključi udruživanje, falsifikovanje, namerne propuste, lažno prikazivanje, ili zaobilaženje internih kontrola.
- Stičemo razumevanje o internim kontrolama koje su relevantne za reviziju radi osmišljavanja revizijskih postupaka koji su prikladni u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efikasnosti sistema internih kontrola Društva.
- Vršimo procenu prikladnosti primenjenih računovodstvenih politika i razumnosti računovodstvenih procena i povezanih obelodanjivanja koje je izvršilo rukovodstvo.
- Donosimo zaključak o prikladnosti primene načela stalnosti poslovanja kao računovodstvene osnove od strane rukovodstva, i na osnovu prikupljenih revizijskih dokaza prosuđujemo da li postoji materijalna neizvesnost u vezi sa događajima ili uslovima koji mogu da izazovu značajnu sumnju u pogledu sposobnosti Društva da nastavi s poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti poslovanja. Ako zaključimo da postoji materijalna neizvesnost, dužni smo da u svom izveštaju skrenemo pažnju na povezana obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili, ako takva obelodanjivanja nisu adekvatna, da modifikujemo svoje mišljenje. Naši zaključci se zasnivaju na revizijskim dokazima prikupljenim do datuma našeg revizorskog izveštaja. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu dovesti do toga da Društvo prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti poslovanja.
- Ocenjujemo ukupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj finansijskih izveštaja, uključujući obelodanjivanja, kao i da li finansijski izveštaji prezentuju osnovne transakcije i događaje.

Saopštavamo licima ovlašćenim za upravljanje, između ostalog, planirani obim i vreme revizije i značajne revizijske nalaze, uključujući sve značajne nedostatke u sistemu internih kontrola koje smo identifikovali tokom revizije.

Takođe, dostavljamo licima ovlašćenim za upravljanje izjavu da smo usklađeni s relevantnim etičkim zahtevima u pogledu nezavisnosti i da ćemo ih obavestiti o svim odnosima i ostalim pitanjima za koja se razumno može pretpostaviti da utiču na našu nezavisnost, i gde je to moguće, o povezanim merama zaštite.

Od pitanja koja su saopštena licima ovlašćenim za upravljanje, mi određujemo pitanja koja su bila od najveće važnosti u reviziji finansijskih izveštaja tekućeg perioda i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ova pitanja u našem revizorskom izveštaju, osim ako zakon ili propis isključuje javno obelodanjivanje o tom pitanju ili kada, u izuzetno retkim okolnostima, utvrdimo da pitanje ne treba da bude saopšteno u našem izveštaju zato što je razumno očekivati da negativne posledice budu veće od koristi od takvog saopštenja.

Beograd, 19.06.2026. godine



Попуњава правно лице - предузетник		
Матични број 07096364	Шифра делатности 2540	ПИБ 101493890
Назив HOLDING KORPORACIJA ZA METALOPRERADU, OSNIVANJE, FINANSIRANJE I UPRAVLJANJE KRUŠIK AD VALJEVO		
Седиште Ваљево, ВЛАДИКЕ НИКОЛАЈА 59		

БИЛАНС СТАЊА

на дан 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
	АКТИВА					
00	А. УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ	0001				
	Б. СТАЛНА ИМОВИНА (0003 + 0009 + 0017 + 0018 + 0028)	0002	5	9.425.736	7.582.321	
01	І. НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА (0004 + 0005 + 0006 + 0007 + 0008)	0003	5	19.078	469	
010	1. Улагања у развој	0004				
011, 012 и 014	2. Концесије, патенти, лиценце, робне и услужне марке, софтвер и остала нематеријална имовина	0005	5	16.909	469	
013	3. Гудвил	0006				
015 и 016	4. Нематеријална имовина узета у лизинг и нематеријална имовина у припреми	0007				
017	5. Аванси за нематеријалну имовину	0008		2.169		
02	ІІ. НЕКРЕТНИНЕ, ПОСТРОЈЕЊА И ОПРЕМА (0010 + 0011 + 0012 + 0013 + 0014 + 0015 + 0016)	0009	6	8.944.328	7.116.383	
020, 021 и 022	1. Земљиште и грађевински објекти	0010	6	3.656.184	3.574.862	
023	2. Постројења и опрема	0011	6	2.149.419	2.000.621	
024	3. Инвестиционе некретнине	0012	6	372.986	372.986	
025 и 027	4. Некретнине, постројења и опрема узети у лизинг и некретнине, постројења и опрема у припреми	0013	6	1.602.033	884.654	
026 и 028	5. Остале некретнине, постројења и опрема и улагања на туђим некретнинама, постројењима и опреми	0014	6	23.525	7.606	
029 (део)	6. Аванси за некретнине, постројења и опрему у земљи	0015	6	763.649	275.654	
029 (део)	7. Аванси за некретнине, постројења и опрему у иностранству	0016		376.532		
03	ІІІ. БИОЛОШКА СРЕДСТВА	0017				
04 и 05	ІV. ДУГОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ И ДУГОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА (0019 + 0020 + 0021 + 0022 + 0023 + 0024 + 0025 + 0026 + 0027)	0018	7	462.330	465.469	

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
040 (део), 041 (део) и 042 (део)	1. Учешћа у капиталу правних лица (осим учешћа у капиталу која се вреднују методом учешћа)	0019	7	196.642	196.330	
040 (део), 041 (део), 042 (део)	2. Учешћа у капиталу која се вреднују методом учешћа	0020				
043, 050 (део) и 051 (део)	3. Дугорочни пласмани матичном, зависним и осталим повезаним лицима и дугорочна потраживања од тих лица у земљи	0021				
044, 050 (део), 051 (део)	4. Дугорочни пласмани матичном, зависним и осталим повезаним лицима и дугорочна потраживања од тих лица у иностранству	0022				
045 (део) и 053 (део)	5. Дугорочни пласмани (дати кредити и зајмови) у земљи	0023				
045 (део) и 053 (део)	6. Дугорочни пласмани (дати кредити и зајмови) у иностранству	0024				
046	7. Дугорочна финансијска улагања (хартije од вредности које се вреднују по амортизованој вредности)	0025				
047	8. Откупљене сопствене акције и откупљени сопствени удели	0026				
048, 052, 054, 055 и 056	9. Остали дугорочни финансијски пласмани и остала дугорочна потраживања	0027	7	265.688	269.139	
28 (део), осим 288	V. ДУГОРОЧНА АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0028				
288	В. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0029				
	Г. ОБРТНА ИМОВИНА (0031 + 0037 + 0038 + 0044 + 0048 + 0057+ 0058)	0030	8,9,10	28.167.835	24.613.283	
Класа 1, осим групе рачуна 14	I. ЗАЛИХЕ (0032 + 0033 + 0034 + 0035 + 0036)	0031	8,9,10	23.170.027	16.553.202	
10	1. Материјал, резервни делови, алат и ситан инвентар	0032	8	9.931.386	5.474.725	
11 и 12	2. Недовршена производња и готови производи	0033	9	10.242.838	6.308.139	
13	3. Роба	0034	10	72.095	39.897	
150, 152 и 154	4. Плаћени аванси за залихе и услуге у земљи	0035	10	2.273.860	2.585.710	
151, 153 и 155	5. Плаћени аванси за залихе и услуге у иностранству	0036	10	649.848	2.144.731	
14	II. СТАЛНА ИМОВИНА КОЈА СЕ ДРЖИ ЗА ПРОДАЈУ И ПРЕСТАНАК ПОСЛОВАЊА	0037				
20	III. ПОТРАЖИВАЊА ПО ОСНОВУ ПРОДАЈЕ (0039 + 0040 + 0041 + 0042 + 0043)	0038	11	683.417	433.041	
204	1. Потраживања од купаца у земљи	0039	11	464.646	196.324	
205	2. Потраживања од купаца у иностранству	0040	11	195.500	222.422	

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
200 и 202	3. Потраживања од матичног, зависних и осталих повезаних лица у земљи	0041	11	8.759		
201 и 203	4. Потраживања од матичног, зависних и осталих повезаних лица у иностранству	0042	11	14.512	14.295	
206	5. Остала потраживања по основу продаје	0043				
21, 22 и 27	IV. ОСТАЛА КРАТКОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА (0045 + 0046 + 0047)	0044	11	409.071	677.737	
21, 22 осим 223 и 224, и 27	1. Остала потраживања	0045	11	409.071	677.737	
223	2. Потраживања за више плаћен порез на добитак	0046				
224	3. Потраживања по основу преплаћених осталих пореза и доприноса	0047				
23	V. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ (0049 + 0050 + 0051 + 0052 + 0053 + 0054 + 0055 + 0056)	0048	12	3.049	3.219	
230	1. Краткорочни кредити и пласмани - матично и зависна правна лица	0049				
231	2. Краткорочни кредити и пласмани - остала повезана лица	0050				
232, 234 (део)	3. Краткорочни кредити, зајмови и пласмани у земљи	0051	12	3.049	3.219	
233, 234 (део)	4. Краткорочни кредити, зајмови и пласмани у иностранству	0052				
235	5. Хартије од вредности које се вреднују по амортизованој вредности	0053				
236 (део)	6. Финансијска средства која се вреднују по фер вредности кроз Биланс успеха	0054				
237	7. Откупљене сопствене акције и откупљени сопствени удели	0055				
236 (део), 238 и 239	8. Остали краткорочни финансијски пласмани	0056				
24	VI. ГОТОВИНА И ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ	0057	13	3.645.169	6.698.770	
28 (део), осим 288	VII. КРАТКОРОЧНА АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0058	14	257.102	247.314	
	Д. УКУПНА АКТИВА = ПОСЛОВНА ИМОВИНА (0001 + 0002 + 0029 + 0030)	0059		37.593.571	32.195.604	
88	Ђ. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	0060	23	1.618.750	3.407.228	
	ПАСИВА					
	А. КАПИТАЛ (0402 + 0403 + 0404 + 0405 + 0406 - 0407 + 0408 + 0411 - 0412) ≥ 0	0401	15	9.290.807	6.669.388	
30, осим 306	I. ОСНОВНИ КАПИТАЛ	0402	15	4.776.098	4.606.898	
31	II. УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ	0403				

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
306	III. ЕМИСИОНА ПРЕМИЈА	0404				
32	IV. РЕЗЕРВЕ	0405	15	33.035	28.534	
330 и потражни салдо рачуна 331,332, 333, 334, 335, 336 и 337	V. ПОЗИТИВНЕ РЕВАЛОРИЗАЦИОНЕ РЕЗЕРВЕ И НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ ПО ОСНОВУ ФИНАНСИЈСКИХ СРЕДСТАВА И ДРУГИХ КОМПОНЕНТИ ОСТАЛОГ СВЕОБУХВАТНОГ РЕЗУЛТАТА	0406	15	2.014.580	2.071.223	
дуговни салдо рачуна 331, 332, 333, 334, 335, 336 и 337	VI. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ ПО ОСНОВУ ФИНАНСИЈСКИХ СРЕДСТАВА И ДРУГИХ КОМПОНЕНТИ ОСТАЛОГ СВЕОБУХВАТНОГ РЕЗУЛТАТА	0407	15	190.513	152.458	
34	VII. НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК (0409 + 0410)	0408	15	2.657.607	3.463.794	
340	1. Нераспоређени добитак ранијих година	0409	15	167.333	25.172	
341	2. Нераспоређени добитак текуће године	0410	15	2.490.274	3.438.622	
	VIII. УЧЕШЋЕ БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	0411				
35	IX. ГУБИТАК (0413 + 0414)	0412	15		3.348.603	
350	1. Губитак ранијих година	0413			3.348.603	
351	2. Губитак текуће године	0414				
	Б. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ДУГОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0416 + 0420 + 0428)	0415		2.835.409	1.873.740	
40	I. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА (0417+0418+0419)	0416	17	223.420	245.870	
404	1. Резервисања за накнаде и друге бенефиције запослених	0417	17	211.904	178.210	
400	2. Резервисања за трошкове у гарантном року	0418				
40, осим 400 и 404	3. Остала дугорочна резервисања	0419	17	11.516	67.660	
41	II. ДУГОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0421 + 0422 + 0423 + 0424 + 0425 + 0426 + 0427)	0420	16	2.611.989	1.627.870	
410	1. Обавезе које се могу конвертовати у капитал	0421	16	382.743	267.372	
411 (део) и 412 (део)	2. Дугорочни кредити и остале дугорочне обавезе према матичном, зависним и осталим повезаним лицима у земљи	0422				
411 (део) и 412 (део)	3. Дугорочни кредити и остале дугорочне обавезе према матичном, зависним и осталим повезаним лицима у иностранству	0423				
414 и 416 (део)	4. Дугорочни кредити, зајмови и обавезе по основу лизинга у земљи	0424	18	2.229.246	1.353.654	
415 и 416 (део)	5. Дугорочни кредити, зајмови и обавезе по основу лизинга у иностранству	0425				
413	6. Обавезе по емитованим хартијама од вредности	0426				

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
419	7. Остале дугорочне обавезе	0427	16		6.844	
49 (део), осим 498 и 495 (део)	III. ДУГОРОЧНА ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0428				
498	В. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	0429	17	124.717	153.872	
495 (део)	Г. ДУГОРОЧНИ ОДЛОЖЕНИ ПРИХОДИ И ПРИМЉЕНЕ ДОНАЦИЈЕ	0430				
	Д. КРАТКОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0432 + 0433 + 0441 + 0442 + 0449 + 0453 + 0454)	0431	19,20,21	25.342.638	23.498.604	
467	I. КРАТКОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА	0432				
42, осим 427	II. КРАТКОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ (0434 + 0435 + 0436 + 0437 + 0438 + 0439 + 0440)	0433	19,20	3.170.146	3.039.447	
420 (део) и 421 (део)	1. Обавезе по основу кредита према матичном, зависним и осталим повезаним лицима у земљи	0434				
420 (део) и 421 (део)	2. Обавезе по основу кредита према матичном, зависним и осталим повезаним лицима у иностранству	0435				
422 (део), 424 (део), 425 (део), и 429 (део)	3. Обавезе по основу кредита и зајмова од лица која нису домаће банке	0436	20	3.170.146	3.039.447	
422 (део), 424 (део), 425 (део) и 429 (део)	4. Обавезе по основу кредита од домаћих банака	0437				
423, 424 (део), 425 (део) и 429 (део)	5. Кредити, зајмови и обавезе из иностранства	0438				
426	6. Обавезе по краткорочним хартијама од вредности	0439				
428	7. Обавезе по основу финансијских деривата	0440				
430	III. ПРИМЉЕНИ АВАНСИ, ДЕПОЗИТИ И КАУЦИЈЕ	0441	20	17.788.016	16.399.240	
43, осим 430	IV. ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА (0443 + 0444 + 0445 + 0446 + 0447 + 0448)	0442	20	2.042.701	1.299.573	
431 и 433	1. Обавезе према добављачима - матична, зависна правна лица и остала повезана лица у земљи	0443	20	287.342	72.413	
432 и 434	2. Обавезе према добављачима - матична, зависна правна лица и остала повезана лица у иностранству	0444	20	9	9	
435	3. Обавезе према добављачима у земљи	0445	20	1.515.109	895.538	
436	4. Обавезе према добављачима у иностранству	0446	20	183.375	331.597	
439 (део)	5. Обавезе по меницама	0447				
439 (део)	6. Остале обавезе из пословања	0448	20	56.866	16	
44,45,46, осим 467, 47 и 48	V. ОСТАЛЕ КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0450 + 0451 + 0452)	0449	21	2.339.838	2.758.485	

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
44, 45 и 46 осим 467	1. Остале краткорочне обавезе	0450	21	2.030.090	2.175.206	
47,48 осим 481	2. Обавезе по основу пореза на додату вредност и осталих јавних прихода	0451	21	276.158	201.402	
481	3. Обавезе по основу пореза на добитак	0452	21	33.590	381.877	
427	VI. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СРЕДСТАВА НАМЕЊЕНИХ ПРОДАЈИ И СРЕДСТАВА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ ЈЕ ОБУСТАВЉЕНО	0453				
49 (део) осим 498	VII. КРАТКОРОЧНА ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0454	21	1.937	1.859	
	Ђ. ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ КАПИТАЛА (0415 + 0429 + 0430 + 0431 - 0059) ≥ 0 = (0407 + 0412 - 0402 - 0403 - 0404 - 0405 - 0406 - 0408 - 0411) ≥ 0	0455		0		
	Е. УКУПНА ПАСИВА (0401 + 0415 + 0429 + 0430 + 0431 - 0455)	0456		37.593.571	32.195.604	
89	Ж. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	0457	23	1.618.750	3.407.228	

у Бањеву

дана 19.06.2026 године



Образац прописан Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми обрасца Статистичког извештаја за привредна друштва, задруге и предузетнике („Службени гласник РС“ бр. 89/2020).

Попуњава правно лице - предузетник		
Матични број 07096364	Шифра делатности 2540	ПИБ 101493890
Назив HOLDING KORPORACIЈA ZA METALOPRERADU, OSNIVANЈE, FINANSIRANЈE I UPRAVLЈANЈE KRUŠIK AD VALJEVO		
Седиште Ваљево, ВЛАДИКЕ НИКОЛАЈА 59		

БИЛАНС УСПЕХА

за период од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	И з н о с	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ (1002 + 1005 + 1008 + 1009 - 1010 + 1011 + 1012)	1001	25	18.294.669	18.754.962
60	I. ПРИХОДИ ОД ПРОДАЈЕ РОБЕ (1003 + 1004)	1002	25	346.461	168.332
600, 602 и 604	1. Приходи од продаје робе на домаћем тржишту	1003	25	309.767	144.892
601, 603 и 605	2. Приходи од продаје роба на иностраном тржишту	1004	25	36.694	23.440
61	II. ПРИХОДИ ОД ПРОДАЈЕ ПРОИЗВОДА И УСЛУГА (1006 + 1007)	1005	25	13.766.526	17.727.740
610, 612 и 614	1. Приходи од продаје производа и услуга на домаћем тржишту	1006	25	7.967.558	6.546.366
611, 613 и 615	2. Приходи од продаје производа и услуга на иностраном тржишту	1007	25	5.798.968	11.181.374
62	III. ПРИХОДИ ОД АКТИВИРАЊА УЧИНАКА И РОБЕ	1008	25	126.089	76.912
630	IV. ПОВЕЋАЊЕ ВРЕДНОСТИ ЗАЛИХА НЕДОВРШЕНИХ И ГОТОВИХ ПРОИЗВОДА	1009	9	3.934.699	767.940
631	V. СМАЊЕЊЕ ВРЕДНОСТИ ЗАЛИХА НЕДОВРШЕНИХ И ГОТОВИХ ПРОИЗВОДА	1010			
64 и 65	VI. ОСТАЛИ ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ	1011	26	120.894	14.038
68, осим 683, 685 и 686	VII. ПРИХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ (ОСИМ ФИНАНСИЈСКЕ)	1012			
	Б. ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (1014 + 1015 + 1016 + 1020 + 1021 + 1022 + 1023 + 1024)	1013		15.130.132	14.418.769
50	I. НАБАВНА ВРЕДНОСТ ПРОДАТЕ РОБЕ	1014	28	250.286	138.517
51	II. ТРОШКОВИ МАТЕРИЈАЛА, ГОРИВА И ЕНЕРГИЈЕ	1015	29	9.055.988	8.897.159
52	III. ТРОШКОВИ ЗАРАДА, НАКНАДА ЗАРАДА И ОСТАЛИ ЛИЧНИ РАСХОДИ (1017 + 1018 + 1019)	1016	30	4.381.965	4.052.670
520	1. Трошкови зарада и накнада зарада	1017	30	3.554.415	3.239.104
521	2. Трошкови пореза и доприноса на зараде и накнаде зарада	1018	30	615.805	555.013
52 осим 520 и 521	3. Остали лични расходи и накнаде	1019	30	211.745	258.553
540	IV. ТРОШКОВИ АМОРТИЗАЦИЈЕ	1020	31	258.616	231.872
58, осим 583, 585 и 586	V. РАСХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ (ОСИМ ФИНАНСИЈСКЕ)	1021			
53	VI. ТРОШКОВИ ПРОИЗВОДНИХ УСЛУГА	1022	34	1.009.497	883.655
54, осим 540	VII. ТРОШКОВИ РЕЗЕРВИСАЊА	1023	33	24.921	77.424
55	VIII. НЕМАТЕРИЈАЛНИ ТРОШКОВИ	1024	34	148.859	137.472

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	В. ПОСЛОВНИ ДОБИТАК (1001 - 1013) ≥ 0	1025	34	3.164.537	4.336.193
	Г. ПОСЛОВНИ ГУБИТАК (1013 - 1001) ≥ 0	1026			
	Д. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ (1028 + 1029 + 1030 + 1031)	1027	35	87.699	95.649
660 и 661	I. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ ИЗ ОДНОСА СА МАТИЧНИМ, ЗАВИСНИМ И ОСТАЛИМ ПОВЕЗАНИМ ЛИЦИМА	1028	35	143	194
662	II. ПРИХОДИ ОД КАМАТА	1029	35	3.804	86
663 и 664	III. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ И ПОЗИТИВНИ ЕФЕКТИ ВАЛУТНЕ КЛАУЗУЛЕ	1030	35	26.669	95.369
665 и 669	IV. ОСТАЛИ ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1031	35	57.083	
	Ђ. ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ (1033 + 1034 + 1035 + 1036)	1032	36	307.520	275.359
560 и 561	I. ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ ИЗ ОДНОСА СА МАТИЧНИМ, ЗАВИСНИМ И ОСТАЛИМ ПОВЕЗАНИМ ЛИЦИМА	1033	36	455	93
562	II. РАСХОДИ КАМАТА	1034	36	163.302	230.752
563 и 564	III. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ И НЕГАТИВНИ ЕФЕКТИ ВАЛУТНЕ КЛАУЗУЛЕ	1035	36	143.763	44.514
565 и 569	IV. ОСТАЛИ ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	1036			
	Е. ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИРАЊА (1027 - 1032) ≥ 0	1037			
	Ж. ГУБИТАК ИЗ ФИНАНСИРАЊА (1032 - 1027) ≥ 0	1038	35,36	219.821	179.710
683, 685 и 686	З. ПРИХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ИСКАЗУЈЕ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА	1039	7	11	12.885
583, 585 и 586	И. РАСХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ИСКАЗУЈЕ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА	1040	32	4.288	47.807
67	Ј. ОСТАЛИ ПРИХОДИ	1041	37	32.251	22.145
57	К. ОСТАЛИ РАСХОДИ	1042	38	148.743	245.336
	Л. УКУПНИ ПРИХОДИ (1001 + 1027 + 1039 + 1041)	1043		18.414.630	18.885.641
	Љ. УКУПНИ РАСХОДИ (1013 + 1032 + 1040 + 1042)	1044		15.590.683	14.987.271
	М. ДОБИТАК ИЗ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1043 - 1044) ≥ 0	1045		2.823.947	3.898.370
	Н. ГУБИТАК ИЗ РЕДОВНОГ ПОСЛОВАЊА ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1044 - 1043) ≥ 0	1046			
69-59	Њ. ПОЗИТИВАН НЕТО ЕФЕКАТ НА РЕЗУЛТАТ ПО ОСНОВУ ДОБИТКА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ПРОМЕНА РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА И ИСПРАВКИ ГРЕШАКА ИЗ РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1047		20.815	
59- 69	О. НЕГАТИВАН НЕТО ЕФЕКАТ НА РЕЗУЛТАТ ПО ОСНОВУ ГУБИТКА ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ПРОМЕНА РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА И ИСПРАВКИ ГРЕШАКА ИЗ РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1048			93.295
	П. ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1045 - 1046 + 1047 - 1048) ≥ 0	1049		2.844.762	3.805.075

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	Р. ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1046 - 1045 + 1048 - 1047) ≥ 0	1050			
	С. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				
721	I. ПОРЕСКИ РАСХОД ПЕРИОДА	1051	21	383.644	381.877
722 дуг. салдо	II. ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОДИ ПЕРИОДА	1052			
722 пот. салдо	III. ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОДИ ПЕРИОДА	1053	17	29.156	15.424
723	Т. ИСПЛАЋЕНА ЛИЧНА ПРИМАЊА ПОСЛОДАВЦА	1054			
	Љ. НЕТО ДОБИТАК (1049 - 1050 - 1051 - 1052 + 1053 - 1054) ≥ 0	1055		2.490.274	3.438.622
	У. НЕТО ГУБИТАК (1050 - 1049 + 1051 + 1052 - 1053 + 1054) ≥ 0	1056			
	I. НЕТО ДОБИТАК КОЈИ ПРИПАДА УЧЕШЋИМА БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	1057			
	II. НЕТО ДОБИТАК КОЈИ ПРИПАДА МАТИЧНОМ ПРАВНОМ ЛИЦУ	1058			
	III. НЕТО ГУБИТАК КОЈИ ПРИПАДА УЧЕШЋИМА БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	1059			
	IV. НЕТО ГУБИТАК КОЈИ ПРИПАДА МАТИЧНОМ ПРАВНОМ ЛИЦУ	1060			
	V. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ				
	1. Основна зарада по акцији	1061			
	2. Умањена (разводњена) зарада по акцији	1062			

у Варшебу
 дана 19.06.2026 године

Законски заступник


Образац прописан Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми обрасца Статистичког извештаја за привредна друштва, задруге и предузетнике („Службени гласник РС“ бр. 89/2020).

Попуњава правно лице - предузетник		
Матични број 07096364	Шифра делатности 2540	ПИБ 101493890
Назив HOLDING KORPORACIJA ZA METALOPRERADU, OSNIVANJE, FINANSIRANJE I UPRAVLJANJE KRUŠIK AD VALJEVO		
Седиште Ваљево, ВЛАДИКЕ НИКОЛАЈА 59		

ИЗВЕШТАЈ О ОСТАЛОМ РЕЗУЛТАТУ

за период од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	A. НЕТО РЕЗУЛТАТ ИЗ ПОСЛОВАЊА				
	I. НЕТО ДОБИТАК (АОП 1055)	2001	15	2.490.274	3.438.622
	II. НЕТО ГУБИТАК (АОП 1056)	2002			
	Б. ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК				
	а) Ставке које неће бити рекласификоване у Биланс успеха у будућим периодима				
330	1. Промене ревалоризације нематеријалне имовине, некретнина, постројења и опреме				
	а) повећање ревалоризационих резерви	2003			
	б) смањење ревалоризационих резерви	2004	15	56.644	23.228
331	2. Актуарски добици или губици по основу планова дефинисаних примања				
	а) добици	2005			
	б) губици	2006	17	38.368	24.703
333	3. Добици или губици по основу удела у осталом свеобухватном добитку или губитку придружених друштава				
	а) добици	2007			
	б) губици	2008			
	б) Ставке које накнадно могу бити рекласификоване у Биланс успеха у будућим периодима				
332	1. Добици или губици по основу улагања у власничке инструменте капитала				
	а) добици	2009			
	б) губици	2010			
334	2. Добици или губици по основу прерачуна финансијских извештаја иностраног пословања				
	а) добици	2011			
	б) губици	2012			

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
335	3. Добици или губици од инструмената заштите нето улагања у инострано пословање				
	а) добии	2013			
	б) губици	2014			
336	4. Добици или губици по основу инструмената заштите ризика (хеџинга) новчаног тока				
	а) добии	2015			
	б) губици	2016			
337	5. Добици или губици по основу хартија од вредности које се вреднују по фер вредности кроз остали укупан резултат				
	а) добии	2017	15	313	176
	б) губици	2018			
	I. ОСТАЛИ БРУТО СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2003 + 2005 + 2007 + 2009 + 2011 + 2013 + 2015 + 2017) - (2004 + 2006 + 2008 + 2010 + 2012 + 2014 + 2016 + 2018) ≥ 0	2019			
	II. ОСТАЛИ БРУТО СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2004 + 2006 + 2008 + 2010 + 2012 + 2014 + 2016 + 2018) - (2003 + 2005 + 2007 + 2009 + 2011 + 2013 + 2015 + 2017) ≥ 0	2020		94.699	47.755
	III. ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОД НА ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК ПЕРИОДА	2021			
	IV. ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОД НА ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК ПЕРИОДА	2022			
	V. НЕТО ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2019 - 2020 - 2021 + 2022) ≥ 0	2023			
	VI. НЕТО ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2020 - 2019 + 2021 - 2022) ≥ 0	2024		94.699	47.755
	В. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА				
	I. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2001 - 2002 + 2023 - 2024) ≥ 0	2025		2.395.575	3.390.867
	II. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2002 - 2001 + 2024 - 2023) ≥ 0	2026			
	Г. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК (2028 + 2029) = АОП 2025 ≥ 0 или АОП 2026 > 0	2027			
	1. Приписан матичном правном лицу	2028			
	2. Приписан учешћима без права контроле	2029			

у Валебу
 дана 19.06. 2026 године

Образац прописан Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми обрасца Статистичког извештаја за привредна друштва, задруге и предузетнике („Службени гласник РС“ бр. 89/2020).

Попуњава правно лице - предузетник		
Матични број 07096364	Шифра делатности 2540	ПИБ 101493890
Назив HOLDING KORPORACIJA ZA METALOPRERADU, OSNIVANJE, FINANSIRANJE I UPRAVLJANJE KRUŠIK AD VALJEVO		
Седиште Ваљево, ВЛАДИКЕ НИКОЛАЈА 59		

ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ

у периоду од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Позиција	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
А. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ			
I. Приливи готовине из пословних активности (1 до 4)	3001	16.541.411	23.128.870
1. Продаја и примљени аванси у земљи	3002	10.477.400	10.020.935
2. Продаја и примљени аванси у иностранству	3003	5.750.525	13.083.652
3. Примљене камате из пословних активности	3004		
4. Остали приливи из редовног пословања	3005	313.486	24.283
II. Одливи готовине из пословних активности (1 до 8)	3006	20.335.876	20.140.171
1. Исплате добављачима и дати аванси у земљи	3007	11.358.257	11.781.652
2. Исплате добављачима и дати аванси у иностранству	3008	4.224.354	4.478.836
3. Зараде, накнаде зарада и остали лични расходи	3009	4.046.818	3.803.596
4. Плаћене камате у земљи	3010	1.883	17.729
5. Плаћене камате у иностранству	3011		
6. Порез на добитак	3012	366.291	
7. Одливи по основу осталих јавних прихода	3013	269.896	41.919
8. Остали одливи из пословних активности	3014	68.377	16.439
III. Нето прилив готовине из пословних активности (I - II)	3015		2.988.699
IV. Нето одлив готовине из пословних активности (II - I)	3016	3.794.465	
Б. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА			
I. Приливи готовине из активности инвестирања (1 до 5)	3017	63.503	378.391
1. Продаја акција и удела	3018		
2. Продаја нематеријалне имовине, некретнина, постројења, опреме и биолошких средстава	3019		
3. Остали финансијски пласмани	3020	6.420	378.391
4. Примљене камате из активности инвестирања	3021		
5. Примљене дивиденде	3022	57.083	
II. Одливи готовине из активности инвестирања (1 до 3)	3023	630.876	460.988
1. Куповина акција и удела	3024	986	
2. Куповина нематеријалне имовине, некретнина, постројења, опреме и биолошких средстава	3025	629.077	228.988

Позиција	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
3. Остали финансијски пласмани	3026	813	232.000
III. Нето прилив готовине из активности инвестирања (I - II)	3027		
IV. Нето одлив готовине из активности инвестирања (II - I)	3028	567.373	82.597
В. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА			
I. Приливи готовине из активности финансирања (1 до 7)	3029	1.306.052	924.349
1. Увећање основног капитала	3030		
2. Дугорочни кредити у земљи	3031		
3. Дугорочни кредити у иностранству	3032		
4. Краткорочни кредити у земљи	3033		
5. Краткорочни кредити у иностранству	3034		
6. Остале дугорочне обавезе	3035		
7. Остале краткорочне обавезе	3036	1.306.052	924.349
II. Одливи готовине из активности финансирања (1 до 8)	3037	950	628.415
1. Откуп сопствених акција и удела	3038		
2. Дугорочни кредити у земљи	3039		148.187
3. Дугорочни кредити у иностранству	3040		
4. Краткорочни кредити у земљи	3041		
5. Краткорочни кредити у иностранству	3042		
6. Остале обавезе	3043	950	480.228
7. Финансијски лизинг	3044		
8. Исплаћене дивиденде	3045		
III. Нето прилив готовине из активности финансирања (I - II)	3046	1.305.102	295.934
IV. Нето одлив готовине из активности финансирања (II - I)	3047		
Г. СВЕГА ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ (3001 + 3017 + 3029)	3048	17.910.966	24.431.610
Д. СВЕГА ОДЛИВ ГОТОВИНЕ (3006 + 3023 + 3037)	3049	20.967.702	21.229.574
Б. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ (3048 - 3049) ≥ 0	3050		3.202.036
Е. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ (3049 - 3048) ≥ 0	3051	3.056.736	
Ж. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА	3052	6.698.770	3.508.406
З. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3053	9.371	3.134
И. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3054	6.236	14.806
Ј. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА (3050 - 3051 + 3052 + 3053 - 3054)	3055	3.645.169	6.698.770

у Балебу

дана 19.06 20 26 године

Законски заступник



Образац прописан Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми обрасца Статистичког извештаја за привредна друштва, задруге и предузетнике („Службени гласник РС“ бр. 89/2020).

Попуњава правно лице - предузетник		
Матични број 07096364	Шифра делатности 2540	ПИБ 101493890
Назив HOLDING KORPORACIJA ZA METALOPRERADU, OSNIVANJE, FINANSIRANJE I UPRAVLJANJE KRUŠIK AD VALJEVO		
Седиште Ваљево, ВЛАДИКЕ НИКОЛАЈА 59		

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ

за период од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Позиција	ОПИС	АОП	Основни капитал (група 30 без 306 и 309)	АОП	Остали основни капитал (рн 309)	АОП	Уписани а неуплаћени капитал (група 31)	АОП	Емисиона премија и резерве (рн 306 и група 32)
	1		2		3		4		5
1.	Стање на дан 01.01. _____ године	4001	4.437.698	4010		4019		4028	28.534
2.	Ефекти ретроактивне исправке материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика	4002		4011		4020		4029	
3.	Кориговано почетно стање на дан 01.01. _____ године (р.бр. 1+2)	4003	4.437.698	4012		4021		4030	28.534
4.	Нето промене у _____ години	4004	169.200	4013		4022		4031	
5.	Стање на дан 31.12. _____ године (р.бр. 3+4)	4005	4.606.898	4014		4023		4032	28.534
6.	Ефекти ретроактивне исправке материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика	4006		4015		4024		4033	
7.	Кориговано почетно стање на дан 01.01. _____ године (р.бр. 5+6)	4007	4.606.898	4016		4025		4034	28.534
8.	Нето промене у _____ години	4008	169.200	4017		4026		4035	4.501
9.	Стање на дан 31.12. _____ године (р.бр. 7+8)	4009	4.776.098	4018		4027		4036	33.035

Позиција	ОПИС	АОП	Рев. рез. и нер. доб. и губ. (група 33)	АОП	Нераспоређени добитак (група 34)	АОП	Губитак (група 35)	АОП	Учешће без права контроле
	1		6		7		8		9
1.	Стање на дан 01.01.____ године	4037	1.966.520	4046	150.811	4055	3.497.471	4064	
2.	Ефекти ретроактивне исправке материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика	4038		4047		4056		4065	
3.	Кориговано почетно стање на дан 01.01.____ године (р.бр. 1+2)	4039	1.966.520	4048	150.811	4057	3.497.471	4066	
4.	Нето промене у ____ години	4040	-47.755	4049	3.312.983	4058	-148.868	4067	
5.	Стање на дан 31.12. ____ године (р.бр. 3+4)	4041	1.918.765	4050	3.463.794	4059	3.348.603	4068	
6.	Ефекти ретроактивне исправке материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика	4042		4051		4060		4069	
7.	Кориговано почетно стање на дан 01.01.____ године (р.бр. 5+6)	4043	1.918.765	4052	3.463.794	4061	3.348.603	4070	
8.	Нето промене у ____ години	4044	-94.698	4053	-806.187	4062	-3.348.603	4071	
9.	Стање на дан 31.12. ____ године (р.бр. 7+8)	4045	1.824.067	4054	2.657.607	4063	0	4072	

Позиција	ОПИС	АОП	Укупно (одговара позицији АОП 0401) (кол. 2+3+4+5+6+7-8+9) ≥ 0	АОП	Губитак изнад висине капитала (одговара позицији АОП 0455) (кол. 2+3+4+5+6+7-8+9) < 0
	1		10		11
1.	Стање на дан 01.01. _____ године	4073	3.086.092	4082	
2.	Ефекти ретроактивне исправке материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика	4074		4083	
3.	Кориговано почетно стање на дан 01.01. _____ године (р.бр. 1+2)	4075	3.086.092	4084	
4.	Нето промене у _____ години	4076		4085	
5.	Стање на дан 31.12. _____ године (р.бр. 3+4)	4077	6.669.388	4086	
6.	Ефекти ретроактивне исправке материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика	4078		4087	
7.	Кориговано почетно стање на дан 01.01. _____ године (р.бр. 5+6)	4079	6.669.388	4088	
8.	Нето промене у _____ години	4080		4089	
9.	Стање на дан 31.12. _____ године (р.бр. 7+8)	4081	9.290.807	4090	

у Бачебчу

дана 19.06.2026 године

Законски Заступник


Образац прописан Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја и садржини и форми обрасца Статистичког извештаја за привредна друштва, задруге и предузетнике („Службени гласник РС“ бр. 89/2020).

ХОЛДИНГ КОРПОРАЦИЈА „КРУШИК“ АД НАПОМЕНЕ УЗ КОРИГОВАНЕ РЕДОВНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ ЗА 2025. ГОДИНУ

1. ОСНИВАЊЕ И ПОСЛОВАЊЕ ДРУШТВА

Министарство трговине и индустрије је 22. фебруара 1939. године издало дозволу да фирма „Вишеградска индустрија Станковић - Вистад“ а.д. Ваљево, може обављати послове израде каписли.

У току 1945. године предузеће је прешло у надлежност Министарства народне одбране и добило назив „Војнотехнички завод“ Ваљево. Решењем Председништва владе Федеративне Народне Републике Југославије пов. Бр. 196/48 од 23. јануара 1948. године основано је предузеће „Крушик“ Ваљево, са имовином „Вистада“.

Пуно пословно име Друштва је: ХОЛДИНГ КОРПОРАЦИЈА ЗА МЕТАЛОПРЕРАДУ, ОСНИВАЊЕ, ФИНАНСИРАЊЕ И УПРАВЉАЊЕ КРУШИК АД ВАЉЕВО, ВЛАДИКЕ НИКОЛАЈА 59.

Основна делатности Друштва је: 2540 (Производња оружја и муниције).

У оквиру производне делатности производња оружја и муниције чини преко 95%, а преосталих 5% чине цивилни програми и услуге.

Привредно друштво ХК „КРУШИК“ А.Д. Ваљево у даљем тексту: Друштво, регистровано је као АКЦИОНАРСКО ДРУШТВО. Акцијски капитал износи 89,7186% и друштвени капитал 10,2814%.

Матично друштво је имало 11 зависних друштва, организованих као друштва са ограниченом одговорношћу од којих су 4 друштва припојена матичном Друштву, а 2 су продата у току 2006. године.

У току 2007. године продато је учешће у капиталу 3 друштва у склопу приватизације друштвеног капитала и то:

1. „Крушик Акумулатори“
2. „Крушик Прецизни лив“
3. „Крушик Пластика“

На почетку 2009. године матично друштво ХК „КРУШИК“ а.д., имало је учешће веће од 51% у 2 зависна друштва и то:

1. „Крушик Арматуре“
2. „Крушик ФМО“

Над ова два друштва покренут је стечајни поступак Решењем Трговинског суда у Ваљеву Ст. бр. 43/09 и 42/09 од 10.12.2009. године.

Матично друштво ХК „КРУШИК“ а.д. основало је ново ДРУШТВО СА ОГРАНИЧЕНОМ ОДГОВОРНОШЋУ КРУШИК-ИСТРАЖИВАЧКО РАЗВОЈНИ ЦЕНТАР ВАЉЕВО, ВЛАДИКЕ НИКОЛАЈА 59. Решењем АПР бр. БД29066/2007 од 03.05.2007. године. Дана 06.11.2020. године наведено друштво припојено је Матичном друштву ХК „Крушик“ а.д. по основу Уговора о припајању и Одлуке о прерасподели средстава бр. 20/01-922/01.

На дан 31.12.2025. године Друштво има 1994 радника, 31.12.2024. године било је 2059 радника.

ХК „Крушик“ а.д. Ваљево има рачуне у блокади, укупан износ блокаде износи 2.287.217 хиљаде динара у трајању од 5.160 дана, али се комплетан платни промет обавља преко посебних рачуна који не подлежу блокади према Закључку Владе Републике Србије број 05 Број:023-8207/2011 од 3.11.2011. године.

Порески идентификациони број друштва је: 101493890

Матични број друштва је: 07096364

Шифра делатности је: 2540 (Производња оружја и муниције).

Друштво је за 2025. годину разврстано у групу ВЕЛИКИХ друштава.

2. ОСНОВА ЗА САСТАВЉАЊЕ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА

2.1. Основе за састављање и презентацију финансијских извештаја

Правна лица и предузетници у Републици Србији су у обавези да вођење пословних књига, признавање и процењивање имовине и обавеза, прихода и расхода, састављање, приказивање, достављање и обелодањивање финансијских извештаја врше у складу са Законом о рачуноводству (у даљем тексту "Закон", објављен у "Сл. гласнику РС", бр. 73/19 и 44/2021 - др.закон), као и у складу са осталом применљивом подзаконском регулативом. Друштво, као велико правно лице примењује Међународне стандарде финансијског извештавања ("МСФИ"), који у смислу наведеног закона, обухватају: Оквир за припремање и приказивање финансијских извештаја ("Оквир"), Међународни рачуноводствени стандарди ("МРС"), Међународни стандарди финансијског извештавања ("МСФИ") и са њима повезана тумачења, издата од Комитета за тумачење рачуноводствених стандарда ("IFRIC"), накнадне измене тих стандарда и са њима повезана тумачења, одобрени од Одбора за међународне рачуноводствене стандарде ("IASB"), чији је превод утврдило и објавило министарство надлежно за послове финансија.

Решењем Министарства финансија од 21. новембра 2019. године, које је објављено у „Службеном гласнику РС“ бр. 92 од 25. децембра 2019. године (у даљем тексту “Решење о утврђивању превода”) утврђени су и објављени преводи основних текстова МСФИ и МРС, Концептуалног оквира за финансијско извештавање (“Концептуални оквир”), усвојених од стране Одбора, као и повезаних IFRIC тумачења. Наведени преводи објављени у Решењу о утврђивању превода не укључују основе за закључивање, илуструјуће примере, смернице, коментаре, супротна мишљења, разрађене примере, као и други допунски објашњавајући

материјал који може да се усвоји у вези са стандардима, односно тумачењима, осим ако се изричито не наводи да је тај материјал саставни део стандарда, односно тумачења. На основу Решења о утврђивању превода Концептуални оквир, МРС, МСФИ, IFRIC и са њима повезана тумачења која су преведена, у примени су од финансијских извештаја који се састављају на дан 31. децембра 2020. године.

Осим поменутог, поједина законска и подзаконска регулатива у Републици Србији дефинише одређене рачуноводствене поступке, што има за последицу додатна одступања од МСФИ као што следи:

- Друштво је ове финансијске извештаје саставило у складу са захтевима Правилника о контном оквиру и садржини рачуна у контном оквиру за привредна друштва, задруге и предузетнике (Службени гласник Републике Србије број 89/2020) и формату прописаном Правилником о садржини и форми образаца финансијских извештаја за привредна друштва, задруге и предузетнике („Службени гласник РС“, бр. 89/2020).
- Решење Министарства финансија Републике Србије бр. 401-00-4351/2020-16 од 13. октобра 2020. године („Службени гласник РС“, бр. 123/2020 и 125/2020) утврђује да званичне стандарде чине званични преводи Међународних рачуноводствених стандарда (МРС) и Међународних стандарда финансијског извештавања (МСФИ) које издаје Одбор за међународне рачуноводствене стандарде (IASB), као и тумачења стандарда издатих од стране Комитета за тумачење међународног финансијског извештавања (IFRIC) до 31. јула 2013. године. Након 31. јула 2013. године, од стране IASB и IFRIC издат је значајан број допуна, годишњих побољшања, измена односно додатака постојећим или ревидираним стандардима и тумачењима, као и издавање нових МСФИ, односно укидање постојећих МРС. Решењем Министарства финансија од 10. септембра 2020. године, које је објављено у „Службеном гласнику РС“ бр. 123 од 13. октобра 2020. године, утврђени су и објављени преводи основних текстова МСФИ и МРС, Концептуалног оквира за финансијско извештавање („Концептуални оквир“), усвојених од стране Одбора, као и повезаних IFRIC тумачења, а који ће почети да се примењују од финансијских извештаја који се састављају на дан 31. децембра 2021. године.
- Одређеним подзаконском актима који су на снази у текућем периоду захтева се признавање, вредновање и класификација средстава, обавеза и капитала, као и прихода и расхода која одступа од захтева преведених и усвојених МСФИ и МРС.

3. НАЧЕЛО СТАЛНОСТИ ПОСЛОВАЊА

Финансијски извештаји су састављени на начелу настанка пословног догађаја (начело узрочности) и начелу сталности пословања.

Према начелу настанка пословног догађаја учинци пословних промена и других догађаја (осим Извештаја о токовима готовине) пружају информације не само о пословним променама из претходног периода, које укључују исплату и пријем готовине, већ и о обавезама за исплату готовине у будућем периоду. Финансијски извештаји су састављени под претпоставком да ће

Друштво да послује у неограниченом временском периоду и да ће да настави са пословањем и у догледној будућности.

Друштво је остварило у 2025. години позитиван пословни резултат у износу од 3.164.537 хиљада динара и укупан нето добитак у износу од 2.490.274 хиљада динара. Краткорочне обавезе износе 25.342.638 хиљада динара, док обртна имовина износи 28.167.835 хиљада динара.

Тренутно има активних уговора у вредности која обезбеђује високу упосленост капацитета у наредне три године, о чему сведочи износ примљених аванса исказан у финансијским извештајима. Иначе, током 2025. године, закључено је преко 206 милиона УСД нових уговора док је у првих пет месеци 2026. године закључено око 21 милиона УСД нових уговора.

Интензивно се ради на побољшању постојећих и развоју нових производа и технологија. Врши се континуирана едукација запослених и њихово оспособљавање за рад. У наредном периоду очекује се успешна верификација читавог сета производа најновије генерације за којима постоји тражња и на светском тржишту и у Војсци Србије. Ту спадају ракете дometа 50 км, савремене ваздухопловне ракете, модернизоване вођене ракете високог нивоа пробојности, минобацачке mine нове генерације за коришћење са дрона са близинским и механичким упаљачем, минобацачке mine продуженог дometа, ракетизиране mine, бојеве главе мале масе за дрон, ракете са побољшаном прецизношћу и ласерским вођењем, освајање нових врста каписли итд. Како би Крушик што пре повећао своје учешће у производњи савремене минобацачке муниције и ракетних средстава, менаџмент ће, водећи се начелима развојно орјентисане стратегије, тежити да потенцијал компаније увећа првенствено запошљавањем младих високо образованих, амбициозних и иновативних стручњака који су специјализовани у разним областима инжењерства, аутоматике, електронике и производног машинства.

На основу члана 44. став 6. Закона о производњи и промету наоружања и војне опреме (Сл. гласник РС бр. 36/18) и члана 6. став 3. Уредбе о групацији Одбрамбена индустрија Србије (Сл. гласник РС бр. 96/19, 4/20 и 78/24), Влада РС је у новембру 2025. године донела Закључак 05 Број: 023-12047/2025 о конверзији главнице потраживања по основу изворних и уступљених прихода града Ваљева у капитал привредног друштва ХК „Крушик“ а.д. Ваљево и отпису припадајуће камате (обавезе на конту 4100). Наведеним Закључком обухваћен је главни дуг на дан 31.12.2016. године и припадајућа камата на дан доношења Закључка, односно на дан 13.11.2025. године. У складу са наведеним Закључком Владе РС, покренуте су активности на доношењу потребних одлука ради спровођења поступка конверзије (закључења уговора о конверзији, емисија акција у Централном регистру ХОВ и регистрација повећања капитала у АПР-у). Реализацијом наведеног Закључка Владе из новембра 2025. године, биће извршена делимична деблокада основних текућих рачуна предузећа, а док се не договори модел измирења оталих обавеза по основу којих су основни рачуни блокирани, ХК „Крушик“ а.д. Ваљево платни промет у земљи и у иностранству обавља преко посебних текућих рачуна отворених Закључком Владе РС из новембра 2011. године.

Са повериоцима са којима конверзија није завршена у складу са Закључком Владе од 06.12.2018. године (обавезе евидентиране на конту 4100, 4601, 4240) с обзиром да је чланом 44. став 6. Закона о производњи и промету наоружања и војне опреме дефинисано да Влада у року од 90

дана од дана доношења Уредбе о формирању Групације ОИС, доноси одлуку на основу које ће државни повериоци, у смислу закона којим се уређује приватизација, конвертовати потраживања по основу главнице са стањем на дан 31.12.2016. године и отписати дуг по основу камата произвођачу наоружања и војне опреме који припада Групацији ОИС, предузете су активности на изналажењу модела за измирење обавеза уколико не дође до конверзије обавеза.

4. ЗНАЧАЈНЕ РАЧУНОВОДСТВЕНЕ ПОЛИТИКЕ

На основу члана 67. и 71. Статута Холдинг Корпорације „Крушик“ а.д. Ваљево и члана 3. Пословника о раду Надзорног одбора, члана 2. тачка 13 и члана 8. Закона о рачуноводству (Сл. гл. РС, бр. 73/2019 и 44/2021), Надзорни одбор Холдинг корпорације „Крушик“ а.д. Ваљево, дана 08.05.2023. године донео је Одлуку о ступању на снагу нових рачуноводствених политика, као и Одлуке о измени Одлуке о рачуноводственим политикама број 6 од 31.01.2024. по којима се процена некретнина, постројења и опреме врши по моделу фер вредности/моделу ревалоризације.

Нематеријална улагања су одредива немонетарна средства без физичког садржаја која служе за производњу или испоруку робе или услуга, за изнајмљивање другим лицима или се користи у административне сврхе.

Нематеријалним улагањима сматрају се:

- улагања у концесије;
- улагања у развој нових производа и производњу нових или значајно унапређених материјала, уређаја, производа, система или услуга пре почетка комерцијалне производње или употребе;
- улагање у научно и техничко знање;
- улагање у креирање и примену нових процеса или система;
- улагање у набавку лиценце;
- стицање права на интелектуалну својину;
- улагање у познавање тржишта и трговачке ознаке (укључујући робне марке и објављене наслове).

Нематеријална улагање почетно се мери (признаје) по набавној вредности или цени коштања.

Након почетног признавања, нематеријално улагање се исказује по набавној вредности или цени коштања умањеној за укупну амортизацију и укупне губитке због обезвређења.

Преостала вредност нематеријалних улагања сматра се једнаком нули, осим када:

- 1) постоји уговорена обавеза трећег лица да откупи то средство на крају његовог преосталог века трајања или

- 2) када за то средство постоји активно тржиште на којем се може одредити преостала вредност и да ће то тржиште трајати и на крају века тог средства.

Нематеријална улагања отписују се путем пропорционалне стопе амортизације у року од пет година, осим улагања чије је време коришћења утврђено уговором, када се отписивање врши у роковима који проистичу из уговора.

Некретнине, постројења и опрема су материјална средства која:

- Друштво држи за употребу у производњи производа или за испоруку робе или пружање услуга, за изнајмљивање другима или у административне сврхе; и
- за које се очекује да ће се користити дуже од једног обрачунског периода;

Некретнине, постројења и опрема признају се као средство ако и само ако:

- (а) је вероватно да ће будуће економске користи по основу тог средства притицати у Друштво; и
- (б) се набавна вредност/цена коштања тог средства може поуздано измерити.

Почетно мерење некретнине, постројења и опреме који испуњавају услове за признавање као стално средство, врши се по набавној вредности, односно по цени коштања. Накнадни издатак за некретнину, постројење и опрему признаје се као средство само када се тим издатком побољшава стање средства изнад његовог првобитно процењеног стандардног учинка. Примери побољшања који доводе до повећаних будућих економских користи укључују:

- (а) измену постројења којом се продужава користан век трајања, укључујући и повећање капацитета;
- (б) надградња машинских делова, којом се постиже значајно унапређење квалитета излазних компоненти;
- (в) замену саставних делова неких некретнина, постројења и опреме у редовним временским размацима.

Некретнине, постројење и опрема се такође могу набавити и за сврхе замена које се врше тако често или за замене које се не понављају. Свакодневно одржавање и свакодневно сервисирање некретнине, постројења и опреме, Друштво не признаје у књиговодствену вредност некретнине, постројења и опреме, већ се ти трошкови признају у билансу успеха у тренутку када настану.

Након почетног признавања, некретнине, постројења и опрема се одмеравају по моделу ревалоризације, односно по фер вредности на датум ревалоризације, умањеној за укупну накнадну амортизацију и укупне накнадне губитке због умањења вредности.

Ревалоризација се врши довољно редовно, како би се обезбедило да се књиговодствена вредност значајно не разликује од вредности до које би се дошло коришћењем фер вредности на крају извештајног периода.

Процену фер вредности некретнина, постројења и опреме врши Овлашћени проценитељ.

Приликом ревалоризације некретнине, постројења и опреме, ревалоризују се све некретнине, постројења и опрема из групе којој то средство припада. Групе средстава сличне природе и употребе у пословању Друштва су:

- земљиште
- грађевински објекти
- производна опрема и машине за производњу
- рачунарска опрема
- погонски инвентар
- пословни инвентар
- транспортна средства
- остала опрема

За потребе ревалоризације, односно процене фер вредности групе некретнина, постројења и опреме су троцифрени рачуни прописани Правилником о контном оквиру за привредна друштва, задруге и предузетнике.

Ефекти процене некретнина, постројења и опреме по фер вредности/моделу ревалоризације, књиже се тако да исправка вредности елиминише и сведе на нулу, а набавна вредност сведе на фер вредност.

Ако се књиговодствена вредност повећа као резултат ревалоризације, то повећање се признаје у укупном осталом резултату и акумулира у капиталу у оквиру позиције ревалоризационе резерве. Међутим, повећање се признаје у билансу успеха у износу у ком поништава ревалоризационо умањење исте имовине претходно признате у билансу успеха. Ако се књиговодствена вредност услед ревалоризације смањи као резултат ревалоризације, то смањење се признаје као расход. Међутим, смањење се признаје у укупном осталом резултату до износа постојећих ревалоризационих резерви обрачунатих за то средство. Смањење признато у укупном осталом резултату смањује износ акумулиран у капиталу у оквиру позиције ревалоризационе резерве.

Ревалоризациона резерва створена по основу ревалоризације некретнина, постројења и опреме преноси се на нераспоређену добит тек када се резерва реализује, тј када се отуђи (прода, расходује, поклони или размени за друго средство и сл.)

Некретнине, постројења и опрема отписују се на терет расхода путем амортизације. Износ некретнине, постројења и опреме који подлеже амортизацији, отписује се систематски током њиховог корисног века трајања применом пропорционалног метода. Приликом обрачуна амортизације некретнина, постројења и опреме, стопа амортизације која ће се применити зависи од корисног века трајања некретнине, постројења и опреме.

Одређивање корисног века трајања некретнина, постројења и опреме заснива се на претходном искуству са истим и сличним средствима, као и на антиципираном техничком развоју и променама на које утиче велики број економских или индустријских фактора. Корисни век трајања некретнине, постројења и опреме преиспитује се периодично и ако су очекивања

заснована на новим проценама значајно различита од претходних, врши се корекција преосталог корисног века трајања средства.

Основицу за обрачун амортизације некретнина, постројења и опреме чини набавна вредност/цена коштања умањена за преосталу вредност.

Амортизација средстава активираних у току године обрачунава се када се средства ставе у употребу, односно почев од наредног месеца од датума набавке на набавну вредност.

Износ некретнине, постројења и опреме који подлеже амортизацији, отписује се систематски током њиховог корисног века трајања применом пропорционалних стопа амортизације, које се утврђују путем следећег обрасца:

СТОПА АМОРТИЗАЦИЈЕ = 100/ КОРИСНИ ВЕК ТРАЈАЊА СРЕДСТВА

За некретнине, постројења и опрему користе се следеће стопе амортизације :

Грађевински објекти	1,35% - 50%
Опрема (производна, преносна, машине, постројења)	4,17% - 33,33%
Погонски и пословни инвентар (стројеви, транспортна средства, алати, уређаји)	4,34% - 50%
Намештај и пословни инвентар	10% - 33,33%
Канцеларијска опрема, рачунарска опрема, телекомуникациона опрема, путничка моторна возила, возила на моторни погон	4,34% - 100%
Остала непоменућа опрема	4,34% - 50%

Метод амортизације који се примењује изражава начин на који Друштво троши економске користи садржане у средству. Обрачунат трошак амортизације признаје се као расход периода у којем је настао, осим ако није укључен у исказани износ неког другог средства. Корисни век трајања некретнине, постројења и опреме преиспитује се периодично и ако су очекивања заснована на новим проценама значајно различита од претходних, обрачун трошкова амортизације за текући и будући период се коригује. Метод обрачуна амортизације који се примењује на некретнину, постројења и опрему преиспитује се периодично и уколико је дошло до значајне промене у очекиваном обрасцу трошења

економских користи од тих средстава, метод се мења тако да одражава тај измењени начин. Када је таква промена обрачуна амортизације неопходна, онда се она рачуноводствено обухвата као промена рачуноводствене процене, а обрачунати трошкови амортизације за текући и будући период се коригују. Некретнине, постројења и опрема престају да се исказују у билансу стања: након отуђења или када је средство трајно повучено из употребе и када се од његовог отуђења не очекују никакве будуће економске користи. Добици или губици који проистекну из расходовања или отуђења некретнина, постројења и опреме утврђују се као разлика између процењених нето прилива од продаје и исказаног износа средстава и признају се као приход или расход у билансу успеха.

Инвестициона некретнина је некретнина (неко земљиште или зграда - или део зграде - или и једно и друго), коју (друштво као власник или корисник финансијског лизинга) држи ради остваривања зараде од издавања некретнине или ради увећања вредности капитала или ради и једног и другог.

Према томе, инвестициона некретнина ствара такве готовине који су у великој мери независни од остале имовине коју држи друштво.

Почетно мерење инвестиционе некретнине приликом стицања (набавке) врши се по набавној вредности или цени коштања. При почетном мерењу, зависни трошкови набавке укључују се у набавну вредност или цену коштања.

Накнадни издаци који се односе на већ признату инвестициону некретнину приписују се исказаном износу те инвестиционе некретнине ако је вероватно да ће прилив будућих економских користи да буде већи од првобитно процењене стопе приноса те инвестиционе некретнине. Сви остали накнадно настали издаци признају се као расход у периоду у којем су настали.

Након почетног признавања, накнадно мерење инвестиционе некретнине врши се према њиховој поштеној вредности. Поштена вредност инвестиционе некретнине обично је њена тржишна вредност. Поштена вредност мери се као највероватнија цена која реално може да се добије на тржишту, на дан биланса стања, у складу са дефиницијом поштене вредности. То је најбоља цена коју продавац реално може да добије. Та процена конкретно искључује процењену цену која је повећана или смањена због посебних услова или околности, као што су нетипично финансирање, аранжмани продаје или поновног узимања у лизинг и посебне користи или концесије, које је дао неко ко има везе са продајом.

Добитак или губитак настао због промене поштене вредности инвестиционе некретнине укључује се у нето добитак или нето губитак периода у којем је настао.

Дугорочни финансијски пласмани обухватају учешћа у капиталу зависних правних лица, учешћа у капиталу повезаних правних лица и учешћа у капиталу других правних лица и дугорочне хартије од вредности расположиве за продају. Такође, у оквиру дугорочних финансијских пласмана исказују се дугорочни кредити у земљи и иностранству, хартије од вредности које се држе до доспећа и остали дугорочни пласмани.

Наведени пласмани представљају финансијска средства која се приликом почетног признавања мере по њиховој набавној вредности која представља поштену вредност накнаде која је дата за њих. Трошкови трансакције се укључује у почетно мерење свих финансијских средстава.

За потребе мерења финансијског средства након почетног признавања, финансијска средства се класификују у четири категорије:

- (а) зајмови и потраживања који су потекли од стране друштва и који се не држе ради трговања;
- (б) улагања која се држе до доспећа;
- (ц) финансијска средства која су расположива за продају и
- (д) финансијска средства која се држе ради трговања.

После почетног признавања, друштво мери финансијска средства, укључујући и деривате који су средства, по њиховим поштеним вредностима, без било каквог умањивања за трансакционе трошкове које може начинити приликом продаје или другог отуђења.

Признати добитак или губитак који произилази из промене у поштеној вредности финансијског средства која није део односа заштите исказује се као добитак или губитак из финансијског средства које је расположиво за продају који је:

укључен у нето добитак или губитак у периоду у којем настаје; или

приказан директно у сопственом капиталу, кроз извештај о променама на сопственом капиталу све док се финансијско средство не прода, наплати или на други начин отуђи, или док се не утврди да је финансијско средство обезвређено, у којем тренутку се укупни добитак или губитак који је претходно био приказан у сопственом капиталу укључује у нето добитак или губитак периода.

Хартије од вредности расположиве за продају исказују се по набавној вредности умањеној за исправку вредности, или по тржишној вредности, за које не постоји активно тржиште исказује се по надокнадивој вредности. Надокнадива вредност је заснована на процени будућих новчаних токова, дисконтованих по просечној стопи активне камате на кредите.

У посебним финансијским извештајима матичног предузећа, улагања у зависна предузећа која се обухватају у консолидованим финансијским извештајима, као и она која су искључена из консолидованих финансијских извештаја исказују се по набавној вредности.

Метод набавне вредности је рачуноводствени метод по којем се улагање исказује по набавној вредности. У билансу успеха исказује се приход од улагања само у оној мери у којој инвеститор прими свој део из расподеле нераспоређеног добитка корисника улагања, које се врши након дана стицања. Инвеститор признаје приход само у оној мери у којој прими свој део из расподеле нераспоређене нето добитка корисника улагања, до које дође након дана када га је инвеститор стекао. Део из расподеле који се прими у износу који је виши од таквог добитка сматра се повраћајем инвестиције и исказује се као смањење набавне вредности инвестиције.

Метод учешћа је рачуноводствени метод по којем се улагање прво исказује по набавној вредности, а затим се прилагођава променама на инвеститоровом уделу у нето имовини корисника улагања. Удео инвеститора у резултатима пословања корисника улагања исказује се у билансу успеха. Према методу учешћа, улагање се прво исказује по набавној вредности, а

исказана вредност се повећава или смањује тако да се призна инвеститоров удео у добитку или губитку корисника улагања након дана стицања. Делом из расподеле који се прими од корисника улагања смањују се исказани износ улагања. Такође може бити потребно извршити корекцију исказаног износа због промена у инвеститоровом пропорционалном интересу и кориснику улагања, које су настале услед промена у капиталу корисника улагања, а које нису биле укључене у биланс успеха. Такве промене укључују промене настале из ревалоризације некретнина, постројења, опреме и инвестиција, из разлика превођења страних валута и из усклађивања разлика произашлих из пословних комбинација.

Финансијска средства која су расположива за продају су она финансијска средства која нису:

- (а) зајмови и потраживања који су потекли од стране предузећа;
- (б) улагања која се држе као доспећа или
- (ц) финансијска средства која се држе ради трговања.

Финансијско средство се класификује као финансијско средство које је расположиво за продају уколико сасвим не припада ни једној од три друге категорије финансијских средстава - финансијска средства која се држе ради трговања, финансијска средства која се држе до доспећа и зајмови и потраживања која су потекла од стране предузећа. Финансијско средство класификује се као финансијско средство које се држи ради трговања, а не као финансијско средство које је расположиво за продају, уколико је то средство део портфеља сличних средстава за које постоји образац трговања ради остваривања добитка из краткорочних колебања цена или марже дилера.

Учешће у капиталу придружених правних лица над чијим пословањем постоји значајан утицај (учешће у акцијама са правом гласа од 20% до 50%) и други услови дефинисани МРС 28 Рачуноводствено обухватање улагања у придружена предузећа мере се према методу набавке вредности.

Метод набавке вредности је рачуноводствени метод по којем се улагање исказује по набавној вредности. У билансу успеха исказује се приход од улагања само у оној мери у којој инвеститор прими свој део из расподеле нераспоређеног добитка корисника улагања, које се врши након дана стицања.

Залихе су средства:

- (а) која се држе за продају у уобичајеном току пословања;
- (б) која су у процесу производње а намењене су за продају или
- (ц) у облику материјала или помоћних средстава која се троше у процесу производње или приликом пружања услуга.

Залихе обухватају:

- 1) робу која је набављена и држи се ради препродаје, укључујући робу на мало која се држи ради препродаје или земљиште и друге некретнине које се држе ради препродаје;
- 2) готови производи које је произвело предузеће; 3) недовршене производе чија је производња у току и
- 4) основни и помоћни материјал који ће бити искоришћени у процесу производње.

Залихе робе мере се по набавној вредности коју чини фактурна цена добављача, увозне дажбине и други порези (осим оних које друштво може накнадно да поврати од пореских власти), трошкови превоза, манипулативни трошкови и други трошкови који се могу директно прописати стицању залиха робе. Попуст, рабати и друге сличне ставке одузимају се при утврђивању трошкова набавке робе.

Залихе материјала које се набављају од добављача мере се по набавној вредности, док се залихе материјала који је произведен као сопствени учинак друштва мере по цени коштања, односно по нето продајној вредности, ако је нижа.

Набавну вредност или цену коштања залиха чине сви трошкови набавке, трошкови производње (конверзије) и други настали трошкови неопходни за довођење залиха на њихово садашње место и стање.

Трошкови набавке залиха обухватају набавну цену, увозне дажбине и друге порезе (осим оних које друштво може накнадно да поврати од пореских власти), трошкове превоза, манипулативне трошкове и друге трошкове који се могу директно приписати стицању готовних производа, материјала и услуга. Попуст, рабати и друге сличне ставке одузимају се при утврђивању трошкова набавке.

Када се материјал производи као производ сопствене производње и даље користи у наредној фази процеса његова процена врши се у висини трошкова производње тих залиха и највише до нето продајне вредности тих залиха.

Обрачун излаза (утрошака) залиха материјала, врши се по методи просечне пондерисане цене.

Према методи пондерисаног просека, набавна цена сличних ставки које су набављене или произведене током тог периода. Просек се израчунава приликом пријема сваке наредне пошиљке.

Залихе недовршене производње и готових производа настају као резултат производног процеса друштва. Ове залихе мере се по цени коштања, односно по нето продајној вредности, ако је нижа.

Трошкови производње залиха обухватају трошкове који су директно повезани са јединицама производа, као што је директна радна снага. Они такође обухватају систематско додељивање фиксних и променљивих режијских трошкова који настају приликом утrophка материјала за производњу готових производа. Фиксни режијски трошкови су они индиректни трошкови производње који су релативно константни, без обзира на обим производње, као што су амортизација и одржавање фабричких зграда и опреме, као и трошкови руковођења и управљања фабриком. Променљиви режијски трошкови су они индиректни трошкови производње који се мењају, директно или скоро директно, сразмерно промени обима производње, као што су индиректни материјал и индиректна радна снага.

Директни трошкови су:

- трошкови материјала за израду производа,
- трошкови амбалаже,
- трошкови помоћног материјала,
- трошкови стандардног и специјалног алата,

- трошкови производних услуга,
- трошкови дневница и путни трошкови производних радника,
- трошкови зараде (производних радника).

Директни трошкови се приписују конкретном носиоцу трошка. Документа која су носиоци информација о директним трошковима су: рачуни, требовања (свих врста материјала, алата), примопредајнице, повратнице, радне листе, превознице, путни налози, уговори о делу и сва остала документа која носе информације о трошку. Сваки од наведених докумената мора носити број радног налога (носиоца трошка). Број радног налога код лансиране документације уписује носилац израде документа (оперативна припрема рада), а код екстерних докумената (рачуни и друго) ову ознаку уписује лице одређено за оверу докумената.

Индиректни трошкови су: (општи фиксни, општи варијабилни).

Општи фиксни:

- трошкови амортизације
- трошкови одржавања некретнина, постројења и опреме,
- трошкови режије.

Општи варијабилни:

- трошкови осталог помоћног материјала,
- трошкови енергије,
- трошкови транспортних услуга,
- трошкови осталих непроизводних услуга,
- трошкови непроизводних радника.

Трошкови непроизводних места трошкова преносе се на производна места трошкова по кључевима које утврђује служба у оквиру сектора за Рачуноводство и финансије, на бази остварене производње по норма часовима.

Кључеве за расподелу индиректних трошкова по местима одређује:

РЈ „Енергетика“ (електрична енергија, вода, комуналне услуге, ПТТ, пара). Са производних места трошкова на носиоце трошкова кључем се преносе трошкови. Кључ се формира на тај начин што се остварени норма сати одређеног носиоца трошка ставе у однос са укупно оствареним норма сатима предузећа. Ове кључеве одређује служба у оквиру Сектора за рачуноводство и финансије.

Износ фиксних режијских трошкова који се додељују свакој јединици производње не може да се последишно повећа због ниске производње или неискоришћености постројења.

Недодељени режијски трошкови признају се као расход у периоду у којем су настали.

Други трошкови укључују се у цену коштања залиха само у мери у којој су настали приликом довођења залиха на њихово садашње место и у садашње стање. На пример, у цену коштања залиха могу се укључити и непроизводни режијски трошкови или трошкови пројектовања производа за посебне купце.

Примери трошкова који су искључени из цене коштања залиха и признати као расходи у периоду у којем су настали следећи:

- (а) неубичајено велико расипање материјала, радне снаге или други трошкови производње;
- (б) трошкови складиштења;

(ц) режијски трошкови администрације који не доприносе довођењу залиха на садашње место и у садашње стање и

(д) трошкови продаје.

У одређеним околностима, трошкови позајмљивања се укључују у цену коштања залиха. Те околности су утврђене допуштеним алтернативним поступком из МРС 23 Трошкови позајмљивања.

Цена коштања залиха ставки које обично нису међусобно заменљиве или услуга које су произведене и раздвојене на посебне пројекте утврђује се путем јасне идентификације сваког појединачног трошка.

Јасна идентификација трошкова значи да су специфични трошкови додељени идентификованим ставкама залиха. То је одговарајући поступак за ставке које су раздвојене на специфичне пројекте, без обзира на то да ли су купљене или произведене.

Залихе недовршене производње и готових производа мере се по цени коштања, а излаз залиха се утврђује методом просечне пондерисане цене.

Према методи пондерисаног просека, цена коштања сваке ставке одређује се на основу пондерисаног просека цене коштања сличних ставки на почетку периода и цене коштања сличних ставки које су набављене или произведене током тог периода. Просек се рачуна приликом пријема сваке наредне пошиљке.

Могуће је да цена коштања залиха не може да се поврати ако су те залихе оштећене, ако су постале у целини или делимично застареле или ако је њихова продајна цена мала. Могуће је да цена коштања не може да се поврати и ако се повећају процењени трошкови који ће настати у вези са продајом.

Пракса отписивања залиха испод њихове цене коштања до нето продајне вредности у складу је са становиштем да средства не треба да се искључују у износима који су већи од оних за које се очекује да ће се остварити од њихове продаје или употребе.

Залихе се обично отписују до нето продајне вредности на појединачној основи. Међутим, у неким околностима прикладно је да се сличне или повезане ставке групишу. То може бити случај са ставкама залиха које се односе на исту производну линију, који имају сличну намену или коначну употребу, које се производе и пласирају на тржишту на истом географском подручју и које не могу да се практично процене одвојено од других ставки у тој производној линији. Није одговарајуће да се залихе отписују по групама залиха, на пример, готови производи или све залихе у одређеној привредној грани или географском сегменту. Пружаоци услуга обично групишу трошкове по свакој услузи за коју ће се наплаћивати посебна продајна цена. Према томе, свака таква услуга третира се као посебна ставка.

Краткорочна потраживања обухватају потраживања од купаца зависних и повезаних правних лица и осталих купаца у земљи и иностранству по основу продаје производа, робе и услуга.

Краткорочни пласмани обухватају кредите, хартије од вредности и остале краткорочне пласмане са роком доспећа, односно продаје до годину дана од дана чинидбе, односно од дана биланса.

Краткорочна потраживања од купаца мере се по вредности из оригиналне фактуре. Ако се вредност у фактури исказује у стварној валути, врши се прерачунавање у извештајну валуту по курсу важећем на дан трансакције. Промене девизног курса од датума трансакције до датума наплате потраживања исказује се као курсна разлика у корист прихода или на терет расхода. Потраживања исказана у страној валути на дан биланса прерачунавају се према важећем курсу, а курсне разлике признају се као приход или расход периода.

Краткорочни финансијски пласмани који се не држе ради трговања мере се по амортизованој вредности, не узимајући у обзир намеру предузећа да их држи до доспећа.

Уколико постоји вероватноћа да предузеће неће бити у стању да наплати све доспеле износе (главницу и камату) према уговорним условима за дате кредите, потраживања или улагања која се држе до доспећа која су искзана по амортизованој вредности, настао је губитак због обезвређивања или ненаплативих потраживања. Висина губитка утврђује се као разлика између исказаног износа средстава и садашње вредности очекиваних будућих токова готовине есконтованих по првобитној ефективној каматној стопи финансијског инструмента (износ који може да се поврати). Токови готовине који се односе на краткорочна потраживања обично се не есконтују. Исказани износ средстава умањује се до његове процењене вредности која може да се поврати било директно, било коришћењем рачуна исправке вредности. Износ губитка укључује се у нето добитак или губитак периода.

Индиректан отпис финансијских средстава врши се применом матрице у складу са параграфом МСФИ 9 – Финансијски инструменти, што подразумева следеће кораке:

- израчунавање процента наплате по кварталима у односу на укупну наплату извештајног периода;
- израчунавање износа који нису наплаћени на дан 31.03; 30.06; 30.09; и 31.12.;
- израчунавање % обезвређења на начин да се вредност укупне продаје за извештајни период подели са износом ненаплаћених финансијских средстава на крају сваког периода наведених у предходној тачки;
- сачињавање структуре наплате потраживања, као: недоспело, кашњење од 30 до 90 дана, од 91 до 180 дана, преко 180 дана;
- очекивани кредитни губитак израчунава се тако што се % обезвређења утврђен на чин описан у тачки 3 примени на структуру наплате дефинисане у тачки 4.

Уколико се у наредном периоду износ губитка због обезвређења умањи, врши се укидање губитка корекцијом рачуна исправке вредности и признавање прихода.

Друштво је урадило прву примену МСФИ 9 у 2020. години и прокњижило ефекте овог стандарда.

Приходи обухватају приходе од уобичајених активности предузећа и добитке. Приходи од уобичајених активности су приходи од продаје робе, производа и услуга, приходи од активирања учинака, приходи од субвенција, дотација, регреса, компезација и повраћаја дажбина по основу продаје робе, производа и услуга, приходи од доприноса и чланарина и други приходи који су обрачунати у књиговодственој исправи, независно од времена наплате.

Добици представљају друге ставке које задовољавају дефиницију прихода и могу, али не морају да проистекну из уобичајених активности предузећа. Добици представљају повећања економских користи и као такви по природи нису различити од прихода. Добици укључују добитке проистекле из продаје дугорочних средстава, нереализоване добитке, на пример, оне што проистичу из ревалоризације вредности папира и оне што резултирају из пораста исказане вредности дугорочних средстава. Добици се приказују на нето основи, након умањења за одговарајуће расходе.

Различите врсте средстава могу да буду примљене или увећане преко прихода: примери укључују готовину, потраживања и робу и услуге које су примљене у замену за испоручене производе и услуге. Приходи такође могу настати из измирења обавеза. На пример, предузеће може да испоручи робу и пружи услуге ради измирења обавеза по основу отплате преосталог дуга. Отпис потраживања врши се по одлуци Надзорног одбора а на предлог финансијске службе за коју је процењено да се не могу наплатити због тешкоћа у пословању дужника као и утужених потраживања.

Расходи обухватају трошкове који проистичу из уобичајених активности друштва и губитке. Трошкови који проистичу из уобичајених активности предузећа укључују расходе директног материјала и робе и друге пословне расходе (трошкови осталог материјала, производне услуге, резервисања, амортизација, нематеријални трошкови, порези и доприноси правног лица независни од резултата, бруто зараде и остали лични расходи), независни од момента плаћања.

Губици представљају друге ставке које задовољавају дефиницију расхода и могу, али не морају, да проистекну из уобичајених активности предузећа. Губици представљају смањење економских користи и као такви нису по својој природи различити од других расхода.

Губици укључују, на пример, оне који су последица катастрофа, као што су пожар и поплава, али и оне који су произашли из продаје дугорочних средстава. Дефиниција расхода, такође укључује нереализоване губитке, на пример, оне произашле из ефеката пораста курсева стране валуте у вези са задуживањем предузећа у тој валути. Када се губици признају у билансу успеха, признају се посебно, због тога што је сазнање о њима корисно при доношењу економских одлука. Губици се обично приказују на нето основи, након умањења за одговарајуће приходе.

Трошкови позајмљивања су камате и други трошкови који настају у предузећу у вези са позајмљивањем финансијских средстава. Трошкови позајмљивања могу да укључе:

- (а) камату на дозвољено прекорачење на рачуну и краткорочна и дугорочна позајмљивања;
- (б) амортизацију есконта или премија у вези са позајмљивањем;
- (ц) амортизацију споредних трошкова насталих у вези са аранжманом позајмљивања;
- (д) финансијске трошкове по основу финансијског лизинга који се признају у складу са МРС 16 лизинг и

(е) курсне разлике које произилазе из позјмљивања износа у страној валути, у оној мери у којој се оне сматрају корекцијом трошкова камата.

Трошкови позајмљивања признају се као расход у периоду у којем су настали, без обзира на то како се позајмљена средства користе.

Финансијским обавезама сматрају се дугорочне обавезе (обавезе према повезаним правним лицима и правним лицима са узајамним учешћем, дугорочни кредити, обавезе по дугорочним хартијама од вредности и остале дугорочне обавезе), краткорочне финансијске обавезе (обавезе према повезаним правним лицима и правним лицима са узајамним учешћем, краткорочни кредити и остале краткорочне финансијске обавезе), краткорочне обавезе из пословања (добављачи и остале обавезе из пословања) и остале краткорочне обавезе.

Краткорочним обавезама сматрају се обавезе које доспевају у року до годину дана, од дана чинидбе, односно од дана годишњег биланса.

Финансијска обавеза је свака обавеза која представља уговорну обавезу:

- а) предаје готовине или другог финансијског средства другом предузећу или
- б) размене финансијских инструмената са другим предузећем под потенцијално неповољним условима.

Предузеће може да има уговорну обавезу која може да се измири било плаћањем финансијским средствима, било плаћањем сопственим акцијама. У том случају, уколико број акција који је потребан за измирење обавеза варира са променама њихове поштене вредности, тако да се плаћање врши у износу поштене вредности акција који је једнак износу поштене вредности, акција који је једнак износу уговорене обавезе, ималац обавеза није изложен добитку или губитку насталом услед промене цена његових акција. Таква обавеза се рачуноводствено обухвата као финансијска обавеза предузећа.

Приликом почетног признавања предузеће мери финансијску обавезу по њеној набавној вредности која представља поштену вредност надокнаде која је примљена за њу. Трасакциони трошкови се укључују у почетно мерење свих финансијских обавеза.

Након почетног признавања, предузеће мери све финансијске обавезе које држи ради трговања и деривата који представљају обавезе које мери по поштеној вредности.

Смањење обавеза по основу закона, ванпарничног поравнања и сл. врши се директним отписивањем.

Дугорочно резервисање се признаје када:

- а) предузеће има обавезу (правну или страну) која је настала као резултат прошлог догађаја;
- б) је вероватно да ће одлив ресурса који садрже економске користи бити потребан за измирење обавеза и
- ц) износ обавезе може поуздано да се процени.

Уколико ови услови нису испуњени резервисање се не признаје.

Дугорочна резервисања обухватају резервисања за трошкове у гарантном року, резервисања за трошкове обнављања природних богаства, резервисања за задржане кауције и депозите, резервисања за трошкове реструктурирања предузећа, резервисања за пензије, и остала дугорочна резервисања за покрића обавеза (правних или стварних), насталих као резултат прошлих

догађаја, за које је вероватно да ће изазвати одлив ресурса који садрже економске користи, ради њиховог измиревања и које се могу поуздано проценити (на пример, спорови у току), као и резервисање за издате гаранције и друга јемства.

Дугорочна резервисања за трошкове и ризике прате се по врстама, а њихово смањење, односно укидање врши се у корист прихода.

Резервисања се не признаје за будуће пословне губитке. Резервисања се разликују од других обавеза као што су, на пример, обавезе према добављачима и обрачунате обавезе, јер је код њих присутна неизвесност у погледу рока настанка или износа будућих издатака који су потребни за измирење.

Мерење резервисања врши се у износу који је признат као резервисање и он представља најбољу процену издатака који је потребан за измирење садашње обавезе на дан биланса стања.

Резервисање се испитује или на дан сваког биланса стања и коригују тако да одражавају најбољу садашњу процену. Ако више није вероватно да ће одлив ресурса који представљају економске користи бити потребан за измирење обавезе, резервисање се укида.

Тамо где је учинак временске вредности новца значајан, износ резервисања представља садашњу вредност издатка за које се очекује да ће бити потребни за измирење обавезе.

Због временске вредности новца, резервисања у вези са одливима готовине који настају одмах после дана биланса стања штетније су од оних где одливи готовине у истом износу настају касније. Резервисања се, дакле, дисконтују, тамо где је учинак значајан.

Дисконтна стопа је стопа пре опорезивања која одражава текуће тржишне процене временске вредности новца и ризика специфичних за обавезу.

Дисконтна стопа не одражава ризике за које су процене будућих токова готовине.

Порез на добит

Обавеза за порез на добит рачуноводствено се обухвата као збир текућег и одложеног пореза.

Текући порез је износ обрачунатог пореза на добит за плаћање, који је утврђен у пореској пријави за порез на добит, у складу са пореским прописима.

Вредновање текућих пореских обавеза врши се у износу који се очекује да ће бити плаћен надлежном пореском органу (враћен од стране пореског органа).

Износ текућег пореза који није плаћен признаје се као обавеза текуће године.

Више плаћен порез за текући и предходни период од износа доспелог за плаћање признаје се као средство (потраживање).

Одложени порез представља износ који је повратив или платив у будућем периоду, а настао је као резултат трансакција и догађаја из предходних периода. Такав порез настаје на основу разлике између износа средстава и обавеза који су признати у билансу стања и признавање тих износа од стране пореских органа и преноса неискоришћених пореских губитака и пореских кредита.

Одложене пореске обавезе настају на основу сталних средстава која подлежу амортизацији када је њихова књиговодствена вредност већа од пореске основице.

Приликом примене метода ревалоризације на некретнине опорезива привремена разлика се јавља у износу евидентираних ревалоризационих резерви у конкретном обрачунском периоду.

Одложена пореска обавеза утврђује се тако што се пореска стопа примењује на опорезиве привремене разлике. Признавање одложених пореских обавеза безусловно се врши у износу у којем су оне утврђене.

Одложено пореско средство признаје се по основу:

- пренетих пореских губитака;
- сталних средстава која подлежу амортизацији, када је књиговодствена вредност мања од пореске основице за обрачун амортизације;
- пренетих неискоришћених пореских кредита по основу улагања у основна средства;
- резервисања за отпремнине, када расход није признат у пореском билансу у периоду у ком је обрачунат, али ће бити признат у будућем периоду у ком ће отпремнина бити исплаћена;
- расход од обезвређења имовине који није признат у пореском билансу текућег периода, али ће се признати у пореском периоду кад та имовина буде отуђена, употребљена или оштећена услед више силе;
- расход на име јавних прихода који нису плаћени у пореском периоду;
- неискоришћеног пореског кредита по основу међукомпанијских дивиденди, који се може пренети на терет добити из будућих обрачунских периода;
- расход на име примања запосленог која се сматрају зарадом која се не признају у пореском билансу јер нису исплаћена, и
- дугорочних резервисања која се у пореском билансу не признају онда када су обрачунати, већ у периоду у којем је извршена њихова реализација.

Одложено средство се утврђује тако што се важећа пореска стопа примењује на одбитне привремене разлике. Одложена пореска средства обавезно се утврђују, али се њихово признавање врши само уколико постоји разумна процена да ће у наредном периоду бити остварен добитак на основу чијег опорезивања она могу да буду употребљена.

Функционална валута и валута приказивања Друштва у складу са МРС 21 – Ефекти промена девизних курсева је динар.

Материјално значајном грешком сматра се грешка која је у појединачном износу или у кумулативном износу са осталим грешкама већа од 3% пословних прихода.

ПОЛИТИКА ЗАШТИТЕ ОД РИЗИКА

Основни финансијски инструменти Друштва су готовина и готовински еквиваленти, потраживања, финансијски пласмани који настају директно из пословања, као и дугорочни и краткорочни кредити, обавезе према добављачима и остале обавезе чија је основна намена финансирање текућег пословања Друштва. У нормалним условима пословања, Друштво је изложено ниже наведеним ризицима.

Финансијски ризик значи несталност или нестабилност приноса, која може довести до неочекиваних новчано-вредносних губитака. Настајање ризика резултат је динамичних економских промена које су резултат развоја у свим сегментима пословања. У динамичним условима настају економске промене које није могуће са сигурношћу предвидети због недостатка потпуног знања о тим променама у будућности. То значи да предузеће треба да истражује, предвиђа и планира будуће услове пословања, чиме се стиче више знања о могућим променама које му омогућавају бољу процену, а тиме и смањење ризика.

Целокупно пословање предузећа везано је за могућност настанка ризика. Због тога је важно да менаџмент буде свестан ризика, да познаје и предузима мере на време за предупређење ризика, и треба да буде у стању да управља ризиком. Менаџмент предузећа треба да буде стручан, односно да добро познаје врсте ризика, јер погрешни пословни потези могу да донесу штету предузећу. Тежиште предузетих мера и активности треба да буде у спречавању настанка ризика односно отклањању или ублажавању ризика ако се он појави. Предузеће је у свом пословању изложено различитим врстама финансијског ризика: тржишни ризик, кредитни ризик и ризик ликвидности.

Тржишни ризик

Тржишни ризик се односи на ризик промене тржишних цена, промене курсева страних валута и промена каматних стопа, који могу да утичу на висину прихода Друштва или вредност његових финансијских инструмената. Задатак управљања тржишним ризицима јесте да се управља и контролише изложеност тржишним ризицима у оквиру прихватљивих показатеља, уз оптимизацију приноса Друштва.

Постоје три врсте тржишног ризика:

Ризик од промене каматне стопе настаје кад је предузеће изложено разним ризицима који кроз ефекте промена каматних стопа делује на његов финансијски положај и токове готовине.

Ризик од промене девизног курса проистиче из пословања на страним тржиштима, што значи да нежељене промене паритетног односа страних валута у односу на домаћу могу проузроковати знатне губитке у спољнотрговинским трансакцијама. Такође и пословање са различитим валутама, односно диспаритет курса ЕУР и УСД може да доведе до одређених ризика.

ХК „КРУШИК“ а.д. највећи део своје производње реализује на страним тржиштима. Због немогућности плаћања и наплате у УСД, извоз и увоз се реализује у ЕУР. Да би се заштитио од ових ризика, уговара веће авансе са ино-купцима. Како би се заштитио од промене курса ХК „КРУШИК“ а.д. и у овој години мора водити рачуна приликом закључења уговора са испоручиоцима, да на њих пренесе иста права и обавезе, који су дефинисани у уговорима са купцима.

Ризик од промена цена може да настане услед промена и поремећаја на тржишту. Друштво мора да се заштити од повећања цена инпута у процесу производње, да учини своје трошкове стабилним и оптимизира своју политику цена и приходе.

ХК „КРУШИК“ а.д. у 2025. години је настојао да од купаца обезбеди већи бескаматни аванс.

Кредитни ризик

Кредитни ризик је ризик промене кредитне способности клијената друштва који може утицати на промену вредности његове финансијске имовине.

Екстремни случај кредитног ризика је када купац не може или не жели да плати своје обавезе. Друштво на више начина обезбеђује наплату својих потраживања.

Настоји да обезбеди 100% наплату пре испоруке производа купцима, или да потраживање буде обезбеђено путем акредитива, гаранције првокласне банке или меницама. ХК „КРУШИК“ а.д. у циљу обезбеђења континуитета у снабдевању потребним репроматеријалом својим дугогодишњим испоручиоцима пружа помоћ која се састоји у давању аванса и техничке помоћи. Начин сарадње са овим испоручиоцима регулише се закључењем одговарајућих уговора. Наплату кредита који су одобрени запосленима у предузећу треба обезбедити путем административне забране, а код запослених који напуштају друштво, уговором обезбедити исплату целокупног износа пре одласка.

Ризик ликвидности

Ризик ликвидности плаћања везује се за погоршање способности Друштва да уредно плаћа све обавезе из пословања. Због специфичности производног програма и другог процеса производње, да би се заштитило од ризика смањења ликвидности, предузеће мора да на време обезбеди потребна финансијска средства, како се не би угрозило одвијање процеса производње. У оваквој ситуацији све набавке су строго контролисане и реализоване по приоритету. Посебна пажња је посвећена залихама материјала и алата. Пре набавке проверава се стање залиха, да не би дошло до дуплирања а самим тим и до повећања обавеза и погоршања ликвидности.

Руководство Друштва управља ризиком ликвидности на начин који му обезбеђује да Друштво у сваком тренутку испуњава све своје обавезе. Друштво управља ризиком ликвидности одржавајући одговарајуће новчане резерве, праћењем планираних и стварних новчаних токова и одржавањем адекватног односа доспећа финансијских средстава и обавеза.

Судски спорови

Друштво има активних радних спорова и парничних спорова у својству тужиоца и у својству туженог. ХК „КРУШИК“ А.Д. Ваљево има следеће спорове:

- 27 радних спорова које физичка лица по различитим основама воде против друштва. Преостали дуг које друштво има по том основу износи 11.516.050,35 динара.
- 1 привредни спор који се води против ХК „Крушик“ А.Д. Ваљево. Преостали дуг које друштво има према правном лицу износи 35.950.678,00 динара.
- 1 привредни спор које ХК „Крушик“ А.Д. Ваљево води против привредног субјекта. Друштво потражује износ од 3.456.883 УСД.
- 7 спорова које ХК „Крушик“ А.Д. Ваљево води против других привредних субјеката. Друштво потражује од правних лица износ од 5.984.430,00 динара.
- 4 спора које ХК „Крушик“ А.Д. Ваљево води против физичких лица. Друштво потражује од физичких лица 4.865.318,00 динара.

Резервисања по основу судских спорова су вршена у 2025. години.

Хипотеке и залога

- Друштво нема уписане хипотеке ни залог.

5. НЕМАТЕРИЈАЛНА УЛАГАЊА

У хиљадама динара

НАБАВНА ВРЕДНОСТ	Улагања у развој	Концесија, патенти и лиценце	Софтвери и остала права	Аванси	Укупно
Почетно стање 01.01.2025. године	24.563	33	15.462	0	40.058
Нова улагања			18.385	2.169	20.554
Расход			(16)		(16)
Крајње стање 31.12.2025. године	24.563	33	33.831		60.596
ИСПРАВКА ВРЕДНОСТИ					
Почетно стање 01.01.2025. године	24.563	33	14.993		39.589
Амортизација			1.945		1.945
Расход			(16)		(16)
Крајње стање 31.12.2025. године	24.563	33	16.922		41.518
НЕОТПИСАНА (САДАШЊА) ВРЕДНОСТ					
31.децембар 2025 год.			16.909	2.169	19.078
31.децембар 2024. год.			469		469

Амортизација нематеријалних улагања евидентирана је у оквиру трошкова амортизације, напомена бр. 31.

6. Некретнине, постројења и опрема

у хиљадама динара

НАБАВНА ВРЕДНОСТ	Земљиште	Грађ.објекти	Постројења и опрема	Инвестиц. некретнине	НПО у припреми	Остала ОС	Аванси	Улагања на туђим сред.	Укупно
Почетно стање 01.јануар 2025	1.470.070	2.249.766	2.296.055	372.986	936.415	-	275.653	7.606	7.608.551
Нова улагања		64.804	140.428		1.041.953		1.575.018	19.104	2.841.307
Активирање		103.680	172.126		(275.806)		(710.490)		(710.490)
Расходовање			(68.163)						(68.163)
Остало			62.189		13.422				75.611
Крајње стање 31.децембар 2025	1.470.070	2.418.250	2.602.635	372.986	1.715.984	-	1.140.181	26.710	9.746.816
ИСПРАВКА ВРЕДНОСТИ	Земљиште	Грађ.објекти	Постројења и опрема	Инвестиц. некретнине	НПО у припреми	Остала ОС	Аванси	Улагања на туђим сред.	Укупно
Почетно стање 01. јануар 2025.		144.974	295.434		51.761				492.169
Амортизација		87.161	169.102						256.263
Остало			122		62.189			3.187	65.498
Расходовање			(11.442)						(11.442)
Крајње стање31.децембар 2025		232.135	453.216		113.950			3.187	802.488
НЕОТПИСАНА (САДАШЊА) ВРЕДНОСТ	Земљиште	Грађ.објекти	Постројења и опрема	Инвестиц. некретнине	НПО у припреми	Остала ОС	Аванси	Улагања на туђим сред.	Укупно
31.децембар 2025.	1.470.070	2.186.115	2.149.419	372.986	1.602.034	0	1.140.181	23.523	8.944.328
31.децембар 2024.	1.470.070	2.104.792	2.000.621	372.986	920.696	0	275.653	7.606	7.152.424

Повећања грађевинских објеката односи се на:

- грађевинске радове на санацији објекта Акумulatora у вредности од 15.835 хиљаде динара, грађевинске радове на адаптацији Представништва у Београду у износу од 12.568 хиљада динара,
- изградња два нова магацина у вредности од 45.391 хиљаду динара
- остале грађевинске објекте у износу од 94.690 хиљаде динара.

Повећања у оквиру опреме односе се на:

- активирање опреме у износу од 234.315 хиљада динара
- нове набавке опреме у износу од 140.428 хиљада динара.

Амортизација је обрачуната применом пропорционалног метода и ефекти амортизације евидентирани су у оквиру трошкова амортизације (веза Напомена бр.31).

Стопа отписа грађевинских објеката је 9,59%, а стопа отписа опреме је 17,41%.

У првој половини 2023. године Друштво је извршило измену рачуноводствених политика као и нову процену некретнина, постројења и опреме по фер вредности на дан 31.12.2022. године. Наведена процена и одговарајућа књижења у пословним књигама Друштво је евидентирало корекцијом почетног стања у 2023-ој години. Друштво је у току 2024. године ангажовало независног проценитеља како би се поново извршила процена фер тржишне вредности целокупне имовине, обавеза и капитала са стањем на дан 30.06.2024. године, која у односу на претходне процене фер вредности сада укључује и процену нематеријалне имовине, односно документацију која је у поседу Друштва, интелектуалну својину Друштва, патенте, know-how и др. У извештају о процени фер тржишне вредности целокупне имовине, обавеза и капитала са стањем на дан 30.06.2024. године процењена фер вредност капитала по методи дисконтованих новчаних токова износи 275 милиона евра.

7. ДУГОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Учешће у капиталу – бруто	238.955	238.643
Исправка вредности учешћа у капиталу	(42.313)	(42.313)
Учешће у капиталу – нето	196.642	196.330
Остали дугорочни финансијски пласмани – стамбени кредити - бруто	26.580	30.519
Исправка вредности осталих дугорочних пласмана	(239)	(239)
Остали дугорочни финансијски пласмани – нето	239.347	238.859
Укупно	265.688	269.139

На основу члана 23. Закона о становању, врши се ревалоризација отплатних рата за станове за уговоре заључене од 19.07.1994. године до 31.12.2019. године. Ревалоризација се обрачунава према кретању потрошачких цена у Републици у полугодишту, а највише до висине раста просечне месечне зараде без пореза и доприноса у Републици за обрачунски период.

Члан 23. Закона о становању који се односи на ревалоризацију и даље се примењује, јер ова одредба Закона није престала да важи ступањем на снагу Закона о становању и одржавању зграда 31.12.2016.године.

У оквиру осталих дугорочних финансијских пласмана који износе 265.688 хиљада динара, највећи износ односи се на ГАЕТ у износу од 213.330 хиљада динара. У 2021. години извршена је рекласификација потраживања од наведеног инопкупца са конта 2050 – Купци у иностранству на конто 052 – Потраживања по понову продаје на робни кредит.

Учешћа у капиталу односе се на:

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Учешћа у капиталу зависних правних лица		
Учешће у капиталу придружених правних лица	156.817	156.817
Учешћа у капиталу осталих правних лица и друге хартије од вредности расположиве за продају	39.825	39.513
Укупно	196.642	196.330

УЧЕШЋЕ У КАПИТАЛУ

Учешће у капиталу осталих зависних правних лица

		У хиљадама динара	
	% учешћа	2025.	2024.
Ковачки центар	49,00 %	156.817	156.817
Учешћа у капиталу зависних правних лица		156.817	156.817
Тара Аеро анд Дефенце	7,082%	38.875	38.787
Продуктс а.д. Мојковац			
Српска банка	0,00004%	1	1
Дунав осигурање	0,0023%	949	725
Свега		39.825	39.513
Укупно		196.642	196.330

8. ЗАЛИХЕ

У оквиру залиха исказане су следеће позиције:

у хиљадама динара

	2025.	2024.
Материјал	9.931.386	5.474.725
Недовршена производња	4.610.272	4.938.572
Готови производи	5.632.566	1.369.567
Трговачка роба	72.095	39.897
Дати аванси за залихе	2.928.065	4.742.435
Исправка вредности датих аванса за залихе	(4.357)	(11.994)
УКУПНО	23.170.027	16.553.202

Материјал се састоји од:

у хиљадама динара

	2025.	2024.
Материјал	9.111.045	4.850.914
Алат и инвентар	1.491.411	1.110.940
Исправка вредности алата и инвентара	(671.070)	(487.129)
УКУПНО	9.931.386	5.474.725

У оквиру материјала евидентирано је:

у хиљадама динара

	2025.	2024.
Сировине и основни материјал	7.733.027	4.610.336
Материјал у обради, доради и манипулацији	313.868	239.707
Материјал у манипулацији на путу	1.061.984	-
Залихе горива и мазива	933	-
Залихе канцеларијског материјала	1.233	871
УКУПНО	9.111.045	4.850.914

У оквиру алата и инвентара евидентирано је:

у хиљадама динара

	2025.	2024.
Ситан инвентар на залихи	64.257	23.394
Залихе контролника и алата	680.956	554.641
Амбалажа на залихи	75.120	45.768
Ауто гуме на залихи	8	8
Ситан инвентар у употреби	180.614	149.588
Специјални алати у употреби	485.080	333.423
Ауто гуме у употреби	5.376	4.118
Укупно	1.491.411	1.110.940
Исправка вредности ситног инвентара у употреби	(180.614)	(149.588)
Исправка вредности специјалног алата у употреби	(485.080)	(333.423)
Исправка вредности ауто гума у употреби	(5.376)	(4.118)
Укупно исправка вредности	(671.070)	(487.129)

Увидом у књиговодствену евиденцију залиха утврђено је да се на залихама налазе и залихе старије од годину дана. Стручне службе Друштва извршиле су анализу залиха старијих од годину дана приликом чега је утврђено да су ове залихе и даље употребљиве и да нема елемената за њихово обезвређење.

9. ЗАЛИХЕ НЕДОВРШЕНЕ ПРОИЗВОДЊЕ И ГОТОВИХ ПРОИЗВОДА

У хиљадама динара

	2025.
Почетно стање залиха недовршене производње	4.938.572
Смањење у току године	(328.300)
Стање на крају пословне године	4.610.272
Почетно стање залиха готових производа	1.369.567
Повећање у току године	4.262.999
Стање на крају пословне године	5.632.566

Залихе недовршене производње и готових производа усаглашене су са пописаним стањем на дан састављања финансијских извештаја.

10. РОБА

У оквиру залиха робе исказано је:

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Роба у магацину	53.556	21.358
Роба у промету на мало	993	993
Роба у транзиту	17.639	17.639
Укупно	72.188	39.990
Укалкулисани ПДВ по општој стопи	127	127
Укалкулисани ПДВ по посебној стопи	(139)	(139)
Укалкулисана разлика у цени	(81)	(81)
УКУПНО	72.095	39.897

ПЛАЋЕНИ АВАНСИ ЗА ЗАЛИХЕ И УСЛУГЕ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Дати аванси за залихе и услуге на домаћем тржишту	2.230.405	2.327.390
Дати аванси залихе и услуге у иностранству	649.848	2.144.731
Дати аванси - нефактурисани	43.455	258.320
Спорни дати аванси	4.357	12.046
Исправка датих аванса	(4.357)	(12.046)
УКУПНО	2.923.707	4.730.441

11. ПОТРАЖИВАЊА

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Купци у земљи – матична и зависна правна лица	63	63
Купци у земљи-остала повезана правна лица	8.759	-
Купци у иностранству-остала повезана лица	14.512	14.295
Купци у земљи	478.879	219.037
Купци у иностранству	254.918	293.451
Исправка вредности купаца у земљи-матична и зависна правна лица	(63)	(63)
Исправка вредности потраживања од купаца у земљи	(13.689)	(20.543)
Исправка вредности потраживања од купаца у иностранству	(56.957)	(70.859)
Исправка вредности-обезвређење МСФИ 9	(3.005)	(2.340)
I ПОТРАЖИВАЊА ОД КУПАЦА	683.417	433.041
Потраживања од извозника	11.079	23.917
Исправка вредности потраживања од извозника	-	(11.494)
Исправка вредности потраживања од извозника-обезвређење МСФИ9	-	-
II ПОТРАЖИВАЊА ИЗ СПЕЦИФИЧНИХ ПОСЛОВА	11.079	12.423
Потраживања од запослених	1.880	588
Потраживања за накнаду штете	5.512	5.512
Потраживања од државних органа и организација	29	2.018
Остала потраживања	517.391	511.575
Исправка вредности других потраживања	(230.567)	(230.006)
III СВЕГА ДРУГА ПОТРАЖИВАЊА	294.245	289.687
IV ПОТРАЖИВАЊЕ ЗА ВИШЕ ПЛАЋЕН ПОРЕЗ НА ДОБИТ	-	-
V ПОРЕЗ НА ДОДАТУ ВРЕДНОСТ	103.747	375.627
VI УКУПНО (II+III+IV+V)	409.071	677.737
УКУПНО ПОТРАЖИВАЊА (I+VI)	1.092.488	1.110.778

Применом обрачуна у складу са МСФИ 9 извршена је исправка потраживања на следећим контима: 2040 купци у земљи, наведени ефекат износи 544 хиљаде динара, а на конту 2050 купци у иностранству наведени ефекат износи 2.461 хиљаду динара.

У оквиру осталих потраживања евидентирани су у највећем износу:

- Пенали које је друштво зарачунало пословном партнеру по основу накнаде штете услед кашњења у испоруци робе у износу од 197.680 хиљаде динара
- Због неизмирених пореза и доприноса у периоду од септембра 2020. године до марта 2022. године (измирене су обавезе за порез и доприносе на зараду за фебруар 2021. године, други део априла 2021. године и други део марта 2022. године), Друштво је повезивало стаж одређеном броју запослених (ради овере здравствених књижица, одласка у пензију, породиљама и сл.) слањем појединачних пореских пријава услед чега је дошло до „дуплирања“ пореза и доприноса за наведене запослене (и по основу збирне пореске пријаве која је послата у периодима када је зарада обрачуната и када су евидентирани и обавеза и трошак по овом основу, тако и по основу појединачних пореских пријава). Како не би дошло до дуплирања трошка, износ од 240.504 хиљаде динара евидентиран је на конту Остала потраживања, а исти ће бити затворен у тренутку када се реши проблем неизмирених пореза и доприноса и када буду извршене измене збирних пореских пријава. Друштво је у децембру 2025. године извршило измену пореских пријава за месец септембар, октобар, новембар и децембар 2020. године.

КУПЦИ У ЗЕМЉИ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Предузеће ЕДЕПро д.о.о	180.468	
Југоимпорт СДПР, Београд	71.755	19.137
Ромакс Трејд	86.615	86.418
Компанија Слобода, Чачак	47.710	29.694
Техничко ремонтни завод	28.500	10.181
Застава Терво д.о.о.	9.633	-
Валир	33.512	33.448
Остали	20.686	40.159
Исправка вредности од купаца у земљи	(14.233)	(22.713)
Укупно	464.646	196.324

КУПЦИ У ИНОСТРАНСТВУ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
International Golden Group PJSC	159.553	197.760
Guma - Co	14.920	9.415
Vutex	10.216	-
Laguna šped	9.420	-
Al Hazm	4.156	-
Остали купци у иностранству	56.653	86.276
Исправка вредности потраживања од купаца у иностранству	(59.418)	(71.029)
Укупно	195.500	222.422

ПОТРАЖИВАЊА ОД ИЗВОЗНИКА

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Tehnoremont	10.813	12.168
Vectura Trans	266	266
Сумњива и спорна потраживања	-	11.483
Исправка вредности потраживања од извозника	(-)	(11.494)
Укупно	11.079	12.423

12. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Остали краткорочни финансијски пласмани-део дугорочних потраживања који доспева за плаћање у наредној години-стамбени зајмови запосленима	3.049	3.219
Укупно	3.049	3.219

13. ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ И ГОТОВИНА

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Текући рачуни	2.449.306	2.385.011
Благајна	3	3
Девизни рачуни	1.195.327	4.304.798
Остала новчана средства	533	8.958
Укупно	3.645.169	6.698.770

14. ПОРЕЗ НА ДОДАТУ ВРЕДНОСТ И АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Порез на додату вредност-претходни порез	103.747	375.627
Активна временска разграничења	257.102	247.314
Укупно	360.849	622.941

АВР - највећи део се односи на разграничене трошкове по уговорима које друштво има са пословним партнерима, као и потраживања од РФЗО-а за рефундацију боловања преко месец дана.

На основу Одлуке Надзорног одбора бр. 5 од 30.01.2026. године о усвајању Извештаја о попису имовине и обавеза са стањем на дан 31.12.2025. године, из књиговодствене евиденције искњижено је 1.221 хиљада динара са конта 2890 – Потраживања за накнаде зарада које се рефундирају.

15. КАПИТАЛ

У хиљадама динара

	2025	2024
Основни капитал	4.776.098	4.606.898
Резерве	33.035	28.534
Ревалоризационе резерве	2.014.580	2.071.223
Актуарски губици	(63.071)	(24.703)
Нереализовани губици по основу ХОВ	(127.442)	(127.755)
Добитак текуће године	2.490.274	3.438.622
Нераспоређени добитак ранијих година	167.333	25.172
Губитак текуће године	-	-
Губитак ранијих година	-	(3.348.603)
Укупно	9.290.807	6.669.388

ОСНОВНИ И ОСТАЛИ КАПИТАЛ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Акцијски капитал	4.285.040	4.115.840
Друштвени капитал	491.058	491.058
Укупно	4.776.098	4.606.898

АКЦИЈСКИ КАПИТАЛ

Власничка структура на дан састављања финансијских извештаја:

У хиљадама динара

Назив акционара	Врста акција	% учешћа на дан 31.12.2025	31.12.2025
Акционар - Републике Србије	обичне	33,55	1.437.640
Акционар - Републичког фонда за пензијско и инвалидско осигурање	обичне	24,72	1.059.240

Акционар – Град Ваљево	обичне	19,27	825.510
Акционар - Републички фонда за здравствено осигурање	обичне	11,05	473.530
Акционар - Фонд за развој	обичне	6,60	282.780
Акционар – Национална служба за запошљавање	обичне	4,71	201.980
Акционар - Град Београд	обичне	0,10	4.360
Укупно		100,00	4.285.040

ХК „КРУШИК” а.д. је затворено акционарско друштво, као такво не котира се на берзи.

- У току 2025. године на основу Уговора о конверзији потраживања у капитал пов.бр. 20/01-520 од 11.04.2025. године закључен између Републике Србије – Министарства одбране и Холдинг корпорације „Крушик“ а.д. Ваљево извршена је конверзија потраживања Министарства одбране у улог Републике Србије у основном капиталу ХК „Крушик“ а.д. Ваљево у износу од 169.200 хиљада динара што представља једну десетину обавезе по основу позајмице добијене за финансирање инвестиционих пројеката (2. рата). У складу са наведеним уговором извршен је упис повећања капитала Р. Србије код Друштва у Централном регистру ХоВ 31.07.2025. године и АПР-у 06.08.2025.године.

РЕЗЕРВЕ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Статутарне и друге резерве	33.035	28.534
Укупно	33.035	28.534

РЕВАЛОРИЗАЦИОНЕ РЕЗЕРВЕ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Ревалоризационе резерве	2.014.580	2.071.223
Укупно	2.014.580	2.071.223

До смањења ревалоризационих резерви дошло је услед расходања основних средстава у износу од 56.644 хиљада динара, као и повећања актуарских губитака услед обрачуна резервисања за отпремнине у износу од 38.368 хиљада динара.

АКТУАРСКИ ДОБИЦИ И ГУБИЦИ

У хиљадама динара

	2025.	2024
Актуарски губици	63.071	24.703
Укупно	63.071	24.703

Друштво је по основу обрачуна резервисања за отпремнине исказало актуарски губитак у износу од 38.368 хиљаде динара.

ДОБИТАК

У хиљадама динара

Нераспоређен добитак ранијих година	167.333
Добитак текуће године	2.490.274
Укупно	2.657.607

Приликом расходовања основних средстава дошло је до смањења ревалоризационих резерви у корист повећања нераспоређеног добитка из ранијих година у износу од 56.644 хиљада динара, тако да укупна нераспоређена добит из ранијих година износи 167.333 хиљада динара.

16. ДУГОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Дугорочне обавезе које се могу конвертовати у капитал (Напомена бр. 3)	382.743	267.372
Дугорочни кредити у земљи	2.229.246	1.353.654
Остале дугорочне обавезе	-	6.844
Укупно	2.611.989	1.627.870

17. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Резервисања за отпремнине приликом одласка у старосну пензију/резервисања за трошкове судских спорова – почетно стање	245.870	171.231
Повећање у току године по основу резервисања извршених у току године	60.790	104.126
Укидање током године	(2.701)	
Искоришћена резервисања током	(80.539)	(29.487)

године
Укупно

223.420

245.870

Ефекти обрачуна резервисања за отпремнине

У хиљадама динара

2025.

2024.

Износ обавезе за резервисања за
отпремнине на дан 01.01. текуће
године

178.210

166.431

Трошкови текуће услуге рада

5.624

3.449

Трошак прошлих услуга

-

-

Трошак камате

10.248

11.114

Актуарски добитак/губитак

38.368

24.703

Повећање у току године по
основу резервисања извршених
у току године

-

-

Износ укидања у току године
раније формираног резервисања
закључно са 31.12.претходне
године по основу исплате
отпремнине

(20.546)

(27.487)

**Износ обавезе за резервисања
за отпремнине на дан 31.12
текуће године**

211.904

178.210

Пројектовани износ
резервисања на дан 31.12.
текуће године на основу
претпоставки валидних на дан
31.12 прошле године за потребе
утврђивања актуарских ефеката

173.536

153.508

Претпоставке коришћене приликом израде обрачуна резервисања за отпремнине приликом одласка у пензију:

31.12.2025.

31.12.2024.

Дисконтна стопа

6,50%

8,00%

Процењена стопа раста просечне зараде

5,5%

7,00%

Проценат флукуације

6,5%

6,5%

Отпремнина у моменту резервисања

339.842

277.822,00

Отпремнина у претходном периоду

277.822

239.582,00

Одложене пореске обавезе

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Стање на дан 01.01.	153.873	169.297
Одложена пореска обавеза	158.432	180.865
Одложена пореска средства	(33.714)	(26.992)
Укупно одложени порези на дан 31.12.	124.717	153.873
Укупно одложени порески приходи/расход периода	29.156	15.424

18. ДУГОРОЧНИ КРЕДИТИ И ЗАЈМОВИ

Поверилац	Валута	У 000 рсд
1	2	3
Југоимпорт СДПР	РСД	2.229.246

Износ од 2.229.246 хиљада динара односи се на преостали износ позајмица за финансирање инвестиционих пројеката финансираних од стране Р. Србије. Обавезе по основу предметних позајмица биће конвертоване у улог Р. Србије у основном капиталу Друштва у складу са динамиком дефинисаном у уговорима.

19. ОСТАЛЕ КРАТКОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ

У хиљадама динара

Поверилац	Валута	Износ обавезе у страној валути за 2025.годину	2025.	Износ обавезе у инострану валути за 2024.годину	2024
1	2	3	4	5	6
Фонд за развој	РСД		56.686		56.686
Део осталих дугорочних обавеза које доспевају за наплату у наредној години	РСД		197		150
Остале КФО			3.113.263		2.982.611

УКУПНО			3.170.146		3.039.447
--------	--	--	-----------	--	-----------

Остале краткорочне финансијске обавезе у највећој мери односе се на позајмице добијене од Министарства финансија у претходним годинама, као и на износ позајмица добијених за финансирање инвестиционих пројеката, који се финансирају од стране Р. Србије, који доспева за враћање у 2026. години. За износ позајмица добијених за финансирање инвестиционих пројеката, који доспева за враћање у 2026. години биће спроведен поступак конверзије потраживања у улог Р. Србије у основном капиталу Друштва у току 2026. године.

20. ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Примљени аванси	17.788.016	16.399.240
Добављачи-матична и повезана правна лица	287.351	72.422
Добављачи у земљи	1.515.109	895.538
Добављачи у иностранству	183.375	331.597
Остале обавезе из пословања	56.866	16
Укупно	19.830.717	17.698.813

21. ОСТАЛЕ КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ И ПВР

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Обавезе по основу комисионе продаје	12.437	26.282
Обавезе из специфичних послова	12.437	26.282
Обавезе за нето зараде и накнаде зарада, осим накнада зарада које се рефундирају	224.236	206.541
Обавезе за порез на зараде и накнаде зарада на терет запослених	260.761	345.161
Обавезе за доприносе на зараде и накнаде зарада на терет запослених	583.918	697.425
Обавезе за порез и доприносе на зараде и накнаде зарада на терет послодавца	685.511	674.759
Обавезе за нето накнаде зараде које се рефундирају	3.947	2.343
Обавезе за порезе и доприносе на накнаде зарада на терет запосленог које се рефундирају	5.055	4.568

Обавезе за порез и доприносе на накнаде зараде на терет послодавца које се рефундирају	2.672	2.402
Обавезе по основу зарада и накнада зарада	1.766.100	1.933.199
Обавезе по основу камата и трошкова финансирања	191.660	156.973
Остале обавезе	59.893	58.752
Друге обавезе	251.553	215.725
Обавезе за ПДВ	49.220	1.719
Обавезе за порез на добит правних лица	33.590	381.877
Обавезе за порез, царине и друге дажбине	145.371	126.248
Остале обавезе за порезе, доприносе и др. дажбина	81.567	73.434
Свега	260.528	581.559
Унапред обрачунати трошкови	280	334
Обрачунати приходи будућег периода	1.657	1.525
Пасивна временска разграничења	1.937	1.859

У оквиру обавеза за порезе и доприносе на зараде, евидентиране су и неизмирене обавезе по истом основу, за период од септембра 2020. године до марта 2022. године.

У наведеном периоду измирене су само обавезе по основу пореза и доприноса на зараду за месец фебруар, на други део зараде за месец април 2021. године и на други део зараде за месец март 2022. године.

Почев од другог дела зараде за март 2022. године обавезе за порезе и доприносе на зараде редовно се измирују.

У пореском билансу за 2025. годину Друштво исказује добит усклађену на начин утврђен Законом у износу од 3.149.785 хиљада динара. Друштво је у 2025. години испунило услове из члану 50а Закона о порезу на добит правних лица („Службени гласник РС“, бр.25/2001,...и 94/2024) и почело да користи порески подстицај дефинисан наведеним чланом Закона. Износ пореза на добит за 2025. годину износи 383.644 хиљаду динара. Део обавезе за пореза на добит у износу од 350.054 хиљаде динара затворен је из плаћених аконтација за порез на добит у току 2025. године, односно прекњижењем износа са конта 2230 – Потраживања за више плаћен порез на добит на конто 481 - Обавеза за порез на добит. Након спороведеног прекњижења, обавеза за порез на добит за 2025. годину износи 33.590 хиљада динара.

Друштво у пореском билансу за 2025. годину користи порески подстицај за двоструко признавање трошкова истраживања и развоја у износу од 29.516 хиљада динара.

22. УСАГЛАШАВАЊЕ ПОТРАЖИВАЊА И ОБАВЕЗА

Друштво је вршило усаглашавање својих потраживања и обавеза са стањем на дан 31.10., 30.11. и са 31.12.2025.године. Усаглашавање потраживања и обавеза вршено је на исте датуме и за претходну годину.

Утврђено је да постоји неусаглашеност у следећим процентима:

У хиљадама динара

Кonto	Салдо	Износ неусаглашености	% неусаглашености
1500 – Дати аванси	2.230.404	5.474	0,25%
1507 - Дати аванси- нефактурисани	43.455	-	-
1510 - Дати аванси у иностр.	649.848	953	0,15
2020 – Купци у земљи остала повезана лица	8.759	-	-
2030 – Купци у иност- повезана правна лица	14.512	-	-
2040 - Купци у земљи	467.738	12.056	2,58%
2050 – Купци у иностранству	198.421	-	-
2100 – Потражива од извозника	11.079	-	-
2286 - Остала потраживања	504.753	197.680	39,16%
4290- Остале крат.фин. обавезе	3.113.263	-	-
4300- Примљени аванси	17.788.016	-	-
4320 - Добављачи у иностранству- повез.прав. лица	9	-	-

4330 - Добављачи у земљи – повезана правна лица	287.342	-	-
4350 - Добављачи у земљи	1.449.859	4.231	0,29%
4360 - Добављачи у иностранству	183.375	16	-
4390 - Обавезе из пословања	56.866	-	
4420 - Обавезе по основу комисионе продаје	12.437	-	-
4142 -Дугорочни зајмови и кредити у земљи	2.229.246	-	-
4240- Обавезе по ануитетима по дуг.кредитима	56.685	-	-

У поступку усаглашавања са пословним партнерима, нису утврђена материјално значајна неусаглашена потраживања и обавеза.

На конту 2286- Остала потраживања евидентирана су потраживања по основу накнаде штете услед кашњења у испоруци робе у износу од 197.680 хиљада динара. Наведено потраживање је предмет судског поступка. Решењем Привредног апелационог суда у Београду 6 Пж 3288/25 од 16.10.2025. године укинута је првостепена пресуда Привредног суда у Ваљеву број П.бр.88/22 од 15.04.2025. године на основу чега је предмет враћен на поновни поступак и одлучивање.

23. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА И ПАСИВА

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Залихе туђе робе	558.359	262.696
Дате гаранције	-	2.084.141
Друга ванбиласна евиденција	1.060.391	1.060.391
Укупно	1.618.750	3.407.228

У оквиру залиха туђе робе извршена је корекција почетног стања, смањењем за износ од 672.484 хиљаде динара, услед исправке техничке грешке у коначној пописној листи пословног партнера. У оквиру **друге ванбилансне евиденције** евидентирана су потенцијална средства у складу са Изјавом пословног партнера, Споразумом са припадајућим анексом и другом припадајућом документацијом.

24. ТРАНСАКЦИЈЕ СА ПОВЕЗАНИМ ПРАВНИМ ЛИЦИМА

Биланс стања

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Потраживања по основу продаје		
<i>Ковачки центар</i>	8.759	-
<i>Тара аероспаце дефенце</i>	14.512	14.295
Укупно	23.271	14.295
Остала краткорочна потраживања		
<i>Ковачки центар</i>	65.637	36.697
<i>Тара аероспаце дефенце</i>	-	-
Укупно	65.637	36.697
Добављачи - остала повезана лица	2025.	2024.
<i>Ковачки центар</i>	287.342	72.413
<i>Тара аероспаце дефенце</i>	9	9
Укупно	287.351	72.422
Примљени аванси		
<i>Ковачки центар</i>	10.419	56.500
<i>Тара аероспаце дефенце</i>	-	-
Укупно	10.419	56.500

Биланс успеха

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Пословни приходи		
Приходи од вршења услуга земљи-повезана правна лица - <i>Ковачки центар</i>	38.144	105.828
Приходи од продаје производа на ино тржишту повезана прав.лица- <i>Тара аероспаце дефенце</i>	27.478	31.179
Приходи од продаје производа у земљи -	111.164	-

повезана прав.лица - <i>Ковачки центар</i>		
Укупно	176.786	182.007
Финансијски расходи - негативне курсне разлике	455	93
Укупно	455	93
Финансијски приходи-позитивне курсне разлике	143	183
Укупно	143	183
Трошкови производних услуга		
<i>Ковачки центар</i>	9.950	18.503
Трошкови основног материјала		
<i>Ковачки центар</i>	876.369	582.399
<i>Тара аероспаце дефенце</i>	185.055	93.807
Укупно	1.061.424	676.206

25. ПРИХОДИ ОД ПРОДАЈЕ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Приходи од продаје робе на домаћем тржишту	309.767	144.892
Приходи од продаје робе на иностраном тржишту-остала повезана правна лица	36.694	23.440
Приходи од продаје робе	346.461	168.332
Приходи од продаје производа и услуга у земљи-остала повезана правна лица	149.308	138.036
Приходи од продаје производа и услуга у иностранству-остала повезана правна лица	27.478	31.179
Приходи од продаје производа и услуга у земљи	7.818.250	6.408.330
Приходи од продаје производа и услуга у иностранству	5.771.490	11.150.195
Приходи од продаје производа и услуга	13.766.526	17.727.740
Укупно	14.112.987	17.896.072

ПРИХОДИ ОД АКТИВИРАЊА УЧИНИКА И РОБЕ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Приходи по основу употребе производа	95.786	76.912
Приходи од активирања производа	30.303	-
Укупно	126.088	76.912

ПРОМЕНА ВРЕДНОСТИ ЗАЛИХА УЧИНАКА

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Повећање вредности залиха недовршене производње и готових производа	3.934.699	767.940
Укупно	3.934.699	767.940

26. ДРУГИ ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Приходи од донација	108.943	2.500
Приходи од закупа	11.197	10.864
Остали пословни приходи	754	674
Укупно	120.894	14.038

27. ПРИХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ

У хиљадама динара

	2025	2024
Приходи од ускла.вредности имовине по основу усклађивања вредности остале имовине/потраживања	11	12.885
	11	12.885

28. НАБАВНА ВРЕДНОСТ ПРОДАТЕ РОБЕ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Набавна вредност продате робе	250.286	138.517
УКУПНО	250.286	138.517

29. ТРОШКОВИ МАТЕРИЈАЛА

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Трошкови материјала за израду	8.196.258	8.222.192
Трошкови режијског материјала	155.722	153.343
Трошкови горива и енергије	523.450	407.735
Трошкови резервних делова	8.797	8.023
Трошкови алата и инвентара који се једнократно отписују	171.761	105.866
УКУПНО	9.055.988	8.897.159

30. ТРОШКОВИ ЗАРАДА, НАКНАДА ЗАРАДА И ОСТАЛИ ЛИЧНИ РАСХОДИ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Трошкови пореза и доприноса на зараде и накнаде зарада на терет послодавца	615.805	555.013
Трошкови накнада по уговорима о делу	31.734	24.670
Трошкови ауторских хонорара	2.633	-
Трошкови накнада физичким лицима по основу осталих уговора	5.012	11.297
Трошкови накнада члановима надзорног одбора	7.476	6.597
Остали лични расходи и наканде	164.890	215.989
Трошкови зарада и накнада (брutto)	3.554.415	3.239.104
УКУПНО	4.381.965	4.052.670

31. ТРОШКОВИ АМОРТИЗАЦИЈЕ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Трошкови амортизације	258.616	231.872
УКУПНО	258.616	231.872

32. РАСХОДИ ПО ОСНОВУ ОБЕЗВРЕЂЕЊА ИМОВИНЕ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Обезвређење потраживања и крат.фин.пласмана	4.288	47.807
УКУПНО	4.288	47.807

33. ТРОШКОВИ ДУГОРОЧНИХ РЕЗЕРВИСАЊА

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Трошкови резервисања отпремнине за одлазак у пензију	15.872	14.564
Трошкови резервисања за судске спорове	9.049	62.860
УКУПНО	24.921	77.424

34. ОСТАЛИ ПОСЛОВНИ РАСХОДИ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Трошкови услуга на изради учинака	174.085	148.650
Трошкови транспортних услуга	31.408	52.229
Трошкови услуга одржавања	31.108	15.258
Трошкови закупнина	10.789	386
Трошкови рекламе и пропаганде	1.764	291
Трошкови истраживања и развоја	29.516	-
Остали трошкови производних услуга	730.827	666.841
Свега трошкови производних услуга	1.009.497	883.655
Трошкови непроизводних услуга	42.993	24.597
Трошкови репрезентације	9.571	14.557
Трошкови премије осигурања	39.318	29.517
Трошкови платног промета	12.864	20.627
Трошкови чланарине	2.500	2.151
Трошкови пореза	35.046	39.161
Остали нематеријалних трошкова	6.567	6.862
Свега нематеријални трошкови	148.859	137.472
УКУПНО	1.158.356	1.021.127

У оквиру осталих трошкова производних услуга евидентирани су:

- трошкови за услуге у промету производа и услуга у износу од 600.884 хиљада динара,
- трошкови комуналних услуга у износу од 92.672 хиљада динара,
- трошкови за услуге заштите на раду 3.471 хиљада динара.
- остали трошкови производних услуга у износу од 33.800 хиљаде динара.

35. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Финансијски приходи од осталих повезаних правних лица	143	194
Приходи од камата	3.804	86
Позитивне курсне разлике	12.197	81.241
Приходи по основу ефеката валутне клаузуле	14.473	14.128
Остали финансијски приходи	57.083	-
УКУПНО	87.700	95.649

У оквиру осталих финансијских прихода евидентиран је приход од дивиденде од два повезана правна лица

36. ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Финансијски расходи из односа са осталим повезаним правним лицима	455	93
Расходи камата	163.302	230.752
Негативне курсне разлике	116.815	34.484
Расходи по основу ефеката валутне клаузуле	26.948	10.030
УКУПНО	307.520	275.359

37. ОСТАЛИ ПРИХОДИ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Добици од продаје опреме	-	93
Наплаћена отписана потраживања	439	134
Приходи по основу ефеката уговорене заштите од ризика осим валутне клаузуле	25	566
Приходи од смањења обавеза	17.978	8.739
Приходи од укидања резервисања	2.760	8.639
Остали непоменути приходи	11.049	3.974
УКУПНО	32.251	22.145

У оквиру осталих непоменутих прихода евидентиран је накнадно одобрен рабат у износу од 592 хиљаде динара, приход по основу накнаде штете у износу од 5.489 хиљада динара и остали непоменути приходи текуће године у износу од 4.968 хиљада динара.

38. ОСТАЛИ РАСХОДИ

У хиљадама динара

	2025.	2024.
Расходи некретнина, постројења и опреме	60.417	804
Мањкови		7.276
Расходи по основу директног отписа потраживања	1.335	-
Остали непоменути расходи	86.991	237.256
УКУПНО	148.743	245.336

У оквиру осталих непоменутих расхода евидентирани су:

- уговорене казне и пенали на име кашњења у испоруци производа у износу од 51.307 хиљада динара;
- трошкови спора у износу од 7.870 хиљада динара;

- издаци за хуманитарне, културне, здравст., образовне, научне у верске намене у износу од 27.225 хиљада динара
- остали расходи у износу од 589 хиљада динара.

39. ДОГАЂАЈИ НАКОН ДАНА БИЛАНСА

У фебруару 2026. године, извршена је конверзија дела позајмице која је добијена за финансирање инвестиционих пројеката из буџета Републике Србије (Трећи инвестициони циклус из 2025. године), у улог Републике Србије у основни капитал Друштва (прва рата).

У току 2026. године, извршиће се конверзија дела позајмица које су добијене за финансирање инвестиционих пројеката из буџета Републике Србије (Други инвестициони циклус из 2023. године - трећа рата и Трећи инвестициони циклус из 2025. године - друга рата), објашњено у напмени број 19.

40. ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ

Званични курсеви (званични средњи курс Народне банке Србије) страних валута који су коришћени за прерачунавање у динарску противвредност девизних позиција биланса стања су следећи:

	31.12.2025.	31.12.2024
ЕУР	117,2820	117,0149
УСД	99,9165	112,4386
ЦХФ	126,0013	124,5237
ГБП	134,4515	141,1178

У Ваљеву, 19.06.2026. године

ХК "Крушић" а.д.

В.Д Генерални директор

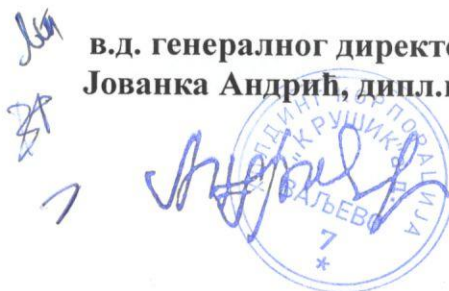
Јованка Андрић, дипл.инж.хем.технол.

Холдинг корпорација
„Крушик“ а.д. Ваљево

КОРИГОВАНИ ГОДИШЊИ ИЗВЕШТАЈ
О ПОСЛОВАЊУ ХК „КРУШИК“ а.д. ЗА 2025. ГОДИНУ

Ваљево, јун 2026. год.

в.д. генералног директора
Јованка Андрић, дипл.инж.



I УВОДНЕ НАПОМЕНЕ

1. ОПШТИ ПОДАЦИ О КОМПАНИЈИ

1.1. Мисија, визија и циљеви предузећа

Мисија

1. производња наоружања и војне опреме;
2. пословни концепт- тржишна оријентација;
3. флексибилност у реаговању на промене тражње и брза преоријентација у складу са захтевима купаца;

Визија

1. осигурање опстанка и раста предузећа кроз повећање економске ефикасности, максимизирање резултата и стварање услова за одрживи развој;
2. основни правац развоја - диверсификација производног програма, освајање нових тржишта, примена савремене маркетинг концепције;
3. обезбеђење јединствене стратегије и политике квалитета;
4. инвестициона улагања у савремене технологије;
5. увођење савремених информационих технологија;

1.2. Генералне напомене

Пун назив друштва	Холдинг корпорација за металопрераду, оснивање, финансирање и управљање „Крушик“ а.д. Ваљево
Седиште	Ваљево
Адреса	Владике Николаја 59
Шифра и назив делатности	2540 -производња оружја и муниције
Матични број	07096364
ПИБ	101493890
Правна форма привредног субјекта	Нејавно акционарско друштво

1.3. Структура власништва у друштву

Компанија има укупно 428504 обичних акција уписаних у Централном регистру ХОВ, номиналне вредности 10.000,00 динара, односно акцијског капитала у укупној вредности од 4.285.040.000,00 динара. Преглед структуре основног капитала на дан 31.12.2025. године, дат је у следећој табели:

Р.бр.	Акционар	Структура капитала 31.12.2025.године					
		број акција	% у акцијском капиталу	% у основном капиталу	Износ	% у акцијском капиталу	% у основном капиталу
1	Реп.Србија	143764	33.5502119	30.1007728	1,437,640,000.00	33.5502119	30.1007728
2	Републички фонд за пензијско и инвалидско осигурање	105924	24.7194892	22.1779740	1,059,240,000.00	24.7194892	22.1779740
3	Град Ваљево	82551	19.2649310	17.2842220	825,510,000.00	19.2649310	17.2842220
6	Републички фонд за здравствено осигурање	47353	11.0507720	9.9145954	473,530,000.00	11.0507720	9.9145954
4	Фонд за развој	28278	6.5992383	5.9207427	282,780,000.00	6.5992383	5.9207427
5	Национална служба за запошљавање	20198	4.7136083	4.2289823	201,980,000.00	4.7136083	4.2289823
7	Град Београд	436	0.1017493	0.0912881	4,360,000.00	0.1017493	0.0912881
I	Акцијски капитал (1+2+3)	428504	100.0000000	89.7185773	4,285,040,000.00	100.0000000	89.7185773
II	Друштвени-неноминовани капитал	49105		10.2814227	491,057,834.96		10.2814227
III	Ук.основни капитал (I+II)	477609		100.0000000	4,776,097,834.96		100.0000000

1.4. Органи друштва

Управљање друштвом је дводомно. Органи друштва су:

- Скупштина
- Надзорни одбор
- Извршни одбор

Скупштину Друштва чине досадашњи представници државног и друштвеног капитала, док се коначно не реши питање друштвене својине.

Државни капитал је представљен у Скупштини са 1 чланом, који је председник Скупштине.

Председник Скупштине: в.с Бранка Луковић, дипл.инж.

Представник државног капитала има 10 гласова у Скупштини.

Друштвени капитал има 8 представника у Скупштини. Сваки представник друштвеног капитала има по 1 глас у Скупштини.

Надзорни одбор има три члана, представника државног капитала. Чланове Надзорног одбора именује Скупштина Друштва.

Чланови Надзорног одбора:

1. председник- пуковник мр Вељко Петровић, дипл.инж.
2. члан – пуковник доц. др Радован Дамњановић, дипл.екон.
3. члан - пуковник доц. др Саша Брзић, дипл.инж.

Извршни одбор чине три извршна директора, од којих се један именује за генералног директора.

Извршне директоре именује Надзорни одбор.

Чланови Извршног одбора:

в.д. генералног директора - Јованка Андрић, дипл.инж.

Извршни директор за правне и економске послове – Драган Радојичић, дипл.екон.

Извршни директор за техничко-технолошке послове и производњу – Марко Мандић, дипл.инж.

1.5. Подаци о зависним друштвима

ХК “Крушик” а.д. у свом саставу нема зависна друштва.

1.6. Подаци о дугорочним финансијским пласманима

Преглед дугорочних финансијских пласмана друштва са стањем на дан 31.12.2025. године:

Ред. бр.	Опис	Вредност у РСД	Напомена
1.	Учешће у капиталу придружених правних лица -“Tara Aerospace and Defence Products“ Црна Гора	38.875.581,22	331471 акција 7,082% учешћа у акцијском капиталу
2.	“Ковачки центар“ д.о.о. Ваљево	156.817.037,42	Улог ХК „Крушик“ а.д. од 1.479.000 ЕУР (неновчани улог-ствари и права) -49% учешћа у капиталу
3.	Учешће у капиталу правних лица расположивих за продају	949.770,00	
3.1.	Српска банка	1.170,00	9 акција, 0,00004% учешћа у акцијском капиталу
3.2.	Дунав Осигурање	948.600,00	527 акција*1.800,00 РСД 0,0023% учешћа у акцијском капиталу
4.	Дугорочни стамбени кредити	26.340.630,98	
	Укупно	222.983.020,22	

II ОПИС ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ И ОРГАНИЗАЦИОНЕ СТРУКТУРЕ ПРАВНОГ ЛИЦА

1. ПРОИЗВОДНИ ПРОГРАМ

Производни програм „Крушик“-а чине:

- Производња средстава наоружања и војне опреме
- Производња средстава за широку потрошњу - цивилни програм

Цивилни програм чини производња следећих средстава: електродетонатори различитих врста и типова, гребенасти прекидачи, противградне ракете и лансер, разне услуге (површинска заштита, механичка обрада, термичка обрада, пресерске услуге и др.).

2. ОРГАНИЗАЦИОНА СТРУКТУРА

Унутрашња организација друштва утврђује се према потребама пословања и обављања делатности друштва, у складу са Статутом. Друштво своје пословање организује у оквиру организационих целина.

Одлуком Скупштине ХК “Крушик” а.д. од 16.04.2024. године измењена је организациона структура друштва.

Холдинг корпорација „Крушик“ а.д. обавља своју делатност кроз осам сектора у следећим организационим целинама:

Сектор правних и општих послова;

Сектор безбедности;

Сектор економско-финансијских послова;

Сектор комерцијалних послова;

Сектор развоја;

Сектор одржавања и енергетике ;

Сектор производње;

RJ-1 „Фабрика специјалних производа и услуга“;

RJ-2 „Обрада деформацијом“;

RJ-3 „Механичка обрада“;

RJ-4 „Површинска заштита“;

RJ-5 „Фабрика иницијалних средстава и детонатора“ -ФИСЕД

Погон „Производња хемијских извора електричне енергије”

Погон “Производња и одржавање алата”

Сектор квалитета;

Унутрашња организација друштва успоставља се, мења и прилагођава потребама послова који се обављају у оквиру друштва и ближе се одређује посебним Правилником о организацији и систематизацији, у складу са Статутом.

III РАЗВОЈ, ФИНАНСИЈСКИ ПОЛОЖАЈ И РЕЗУЛТАТИ ПОСЛОВАЊА

1. ЕКОНОМСКО-ФИНАНСИЈСКИ ПОКАЗАТЕЉИ ПОСЛОВАЊА

Финансијски извештаји за 2025. годину, урађени су у складу са МРС, МСФИ, усвојеним Правилником о рачуноводству и Рачуноводственим политикама предузећа.

1.1. Биланс стања

Упоредни преглед позиција из Биланса стања за 2024. и 2025. годину у скраћеној форми дат је у следећој табели:

у 000 РСД

Р.бр.	Позиција	2024. год.	2025 год.	Индекс 4/3
1	2	3	4	5
1	Нематеријална улагања и Goodwill	469	19,078	4,068
2	Некретнине, построј., опрема	7,116,383	8,944,328	126
3	Учешће у капиталу	196,330	196,642	100
4	Остали дугорочни финанс. пласмани	269,139	265,688	99
5	Дугорочни финанс. пласмани и дугор. Потраживања (3+4)	465,469	462,330	99
I	Стална имовина (1+2+5)	7,582,321	9,425,736	124
6	Залихе	16,553,202	23,170,027	140
7	Потраживања од продаје	433,041	683,417	158
8	Остала краткорочна потраживања	677,737	409,071	60
9	Краткорочни финансијски пласмани	3,219	3,049	95

10	Готов.еквиваленти и готовина	6,698,770	3,645,169	54
11	Краткорочна АВР	247,314	257,102	104
II	Обртна имовина (6+7+8+9+10+11)	24,613,283	28,167,835	114
III	Пословна имовина-актива (I+II)	32,195,604	37,593,571	117
IV	Ванбилансна актива	3,407,228	1,618,750	48
12	Основни капитал	4,606,898	4,776,098	104
13	Резерве	28,534	33,035	116
14	Позитивне ревалоризационе резерве	2,071,223	2,014,580	97
15	Нереализовани губици по основу финансијских средстава и других компоненти осталог свеобухватног резултата	152,458	190,513	125
16	Нераспоређена добит	3,463,794	2,657,607	77
16.1	Нераспоређена добит ранијих година	25,172	167,333	665
16.2	Нераспоређена добит текуће године	3,438,622	2,490,274	72
17	Губитак	3,348,603	0	0
17.1	Губитак ранијих година	3,348,603		0
17.2	Губитак текуће године			
V	Укупно капитал (12+13+14-15+16-17)	6,669,388	9,290,807	139
18	Дугорочна резервисања	245,870	223,420	91
19	Дугорочне обавезе	1,627,870	2,611,989	160
19.1	Обавезе које се могу конвертовати у капитал	267,372	382,743	143
19.2	Дугорочни кредити, зајмови и обавезе по основу лизинга у земљи	1,353,654	2,229,246	165
19.3	Остале дугорочне обавезе	6,844		0
20	Одложене пореске обавезе	153,872	124,717	81
21	Краткорочна резервисања и краткорочне обавезе	23,498,604	25,342,638	108
21.1	Краткорочне финансијске обавезе	3,039,447	3,170,146	104
21.2	Примљени аванси депозити и кауције	16,399,240	17,788,016	108
21.3	Обавезе из пословања	1,299,573	2,042,701	157
21.4	Остале краткорочне обавезе	2,758,485	2,339,838	85
21.5	Краткорочна ПВР	1,859	1,937	104
VI	Дугор.резервисања, обавезе и ПВР (18+19+20+21)	25,526,216	28,302,764	111
VII	Укупна пасива (V+VI)	32,195,604	37,593,571	117
VIII	Ванбилансна пасива	3,407,228	1,618,750	48

Подаци из биланса стања показују да је у 2025. години, вредност сталне имовине већа за 24% (резултат повећања ставке некретнине, постројења и опрема) а вредност обртне имовине већа за 14% (резултат пре свега великог повећања залиха) у односу на стање на крају 2024. године.

У структури пасиве, вредност капитала је већа за 39% (пре свега повећање због ставке нераспоређеног добитка у износу од 2.657.607.000 динара) а дугорочна резервисања и обавезе су за 11% веће од истих са стањем на дан 31.12.2024. године, због великог повећања примљених аванса од купаца, обавеза према добављачима и обавеза по основу дугорочних позајмица). У структури краткорочних обавеза, велико учешће има краткорочна позајмица Министарства финансија из ранијег периода, за коју је предлог за измирење конверзија у капитал Републике Србије. У структури дугорочних обавеза, велико учешће имају позајмице из 2023. године, и 2025. године намењене за финансирање инвестиционих пројеката од стране Републике Србије, које ће се измирити путем конверзије у капитал Републике Србије у периоду од десет година. Структура пасиве се побољшала у односу на структуру на крају 2024 године, јер учешће обавеза износи 75,28%, док је у 2024. години ово учешће износило 79,28%.

1.2. Биланс успеха

Упоредни преглед позиција из Биланса успеха за 2024. и 2025. годину у скраћеној форми дат је у следећој табели:

у 000 РСД

Ред.бр.	Позиција	2024.год.	2025.год.	Индекс 4/3
1	2	3	4	5
I	Пословни приходи (1+2-3+4+5+6)	18,754,962	18,294,669	98
1	Приходи од продаје	17,896,072	14,112,987	79
а)	Приходи од продаје робе	168,332	346,461	206
б)	Приходи од продаје производа и услуга	17,727,740	13,766,526	78
2	Приходи од активирања учинака и робе	76,912	126,089	164
3	Смањење вредности залиха недовршених и готових производа и недовршених услуга			
4	Повећање вредности залиха недовршених и готових производа и недовршених услуга	767,940	3,934,699	512
5	Остали пословни приходи	14,038	120,894	861
6	Приходи од усклађивања вредности имовине (осим фин.)			
II	Пословни расходи (1+2+3+4+5)	14,418,769	15,130,132	105
1	Набавна вредност продате робе	138,517	250,286	181
5	Трошкови материјала, горива и енергије	8,897,159	9,055,988	102
6	Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи	4,052,670	4,381,965	108
7	Трошкови амортизац. и резервисања	309,296	283,537	92
8	Расходи од усклађивања вредности имовине (осим фин.)			
9	Остали пословни расходи	1,021,127	1,158,356	113
	Пословна добит (I-II)	4,336,193	3,164,537	73
	Пословни губитак (II-I)			
III	Финансијски приходи	95,649	87,699	92
IV	Финансијски расходи	275,359	307,520	112
1	Расходи камата	230,752	163,302	71
2	Остали финанс.расходи	44,607	144,218	323
V	Губитак из финансирања	179,710	219,821	122

VI	Остали приходи	35,030	32,262	92
VII	Остали расходи	293,143	153,031	52
VIII	Добит из редовног пословања	3,898,370	2,823,947	72
IX	Губитак из редовног пословања			
X	Позитиван нето ефекат на резултат		20,815	
XI	Негативан нето ефекат на резултат	93,295		0
XII	Добит пре опорезивања	3,805,075	2,844,762	75
XIII	Губитак пре опорезивања			
XIV	Порески расход периода	381,877	383,644	100
XIV	Одложени порески расходи периода			
XV	Одложени порески приходи периода	15,424	29,156	189
XVI	Нето добитак	3,438,622	2,490,274	72
XVII	Нето губитак			

Из табеле се види да је у 2025. години остварен укупан приход у износу од 18.452.484.000 динара, а укупан расход у износу од 15.607.722.000 динара. Како су приходи већи од расхода, то је остварен укупан бруто добитак у износу од 2.844.762.000 динара а нето добитак у износу од 2.490.274.000 динара.

Поред тога, остварени пословни приходи износе 18.294.669.000 динара, пословни расходи 15.130.132.000 динара па је остварен пословни добитак у износу од 3.164.537.000 динара. Пословна добит је мања од остварене у 2024. години за 27% из разлога пада реализације услед забране извоза оружја из Републике Србије, почев од 23.06.2025.године.

1.3. Индикатори ефикасности

Приказ индикатора за мерење ефикасности пословања на основу података из биланса стања и биланса успеха:

ВРСТА ИНДИКАТОРА	НАЗИВ ИНДИКАТОРА	ОПИС ИНДИКАТОРА	Остварено за 2024.	Остварено за 2025.	Индекс	Стандард
1	2	3	4	5	6 (5/4)	7
ИНДИКАТОРИ ЛИКВИДНОСТИ	Општа ликвидност	обртна средства/ краткорочне обавезе	1.05	1.11	106	>1
	Убрзана ликвидност	обртна средства - залихе /краткорочне обавезе	0.343002546	0.20	57	>1
	Нето обртни капитал	обртна средства- краткорочне обавезе	1,114,679	2,825,197	253	Пожељна позитивна вредност, негативна вредност значи да је део сталне имовине финансиран из краткорочних извора
ИНДИКАТОРИ ЗАДУЖЕНОСТИ	Задуженост	укупан дуг/ укупна средства	0.792847868	0.752861812	95	<0.5
	Однос дуга према капиталу	укупан дуг /укупан капитал	3.827370068	3.046319227	80	<1
	Коефицијент покрића камате	ЕБИТ / расходи за камате	18.79157277	19.37843382	103	5-7
	Коефицијент финансијске стабилности	дугорочне обавезе + капитал/ стална имовина + залихе	0.343777841	0.365163902	106	>0.90, показује са колико динара дугорочних обавеза је финансиран један динар дугорочно везаних средстава

ИНДИКАТОРИ АКТИВНОСТИ	Просечан период држања залиха	360/(пословни расход/просечне залихе)	355	473	133	што краћи
	Просечан период наплате потраживања	360/(приходи од продаје/просечни салдо купаца)	15	14	95	што краћи
	Просечан период плаћања обавеза	360/(пословни расход/просечан салдо обавеза према добављачима)	34	40	117	што краћи
	Искоришћеност фиксних средстава	приходи од продаје /нето фиксна средства	2.635462706	2.045393349	78	Показује колико се динара прихода од продаје остварује на један динар сталне имовине
	Искоришћеност укупних средстава	приходи од продаје/ укупна средства	0.58	0.49	84	Показује колико се динара прихода од продаје остварује на један динар укупне имовине
ИНДИКАТОРИ РЕНТАБИЛНОСТИ	Профитна бруто маргина	укупна добит /приходи од продаје	0.21262068	0.20	95	Показује колико се динара бруто добити остварује на један динар прихода од продаје
	Профитна нето маргина	нето добит /приходи од продаје	0.19	0.18	92	Колико динара нето добити на динар прихода од продаје
	ЕБИТ у 000 РСД	Добит пре пореза и камата-оперативна добит	4,336,193	3,164,537	73	Показује колико је профитабилно пословање друштва из редовног пословања а пре обрачуна пореза и камата.
	ЕБИТДА у 000 РСД	Добит пре пореза, камата, амортизације-оперативна добит	4,645,489	3,448,074	74	Користи се за процену оперативне профитабилности компаније, изузима утицај камата, пореза, амортизације на њен оперативни резултат.
	ЕБИТ маргина	ЕБИТ /укупан приход	0.228653549	0.171496531	75	Колико динара ЕБИТ на динар укупног прихода
	ЕБИТДА маргина	ЕБИТДА укупан приход	0.244963162	0.186862322	76	Колико динара ЕБИТДА на динар укупног прихода
	Стопа повраћаја на укупна средства (РОА)	нето добит /укупна средства (просек тек.година и претх.година)	0.12	0.071365624	59	Колико динара нето добити на динар укупне имовине
	Стопа повраћаја на капитал (РОЕ)	нето добит/ капитал (просек тек.година и претх.година)	0.70	0.31	45	Колико динара нето добити на динар сопственог капитала
ИНДИКАТОРИ ЕКОНОМИЧНОСТИ	Економичност пословања	пословни приходи / пословни расходи	1.30	1.21	93	>1
ИНДИКАТОРИ ПРОДУКТИВНОСТИ	Јединични трошкови рада	бруто зарада+лични расходи /укупан приход	0.21	0.24	111	Колико динара бруто зарада и осталих личних расхода на динар укупног прихода
	Продуктивност рада	приход од продаје у 000 рсд/ број запослених	8,530	6,884	81	
ИНДИКАТОРИ ПЛАТЕЖНЕ СПОСОБНОСТИ	Солвентност	укупна средства/обавезе	1.261276015	1.328265006	105	>1
Z Score	показује колика је вероватноћа да ће предузеће отићи у стечај		1.3681	1.0268	75	<1,20 друштво у “зони опасности”
Просечан број запослених			2098	2050	98	

Индикатор опште ликвидности показује са колико динара обртне имовине је покривен један динар краткорочних обавеза и треба да буде већи од 1. У 2024. години овај рацио износи 1,05 и указује на побољшање ликвидности друштва у односу на претходни период.

У 2025. години овај рацио износи 1,11 и указује на побољшање ликвидности друштва у односу на претходну годину. Уколико би се у 2025. години краткорочне обавезе умањиле за 9,116 милијарди динара (позајмица Министарства финансија, камате за неплаћени порез и доприносе на зараде које ће се отписати у случају репрограма наведених обавеза, рате за конверзију позајмица за инвестиције које доспевају до годину дана и обавезе по основу примљених аванса по уговорима за које је роба завршена а није испоручена због забране извоза у другој половини 2025. године) рацио би био повољнији и износи би 1.74, што значи да је један динар краткорочних обавеза покривен са 1,74 динара обртних средстава.

Треба напоменути да на износ овог рациа у 2025. години утиче и високо учешће залиха у структури обртне имовине, а мање учешће монетарне активе (готовине и потраживања).

Индикатор убрзане ликвидности је поузданији, јер се код неких друштава залихе трансформишу у ликвидна средства у дужем периоду. Показује са колико динара релативно ликвидних средстава је покривен један динар краткорочних обавеза и треба да буде већи од 1. Овај рацио показује да друштво у 2024. и 2025. години није било ликвидно. У 2024. години овај рацио износи 0,34 а у 2025. години 0,20. Пад ликвидности изазван је смањењем монетарне активе и повећањем залиха. Уколико би се у 2025. години краткорочне обавезе умањиле за 9,116 милијарди динара, овај рацио би био нешто повољнији и износи би 0.31, што значи да је један динар краткорочних обавеза покривен са 0,31 динара ликвидних средстава.

Нето обртна имовина је у оба периода позитивна, што значи да је обртна имовина већа од краткорочних обавеза. Нето обртни капитал (радни капитал) услов је ликвидности и финансијске стабилности и даје одговор на питање колико је ликвидне имовине на располагању како би се пословање одржавало и ширило.

Поред тога, радни капитал показује ефикасност оперативног пословања предузећа. Ако предузеће има више радног капитала, дугорочно ће боље пословати. Што је радни капитал већи, то је предузеће под мањим притиском тржишта и способније самостално да финансира раст пословања.

Негативна нето обртна средства у асполутном износу говори о томе да друштво део сталне имовине покрива из краткорочних средстава, што се на дуги рок не може сматрати оправданим, јер угрожава ликвидност предузећа и значи тешку финансијску ситуацију.

У 2025. години, НОИ износи 2.825.197.000 динара и већа је за 153% у односу на 2024.годину. Ово је пре свега резултат великог повећања залиха у односу на 2024. годину. Уколико би се у 2025. години краткорочне обавезе умањиле за 9,116 милијарди динара, нето обртни капитал би био већи и износио би 11.941.550.000 динара.

Индикатор задужености показује учешће позајмљеног капитала (обавеза) у укупно расположивим изворима друштва и допринос позајмљеног капитала покрићу активе (пословне имовине). Што је веће учешће обавеза у имовини, већи је финансијски ризик. Овај рацио треба да буде мањи од 0,50, а у 2024. и 2025. години је већи од захтеваног стандарда, што значи да је у сваком динару расположивих извора садржано просечно 0,77 динара туђих извора (апсолутно), односно задуженост друштва износи 77% укупних извора (релативно). Уколико би се у 2025. години укупне обавезе умањиле за 11,665 милијарди динара (дугорочне обавезе за 2,549 милијарди динара -позајмице од ЈП "СДПР" за инвестиције које ће се конвертовати у капитал РС и обавезе за конверзију које ће се конвертовати по новом Закључку Владе РС из новембра 2025.године + краткорочне обавезе за 9,116 милијарди динара) рацио би био повољнији и износи би 0.44, што значи да укупне обавезе чине 44% имовине.

Однос дуга према капиталу показује учешће обавеза у пасиви и индиректно степен задужености. У свим посматраним годинама индикатор не задовољава минимални стандард. Мањи износ рача значи веће учешће капитала у пасиви, у периоду 2024-2025. година износи просечно 3,44 а треба да буде мањи од 1. Уколико би се у 2025. години укупне обавезе умањиле за 11,665 милијарди динара (дугорочне обавезе за 2,549 милијарди динара -позајмице од ЈП “СДПР” за инвестиције које ће се конвертовати у капитал РС и обавезе за конверзију које ће се конвертовати по новом Закључку Владе РС из новембра 2025.године + краткорочне обавезе за 9,116 милијарди динара), рачио би био повољнији и износи би 1.79, што значи да су обавезе 1.79 пута веће од капитала.

Коефицијент покрића камате показује колико је ЕБИТ већа од расхода камата, тј. са колико динара ЕБИТ је покривен сваки динар расхода по основу камата, он мери способност компаније да плати камате на дуговања користећи свој профит пре камата и пореза (ЕБИТ). Искуствена нормала за рачио (утврђена међу аналитичарима) је вредност од 5 до 7. Овај рачио у 2024. години износи 18,79, што је више од искуствене нормале. У 2025. години износи 19.38, што је такође изнад искуствене нормале. Високи коефицијенти су последица високе добити и ниских расхода камата у односу на раније године.

Коефицијент финансијске стабилности показује начин финансирања сталне имовине и залиха дугорочним изворима (капитал и дугорочне обавезе), односно са колико динара дугорочних извора је финансиран један динар дугорочно везаних средстава. Сматра се да је покриће веће од 90% високо, а у периоду 2024-2025. година покриће износи просечно 36%. Уколико би се умањиле дугорочне обавезе у 2025. години за 2,549 милијарди динара, рачио би био неповољнији и износио 0.29, што значи да се један динар дугорочно везаних средстава финансира са 0,29 динара дугорочних извора. Указује на чињеницу да је угрожена дугорочна финансијска равнотежа (дугорочно везана средства треба да буду једнака трајним и дугорочним изворима финансирања) и да се део дугорочних средстава финансира из краткорочних извора. Стога треба поштовати правило финансирања које налаже да се дуготрајна имовина (нпр. некретнине, постројења, опрема) финансира из дугорочних извора (као што су сопствени капитал и дугорочни кредити), а краткотрајна имовина (нпр. залихе, потраживања) из краткорочних извора (попут краткорочних кредита). Ово правило помаже у одржавању ликвидности и стабилности пословања предузећа.

Коефицијент обрта залиха показује колико се пута просечно годишње залихе обрну у предузећу. Такође, показује на колико динара цене коштања реализованих производа 1 динар остаје везан у залихама на крају године. Од брзине обрта залиха директно зависи ликвидност и солвентност предузећа, а рачио посредно утиче и на рентабилност. Просечно време трајања једног обрта залиха представља просечан период наплате залиха или просечну старост залиха. У 2025. години дошло је до погоршања овог рача и до повећања просечног периода држања залиха за 33%. Ово је последица енормно високих залиха готових производа на крају 2025. године због забране извоза. Треба тежити ефикасном управљању залихама, односно повећању коефицијента обрта залиха и скраћењу просечног времена трајања залиха. Већи коефицијент обрта залиха указује на боље пословне перформансе.

Просечан период наплате потраживања од купаца односно просечно време трајања једног обрта купаца показује колико дана просечно протекне од тренутка продаје на кредит купцима до тренутка наплате потраживања. Заправо, показује дужину временског периода у коме предузеће бескаматно кредитира своје купце. Као нека врста оријентационе нормале узима се период од 30 дана а у периоду 2024-2025. година просечно време износи 14,5 дана, што је доста повољно.

Просечно време плаћања обавеза према добављачима односно просечно време трајања једног обрта добављача показује временски период у коме добављачи бескаматно кредитирају предузеће. У периоду 2024-2025. година просечно време плаћања обавеза износи 37 дана. Поређење рачна кредитирања купаца са рачиом регулисања обавеза према добављачима показује да је време наплате потраживања од купаца краће од времена плаћања обавеза према добављачима, што указује на усклађеност динамике прилива и одлива из пословних активности.

Искоришћеност фиксних средстава показује колико динара прихода од продаје је друштво остварило на један динар нето фиксних средстава (сталне имовине). У периоду 2024-2025. година, на један динар нето фиксних средстава друштво је остварило просечно 2,34 динара прихода од продаје. До пада рача је дошло због пада реализације у 2025. години услед забране извоза наоружања из Србије

Коефицијент искоришћености укупних средстава је најопштији, синтетички показатељ ефикасности коришћења средстава у друштву и показује колико се пута просечно обрну укупна пословна средства, или колико динара нето прихода од реализације је остварено на сваки динар ангажованих укупних средстава. У периоду 2024-2025. година, на један динар укупно ангажованих средстава, друштво је остварило просечно 0,54 динара прихода од продаје. До пада рача је дошло због пада реализације у 2025. години услед забране извоза наоружања из Србије

Профитна бруто маргина показује са колико је динара бруто добити покривен један динар прихода од продаје. Профитна бруто маргина у 2024. години износи 0,21 и значи да је један динар прихода од продаје покривен са 0,21 динара бруто добити. У 2025. години, индикатор износи 0.20, што је мање за 5% у односу на 2024. годину, због пада реализације и добити.

Профитна нето маргина показује са колико је динара нето добити покривен један динар прихода од продаје. Профитна нето маргина у 2024. години износи 0,19 и значи да је један динар прихода од продаје покривен са 0,19 динара нето добити. У 2025. години индикатор износи 0.18, што је мање за 8% у односу на 2024. годину због пада реализације и добити.

ЕБИТ представља добит друштва пре опорезивања и камата а као једна од варијанти, исказана је као пословна добит. То је оперативна маржа која се карактерише одражавањем користи коју генерише сама економска активност предузећа, занемарујући начин на који се активност финансира и интервенције државе. ЕБИТ остварена у 2024. години износи 4.336.193.000 динара. Остварена ЕБИТ у 2025. години износи 3.164.537.000 динара што је мање за 25% у односу на 2024. годину. Пад је резултат пада прихода од продаје због забране извоза наоружања из Србије од јуна 2025.године.

ЕБИТДА се исказује као пословна добит увећана за трошкове амортизације и резервисања, то је показатељ који омогућава анализу основне оперативне профитабилности компаније, без утицаја финансијских трошкова, пореза и књиговодствених техника амортизације и депрецијације. Он пружа јасан увид у то како компанија функционише из своје основне делатности, елиминишући факторе који могу да замагле стварну слику пословања. ЕБИТДА остварена у 2024. години износи 4.645.489.000 динара. Остварена ЕБИТДА у 2025. години износи 3.448.074.000, динара што је мање за 24% у односу на 2024. годину, због већ наведених разлога.

ЕБИТ маргина показује са колико је динара ЕБИТ (пословна добит) покривен један динар укупних прихода. ЕБИТ маргина у 2024. години износи 0,23 и значи да је један динар укупних прихода покривен са 0,23 динара ЕБИТ добити. ЕБИТ маргина у 2025. години износи 0.17, што је мање за 25% у односу на 2024. годину.

ЕБИТДА маргина показује са колико је динара ЕБИТДА (пословна добит увећана за трошкове амортизације и резервисања) покривен један динар укупних прихода. ЕБИТДА маргина у 2024. години износи 0,24 и значи да је један динар укупних прихода покривен са 0,24 динара ЕБИТДА добити. ЕБИТДА маргина у 2025. години износи 0.19, што је мање за 24% у односу на 2024. годину.

Стопа повраћаја на укупна средства (РОА) је показатељ зарађивачке моћи друштва и показује колико је динара нето добити друштво остварило на један динар укупно уложених пословних средстава. У 2024. години, на један динар уложених средстава, друштво је остварило 0.12 динара нето добити. Стопа повраћаја на укупна средства (РОА) у 2025. години износи 0.07, што је мање за 41% у односу на 2024. годину и указује на мању зарађивачку моћ друштва.

Стопа повраћаја на капитал (РОЕ) показује колико је динара нето добити друштво остварило на један динар сопственог капитала. Индикатор представља укупан повраћај на капитал и показује способност фирме да инвестиције у капитал претвори у профит. Другим речима, он мери профит остварен на сваки динар уложеног капитала. У 2024. години, на један динар сопственог капитала, друштво је остварило 0,70 динара нето добити. Стопа повраћаја на капитал (РОЕ) у 2025. години износи 0.31, што је мање за 55% у односу на 2024. годину.

Индикатор економичности представља однос између пословних прихода и пословних расхода и треба да буде већи од 1. Остварен индикатори у 2024. и 2025. години су изнад 100% а у 2025. години економичност је мања за 7% у односу на 2024. годину, због пада рфеализације и пословне добити.

Индикатор јединичних трошкова рада показује са колико динара укупног прихода је покривен сваки динара бруто зарада и осталих личних расхода. Учешће зарада и осталих личних расхода у укупним приходима се у 2025. години повећало за 11% у односу на учешће у претходној години, што је последица пада прихода.

Индикатор продуктивности рада показује колики је приход од продаје по једном запосленом. Приход од продаје по запосленом у 2025. години смањио се за 19% у односу на показатељ у претходној години. Смањење продуктивности, резултат је смањења прихода од продаје за 21% у односу на 2024. годину.

Индикатор платежне способности -солвентност представља однос између укупних средстава и обавеза и треба да буде већи од један. Солвентност је способност привредног субјекта да измири своје финансијске обавезе, односно да исплати дугове у року и у износу како је предвиђено. То је показатељ дугорочне финансијске стабилности и могућности да се покрију све обавезе. И у 2024. и у 2025. години задовољен је стандард, што значи да су укупна средства већа од обавеза, у просеку за 29%. У 2025. години, солвентност је већа за 5% од остварене у 2024. години. Уколико би се у 2025. години укупне обавезе умањиле за 11,665 милијарди динара (дугорочне обавезе за 2,549 милијарди динара -позајмице од ЈП "СДПР" за инвестиције које ће се конвертовати у капитал РС и обавезе за конверзију које ће се ковертовати по новом Закључку Владе РС из новембра 2025.године + краткорочне обавезе за 9,116 милијарди динара) рацио би био повољнији и износи би 2,26.

Модел предвиђања вероватноће стечаја који се у пракси широко користи јесте Алтманов „Z - score“ модел. Овај модел је постао незаобилазни елемент пословне анализе на основу кога се даје оцена о кредитној способности предузећа. На бази Алтмановог „Z – score“ модела, могуће је рангирати предузеће у једну од три зоне. Предузеће може бити финансијски успешно, односно може пословати у „безбедној зони“, затим, може пословати у тзв. „сивој зони“ или „проблематичној зони“. У 2024. години друштво је пословало у „сивој“ зони. У 2025. години, „Z – score“ износи 1,0268 па је предузеће у „зони опасности“.

DU Pont анализа за друштво дата је у следећем прегледу:

Ред.бр.	Позиција	2024.год.	2025.год.	Индекс 4/3
1	2	3	4	5
1	Профитна маржа (нето добит/укупан приход)	0.18	0.13	74
2	Рацио обрта укупне имовине (укупан приход/пословна имовина-просек)	0.68	0.53	78
3	Рентабилност имовине (РОА) (ред.бр.1*ред.бр.2)	0.12	0.07	58
4	Мултипликатор капитала-фин.левериџ (пословна имовина-просек/капитал-просек)	5.76	4.37	76
5	Рентабилност капитала (РОЕ) (ред.бр.3*ред.бр.4)	0.70	0.31	44

Друштво је у периоду 2024-2025.година остварило позитивне резултате пословања. Профитна маржа у 2024. години износи 0.18 и показује да је на 1 динар прихода друштво остварило 0,18 динара нето добити. У 2025. години, профитна маржа износи 0.13, што је за 26% мање од остварене у 2024. години. На смањење профитне марже утицао је пад прихода од продаје због забране извоза, у супротном, показатељ би у сваком случају био повољнији.

Рацио обрта укупне имовине у 2024. години износи 0.68, што значи да је на 1 динар просечно ангазоване имовине, остварено 0,68 динара прихода. У 2025. години, рацио износи 0.53, што је за 22% мање од оствареног у 2024. години. Коефицијент је мањи, јер је дошло до смањења прихода за 3% а просечна имовина се повећала за 24%.

Рентабилност имовине (РОА) у 2024. години износи 0.12, што значи да 1 динар имовине ствара 0,12 динара нето добити. РОА је у 2025. години износи 0,07 и релативно је ниска, због ниже профитне марже.

Мултипликатор капитала у 2024. години износи 5,76 а у 2025. години 4,37. Већи мултипликатор капитала (или мултипликатор сопственог капитала) значи да се укупна средства (актива) компаније финансирају са значајним уделом дуга (обавеза), а мањим делом из сопственог капитала. Разлог смањења мултипликатора је што је друштво у 2025. години мање финансирало пословање из позајмљених извора.

Рентабилност капитала (РОЕ) у 2024. години износи 0.70, што значи да је поврат на сопствени капитал 70%. У 2025. години РОЕ износи 0,31 и мања је за 56% у односу на остварену у 2024. години због смањења добити.

2.4. Обавезе и потраживања

Упоредни преглед обавеза и потраживања за период 2024/2025. године дат је у следећој табели:

у 000 дин.

I	Конто	Обавезе	31.12.2024.	31.12.2025.	Индекс
A	40	Дугорочна резервисања	245,870	223,420	91
	404	Резерв за трошкове отпремнине при одласку у пензију	178,210	211,904	119
	405	Резерв за трошкове судских спорова	67,660	11,516	17
B	41	Дугорочне обавезе	1,627,870	2,611,989	160
1	410	Обавезе које се могу конвертовати у капитал	267,372	382,743	143
2	414	Дугорочни кредити, зајмови и обавезе по основу лизинга у земљи	1,353,654	2,229,246	165
3	415	Дугорочни кредити, зајмови и обавезе по основу лизинга у иностранству			
4	419	Остале дугорочне обавезе	6,844		0
B		Краткорочна резервисања и краткорочне обавезе	23,652,476	25,467,355	108
1	42	Краткорочне финансијске обавезе	3,039,447	3,170,146	104
	Део 422,424,425.429	.Обавезе по основу кредита од лица која нису домаће банке	3,039,447	3,170,146	104
	422 део 424 део 425 део 429 део	Обавезе по основу кредита од домаћих банака			
2	43	Обавезе из пословања	17,698,813	19,830,717	112
	430	Примљени аванси,депозити и кауције	16,399,240	17,788,016	108
	431, 433	Обавезе према доб-повезана лица у земљи	72,413	287,342	397
	432, 434	Обавезе према доб-повезана лица у земљи	9	9	100
	435	Добављачи у земљи	895,538	1,515,109	169
	436	Добављачи у иностранству	331,597	183,375	55
	део 439	Остале обавезе из пословања	16	56,866	355,413
3	44,45,46, осим 467, 47,48	Остале краткорочне обавезе	2,758,485	2,339,838	85
	44	Обавезе из специфичних послова	26,282	12,437	47
	45	Обавезе по основу зарада и накнада зарада	1,933,199	1,766,100	91
	46	Друге обавезе	215,725	251,553	117
	47	Обавезе за ПДВ	1,719	49,220	2,863
	48 осим 481	Обавезе за остале порезе, доприносе и остале дажбине	199,683	226,938	114
	481	Обавезе по основу пореза на добитак	381,877	33,590	
4	49 осим 498	Пасивна временска разграничења	1,859	1,937	104
5	498	Одложене пореске обавезе	153,872	124,717	81
		УКУПНЕ ОБАВЕЗЕ (А+Б+В)	25,526,216	28,302,764	111

II		Потраживања			
A	048-052 минус 059	Дугороч.финансијски пласмани	269,139	265,688	99
1	05	Потраживања по основу продаје на робни кредит остала дугорочна потраживања	240,337	239,347	100
2	048	Остали дугорочни пласмани	28,802	26,341	91
B		Краткорочна потраживања, пласмани	6,367,406	5,416,529	85
1	20,21,22	Потраживања	735,151	988,741	134
	200	Купци у земљи матична и зависна правна лица			
	202	Купци у земљи– остала повезана правна лица		8,759	
	203	Купци у иностранству– остала повезана правна лица	14,295	14,512	102
	204	Купци у земљи	196,324	464,646	237
	205	Купци у иностранству	222,422	195,500	88
	21	Потраж. из специфичних послова	12,423	11,079	89
	22	Друга потраживања	289,687	294,245	102
2	23 минус 239	Краткор. финансијски пласмани	3,219	3,049	95
3	27.28 осим 288	ПДВ и АВР	622,941	360,850	58
4	15	Дати аванси	4,730,441	2,923,708	62
5	029	Дати аванси за инвестиције	275,654	1,140,181	414
	A+B	Укупна потраж. и дугор. финанс. пласмани	6,636,545	5,682,217	86

IV ИНФОРМАЦИЈЕ О УЛАГАЊИМА У ЗАШТИТУ ЖИВОТНЕ СРЕДИНЕ И БЕЗБЕДНОСТ И ЗДРАВЉЕ НА РАДУ

ХК „Крушик“ посебну пажњу посвећује безбедности и здрављу на раду и заштити животне средине, области која поред непосредног утицаја на пословање има и далеко већи друштвени значај.

На основу препознатих и утврђених ризика, у систему се примењује читав спектар превентивних мера а највећа пажња усмерена је на безбедно коришћење опреме за рад, средстава и опреме за личну заштиту на раду, оспособљавање запослених за безбедан и здрав рад, праћење здравственог стања запослених, са посебним освртом за радна места са повећаним ризиком, као и обезбеђивање акредитованих услова радне околине.

Мере службе безбедности и здравља на раду представљају активности усмерене ка смањењу ризика и елиминацији опасности и штетности, односно смањењу повређивања на радним местима, побољшању услова радне и животне средине, праћење здравственог стања, оспособљавања за безбедан и здрав рад, као и све остале активности које су усмерене ка обављању рада на безбедан и сигуран начин.

Са циљем остваривања безбедних и здравих услова за рад, као и обезбеђивања здравствене заштите запослених друштво је у 2025. години утрошило средства у износу од **17.499.647,00** динара.

ХК „Крушик“ на дан 31.12.2025 године има **1994** запослених, радно време траје 8 часова, радна недеља је петодневна. Прековремени рад се обавља по потреби и на бази добровољности. Радника млађих од 18 година нема. Инвалида рада има **52**, професионалних обољења нема. Инвалиди рада су распоређени на послове у складу са проценом преостале радне способности.

Извршена су периодична мерења електро и громобранске заштите (заштита од напона додира, испитивања громобранске инсталације, заштита од статичког електрицитета – уземљење металних маса и антистатик подови) у 2025. години за све опасне објекте. У складу са интерним Правилником о заштити од статичког електрицитета, врши се редовна провера влажности у објектима који су прозвани овим правилником.

Оспособљавање запослених за безбедан и здрав рад врши се према Програму оспособљавања запослених из области безбедности и здравља на раду и упутству који су саставни део Акта о процени ризика. У 2025. години извршено је оспособљавање **454** запослених премештених са једног на друго радно место и оспособљавање **73** новозапослених. Оспособљавање, провера оспособљености запослених из области безбедности и здравља на раду за радна места са повећаним ризиком, које се обавља на период од једне године извршена је код **1027** запослена.

Обезбеђивање средстава и опреме за личну заштиту на раду, врши се по Упутству о средствима и опреми за личну заштиту на раду.

Запослени на радним местима са повећаним ризиком из радних јединица и сектора (укупно **1027**) упућени су на периодичне лекарске прегледе у складу са Актом о процени ризика, а према плану рада службе за БЗР. Укупно **359** запослених је упућено на лекарски преглед услед промене радног места, новог запослења. Лични дозиметри запослених, професионално изложених лица изворима јонизујућег зрачења, редовно тромесечно се шаљу на контролу.

Прописане су мере обавезе, забране и упутства за руковање, одржавање и безбедан рад, постављене на видна места у радионицама и такође постављени знаци обавештења, упозорења и забране на свим објектима пожарно и експлозивно угроженим.

На основу Правилника о техничким нормативима за вентилацију и климатизацију обезбеђено је чишћење, праћење и извештавање о стању вентилационог система у свим објектима на свака три месеца.

У служби се врши издавање одобрења за извођење радова заваривања, сечења, лемљења на привременим местима и прати примена прописаних мера за извођење безбедног рада (у 2025. години издато је укупно **524** одобрења).

Спровођење прописа из области заштите животне средине одвија се ускладу са финансијским и другим могућностима компаније.

Познати проблем око загађења ваздуха у Ваљеву био је и покретач одлуке Владе да се изгради нова гасна котларница уз финансирање и извођење од стране Србијагаса. Гас је стигао до Мерно-регулационе станице "Крушик", која представља важан део гасоводне инфраструктуре у Ваљеву. Покренуте су процедуре око добијања одређених дозвола и сагласности.

На месечном нивоу ЈКП „Водовод“ Ваљево врши контролу отпадних вода на збирном шахту, из којег се исте испуштају у градску канализацију.

Прати се извршење превентивних мера по наложеном решењу МУП-а и извештава Управа за превентиву о реализацији тих мера.

Усвојен је оперативни план одбране од поплава у складу са изменама и допинама за 2025. годину.

У 2025. години збринуто је **36,42** тона опасног отпада од стране овлашћеног оператера.

Израђен је годишњи извештај управљања отпадом за 2025. годину, електронски и писмено достављен Агенцији за заштиту животне средине.

V ЗНАЧАЈНИ ДОГАЂАЈИ ПО ЗАВРШЕТКУ ПОСЛОВНЕ ГОДИНЕ

У фебруару 2026. године, извршена је конверзија дела позајмице која је добијена за финансирање инвестиционих пројеката из буџета Републике Србије (Трећи инвестициони циклус из 2025. године), у улог Републике Србије у основни капитал Друштва (прва рата).

У току 2026. године, извршиће се конверзија дела позајмица које су добијене за финансирање инвестиционих пројеката из буџета Републике Србије (Други инвестициони циклус из 2023. године -трећа рата и Трећи инвестициони циклус из 2025. године -друга рата)

VI ПЛАНИРАНИ И БУДУЋИ РАЗВОЈ

Основни правци развоја корпорације у наредном периоду су:

- обезбеђење опстанка и раста предузећа кроз повећање економске ефективности и ефикасности, максимизирање пословног резултата и стварање услова за одрживи развој;
- проширење асортимана производа, диверсификација производног програма, освајање нових тржишта, примена савремене маркетинг концепције;
- обезбеђење јединствене стратегије и политике квалитета;
- инвестициона улагања у побољшање услова рада и у савремене и потпуно нове технологије;
- увођење и развој савремених информационих технологија;

Програмски циљ је стварање профитабилног и квалитетног привредног друштва које ће у дугорочном периоду уз помоћ нових инвестиција и рационализације пословања, постати лидер у региону у производњи средстава НВО.

У том контексту, специфични дугорочни задаци корпорације су следећи:

- достизање лидерске позиције у региону и на светском тржишту за поједине врсте производа;
- смањење трошкова пословања и остваривање позитивног резултата;
- обезбеђење константе текуће ликвидности и дугорочне финансијске стабилности;
- повећање животног стандарда, мотивације и осигурање социјалне сигурности запослених;
- побољшање у области безбедности и здравља на послу запослених и унапређење нивоа заштите животне средине.

У стратешком плану развоја, ХК "Крушик" а.д се определио да прошири и модернизује производњу ракетних система, као и да и даље усавршава и модернизује производе из минобацачког програма (мине за дронове, ракетизираних мине 120мм), осваја бојеве главе за дронове, вођена средства (ГПС вођена ракета Град, ГПС вођена мина 120мм, ласерски вођена ракета Маљутка).

На ино-тржишту постоји велико интересовање за ракетним и минским средствима из производног програма „Крушика“. Успостављањем нових технологија и проширењем асортимана средстава НВО са којима је ХК „Крушик“ а.д. конкурентан на светском тржишту, може се повећати обим продаје. Такође, проширењем асортимана производа за које постоји тржиште, стичу се услови за стабилније пословање привредног друштва и могућности улагања у даљу модернизацију технологија. Освајањем наведених производа, знатно ће се побољшати позиција ХК "Крушик" а.д. на домаћем и ино-тржишту.

У производњи специјалних врста минобацачке муниције, “Крушик” има предност у односу на остале компаније, а тражња за овим средствима на светском тржишту се повећава. Њиховом производњом освојена су нова светска тржишта. ХК“Крушик” а.д. и даље на овим средствима врши модернизацију и усавршавање.

Упоредо са освајањем нових и модернизацијом постојећих производа, интензивно се ради на унапређењу технологије израде, набавком опреме којом се стварају могућности за аутоматизацију и роботизацију производних процеса. На овај начин се постиже већа продуктивност, смањење трошкова, оптимизација броја запослених и стабилност у пословању на дуг рок.

Важно је напоменути да се из средстава Републике Србије финансирају пројекти од значаја за систем одбране (ИП 2023 и ИП 2025) чија је реализација започета у 2023.години, односно 2025.години.

VII АКТИВНОСТИ ИСТРАЖИВАЊА И РАЗВОЈА

Друштво у свом саставу има Сектор „Развој“, који се бави активностима на развоју и освајању нових производа и технологија (израда конструкционе и технолошке документације за пробне комаде, пробне партије нулте серије и серијску производњу).

VIII ИНФОРМАЦИЈЕ О ОТКУПУ СОПСТВЕНИХ АКЦИЈА ОДНОСНО УДЕЛА

У току 2025. године друштво није вршило откуп сопствених акција, односно удела.

IX ПОСТОЈАЊЕ ОГРАНАКА

Друштво нема огранке, односно издвојене организационе делове преко којих обавља делатност на територији Републике Србије.

X ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ КОЈИ СЕ КОРИСТЕ У ПРОЦЕНИ ФИНАНСИЈСКОГ ПОЛОЖАЈА И УСПЕШНОСТИ ПОСЛОВАЊА

Финансијске инструменте друштва чине финансијска средства и финансијске обавезе. У даљем тексту дат је преглед финансијских инструмената са стањем на дан 31.12.2025. године.

А. Финансијска средства

Финансијска средства укључују дугорочне финансијске пласмане, потраживања, краткорочне финансијске пласмане и готовину и готовинске еквиваленте.

У следећем прегледу дат је преглед финансијских средстава друштва са стањем 31.12.2025/31.12.2024. година:

у 000 дин.

Р.бр.	Позиција	2024.	2025.	Индекс
1	Дуг.финанс.пласмани	465.469	462.330	99
1.1	Учешћа у капиталу других правних лица	196.330	196.642	100
1.2	Остали дуг.финанс.пласмани	269.139	265.688	99
2	Потраживања по основу продаје	433.041	683.417	158
3	Краткорочни финансијски пласмани	3.219	3.049	95
4	Потраживања из специфичних послова и друга потраж.	302.110	305.324	101
5	Готовина и готовински еквиваленти	6.898.770	3.645.169	53
	Укупно	8.102.609	5.099.289	63

Б. Финансијске обавезе

Финансијске обавезе укључују дугорочне финансијске обавезе, краткорочне финансијске обавезе, обавезе из пословања и остале краткорочне обавезе.

У следећем прегледу дат је преглед финансијских обавеза друштва са стањем 31.12.2025/31.12.2024. година:

у 000 дин

Р.бр.	Позиција	2024.	2025	Индекс
1	Дуг.финанс.обавезе (обавезе по дугорочним кредитима и остале дугор.обавезе)	1.360.498	2.229.246	164
2	Кратк.финанс.обавезе	3.039.447	3.170.146	104
3	Обавезе из пословања	1.299.573	2.042.701	157
4	Остале краткорочне обавезе	2.339.838	2.758.485	118
	Укупно	8.039.356	10.200.578	127

XI ЦИЉЕВИ И ПОЛИТИКЕ ВЕЗАНЕ ЗА УПРАВЉАЊЕ ФИНАНСИЈСКИМ РИЗИЦИМА, ИЗЛОЖЕНОСТ ФИНАНСИЈСКИМ РИЗИЦИМА

Финансијски ризик значи несталност или нестабилност приноса, која може довести до неочекиваних новчано-вредносних губитака. Настајање ризика резултат је динамичних економских промена које су резултат развоја у свим сегментима пословања. У динамичким условима настају економске промене које није могуће са сигурношћу предвидети због недостатка потпуног знања о тим променама у будућности. То значи да друштво треба да истражује, предвиђа и планира будуће услове пословања, чиме се стиче више знања о могућим променама које му омогућавају бољу процену, а тиме и смањење ризика.

Целокупно пословање друштва везано је за могућност настанка ризика. Због тога је важно да менаџмент буде свестан ризика, да познаје и предузима мере на време за предупређење ризика, и треба да буде у стању да управља ризиком. Менаџмент треба да буде стручан, односно да добро познаје врсте ризика, јер погрешни пословни потези могу да донесу штету друштву. Тежиште предузетих мера и активности треба да буде у спречавању настанка ризика, односно у отклањању или ублажавању ризика ако се он појави.

Друштво је у свом пословању изложено различитим врстама ризика.

Тржишни ризик представља ризик од промене цена и односа размене на домаћем и страном тржишту. Постоје три врсте тржишног ризика:

- *Ризик од промене каматне стопе* настаје кад је друштво изложено разним ризицима који кроз ефекте промена каматних стопа делује на његов финансијски положај и токове готовине. Друштво је изложено ризику промене каматних стопа на пласманима и обавезама код којих су каматне стопе варијабилне. Треба напоменути да друштво има ограничења у погледу обезбеђења кредита, јер је усмерен на мали број банака, из разлога што поједине банке својом пословном политиком не предвиђају финансирање Одбрамбене индустрије.
- *Ризик од промене девизног курса* проистиче из пословања на страним тржиштима, што значи да нежељене промене паритетног односа страних валута у односу на домаћу могу проузроковати знатне губитке у спољнотрговинским трансакцијама. Такође и пословање са различитим валутама, односно диспаритет курса ЕУР и УСД може да доведе до одређених ризика. Изложеност друштва девизном ризику се односи на краткорочне финансијске пласмане, потраживања, готовину и готовинске еквиваленте, дугорочне кредите, остале дугорочне обавезе, краткорочне финансијске обавезе и обавезе из пословања номиноване у иностраној валути.
Најбољи начин заштите од ризика промене девизног курса је потпуна усклађеност валутне структуре прилива и одлива новчаних токова предузећа, јер се тако елиминише девизни ризик из пословања (природно осигурање од ризика девизног курса или тзв. природни хеџинг).
Тај начин заштите од ризика промене девизног курса је најбољи зато што је бесплатан и искључиво везан за пословање самог друштва. Међутим, мало је предузећа која могу да обезбеде такву врсту заштите.
ХК „Крушик“ а.д. највећи део своје производње реализује на страним тржиштима. Због немогућности плаћања и наплате у УСД, извоз и увоз се реализују у ЕУР. Да би се заштитило од ових ризика, друштво уговара веће авансе са ино-купцима. Како би се заштитило од промене курса, друштво је у овој години водило рачуна приликом закључења уговора са испоручиоцима, да на њих пренесе иста права и обавезе, који су дефинисани у уговорима са купцима.
- *Ризик од промена цена* може да настане услед промена и поремећаја на тржишту. Предузеће мора да се заштити од повећања цена инпута у процесу производње, да учини своје трошкове стабилним и оптимизира своју политику цена и приходе.
Да би се заштитило од овог ризика, друштво је у 2025. години предузимало одређене мере да од купаца обезбеди већи бескаматни аванс.

Кредитни ризик је ризик промене кредитне способности клијената предузећа који може утицати на промену вредности његове финансијске имовине. Изложеност друштва овом ризику односи се на износ потраживања од купаца на дан извештавања. Екстремни случај

кредитног ризика је када купац не може или не жели да плати својеобавезе. Блажи случај кредитног ризика јесте ситуација када клијент, из одређених разлога, може да испуни само део својих обавеза.

Друштво на више начина обезбеђује наплату својих потраживања. ХК „Крушик” а.д. је у 2025. години водио рачуна о обезбеђењу наплате својих потраживања. Настојао је да пре испоруке робе купцима обезбеди што већи проценат наплате, или да потраживање буде обезбеђено путем акредитива, гаранције неке првокласне банке или меницама.

ХК „Крушик” а.д. у циљу обезбеђења континуитета у снабдевању потребним репроматеријалом својим дугогодишњим испоручиоцима пружа неопходну помоћ која се састоји у давању аванса и техничке помоћи. Начин сарадње са овим испоручиоцима регулише се закључењем одговарајућих уговора.

Наплату кредита који су одобрени запосленима у друштву треба обезбедити путем административне забране, а код запослених који напуштају друштво, уговором обезбедити исплату целокупног износа пре одласка у пензију.

Ризик ликвидности и ризик новчаног тока представља следеће ризике:

Ризик ликвидности плаћања везује се за погоршање способности друштва да уредно плаћа све обавезе из пословања.

Ризик ликвидности имовине је ситуација кад друштво не може у целости да наплати своја потраживања. Ова врста тржишног ризика може довести до озбиљног умањења финансијске способности.

Друштво управља ризиком ликвидности одржавајући одговарајуће новчане резерве, праћењем планираних и стварних новчаних токова и одржавањем адекватног односа прилива финансијских средстава и доспећа обавеза.

Због специфичности производног програма и дугог процеса производње, да би се заштитило од ризика смањења ликвидности, друштво мора да на време обезбеди потребна финансијска средства, како се не би угрозило одвијање процеса производње.

У оваквој ситуацији све набавке су строго контролисане и реализоване по приоритету. Посебна пажња је посвећена залихама материјала и алата. Пре набавке је проверавано стање залиха, да не би дошло до дуплирања а самим тим и то повећања обавеза и погоршања ликвидности.

XII НЕФИНАНСИЈСКИ ИЗВЕШТАЈ

1. Специфичност делатности и законска регулатива

Групацију „Одбрамбене индустрије Србије”, којој припада и ХК “Крушик” а.д. чине предузећа и институције која се баве истраживањем, развојем, производњом, испитивањем, одржавањем и ремонтом средстава која користе одбрамбене структуре. То је мултидисциплинарни индустријски комплекс који у јединствену категорију сврставају њихови производи, услуге, технологије и посебно законска регулатива, која обавезује предузећа у домену квалитета, етичких норми, борбе против тероризма, безбедности итд.

Одбрамбена индустрија Србије представља један од најважнијих стратешких и економских сектора земље, који бележи високу извозну оријентисаност, али се истовремено суочава са бројним проблемима и ризицима у пословању:

- с обзиром на високу извозну оријентисаност, постоји зависност од глобалне геополитичке ситуације а предузећа се константно суочавају са турбуленцијама на глобалном тржишту наоружања;

- технолошка модернизација и изазови: због застарелости опреме, држава и сама предузећа улажу значајна средства у модернизацију технологија и набавку нове опреме, како би се побољшала конкурентност на страним тржиштима;
- недостатак одређених висококвалификованих инжењера и занатлија представља озбиљну кочницу за бржи технолошки напредак;
- строга законска регулатива и безбедност - дозволе и контрола захтевају компликоване процедуре у надлежности Министарства одбране, Министарства унутрашњих послова и Министарства трговине, туризма и телекомуникација.
- међународни стандарди и сертификација квалитета производа неопходни су за било какав пласман робе на страним тржиштима.

Крушик је, због свог производног програма, једна од најзначајнијих фабрика одбрамбене индустрије у Србији и представља стуб развоја Ваљева и целог региона. У визији наше одбрамбене индустрије, Крушик је препознат као кључна фабрика која ће, поред класичног минобацачког и артиљеријско-ракетног програма по коме је позната широм света, производити нова савремена вођена ракетна средства различитих типова, што ће гарантовати значајан скок од тренутне конкуренције и сврстати га међу ретке светске произвођаче ових производа.

Пословање Крушика заснива се на поштовању закона, других прописа, уговора између привредних субјеката и обичаја. Пословање Крушика је усклађено са важећим законима и прописима Републике Србије и у складу је са принципима и правилима пословне етике, који су обавезни за све запослене. Од кључне важности је обезбеђивање усаглашености са законодавством као и имплементирање активности који имају за циљ дугорочну одрживост. У компанији такође постоји велики број правилника, упутстава и других интерних аката који регулишу одређене области пословања.

2. Контрола квалитета – процедуре

Што се система менаџмента тиче, у ХК „Крушик“ а.д. имплементиран је интегрисани менаџмент систем (ИМС). Сви захтеви стандарда се примењују у циљу повећања ефикасности и ефикасности, побољшања квалитета производа и услуга, смањења грешака и континуираног унапређења пословања у свим сегментима, Пословни приоритет корпорације је задовољење захтева и очекивања свих заинтересованих страна.

Систем ИМС-а обухвата стандарде за које су добијени сертификати од овлашћених организација (Војна контрола квалитета, швајцарско сертификационо тело SGS и Акредитационо тело Србије). Стриктно се поштује документација ИМС-а, као и спровођење сталне и свеобухватне обуке из ове области.

Компанија утврђује ризике, политику управљања ризицима, као и одговоре на ризике, донело је писане политике, процедуре и упутства везане за управљање ризицима, а у сваком годишњем Програму пословања дефинише систем управљања финансијским ризицима.

Поштују се следеће процедуре система ИМС-а које су везане за ризике у пословању:

- Општа процедура за оцену ризика- дефинише поступке за идентификацију опасности по безбедност и здравље запослених;
- Општа процедура за реаговање у ванредним ситуацијама, уколико се догоде акциденти или инциденти;
- Документована информација за утврђивање-анализу ризика и спровођење мера које се односе на ризике и прилике.

У табеларном прегледу је дат приказ издатих сертификата о контроли квалитета и признања и награда које поседује предузеће:

Назив СЕРТИФИКАТА	Орган који га је издао	Област на коју се односи
СРПС ИСО 9001:2015	SGS	QMC
СРПС ИСО 9001:2015	BKK	QMC
СОРС 9000/21	BKK	QMC
СРПС ИСО 45001:2018	BKK	Безбедност и здравље на раду
СРПС ИСО 14001:2015	BKK	Заштита животне средине
СРПС ИСО 17020:2012	ATC	Контролно тело типа Ц за преглед противпожарних апарата и хидрантске мреже
Серификат о акредитацији метролошке лабораторије СРПС ИСО 17025:2017	ATC	Преглед мерила
Оскар квалитета -2010. година	Фонд за културу квалитета и изврсности	Национ. награда за пословну изврсност у категорији великих организ.
Златна плакета и велика златна медаља са ликом Николе Тесле за групу иновационих пројеката -2016. година	Савез проналазача Београда у сарадњи са МО РС	Проналасци, нове технологије и индустријски дизајн
Међународна светска награда за посвећеност квалитету у златној категорији у Паризу-2016. година	Business Initiative Direktions	Допринос ХК "Крушик" у смислу руковођења, иновативности, квалитета и изврсности
Јубиларна награда Привредне коморе Србије за 77 година успешног пословања-2016.година	Привредна комора Србије	
Светска награда за најбоље предузеће на пољу производње муниције и војне опреме и за најбољег менаџера године -2017. година	The Socrates Committe Oxford UK	

3. Разумевање потреба и очекивања заинтересованих страна

Односи са заинтересованим странама представљају цикличан процес комуникације, ангажовања и управљања очекивањима свих појединаца или група који могу утицати на рад компаније или на које рад компаније утиче (запослени, купци, акционари, инвеститори, локална заједница, држава и испоручиоци).

ХК "Крушик" а.д је прописала, примењује и одржава поступке за разумевање потреба и очекивања заинтересованих страна, праћење и преиспитивање информација о заинтересованим странама и њиховим релевантним захтевима.

Највише руководство ХК "Крушик" а.д је одговорно да прати и преиспитује потребе и очекивања заинтересованих страна како би се осигурало континуално разумевање и преиспитивање сваке групе захтева.

3.1 Релације са локалном самоуправом

ХК "Крушик" а.д. је увек водила рачуна о интересима шире друштвене заједнице и пружа подршку многим којима је помоћ била потребна.

ХК "Крушик" а.д. је давала материјалну помоћ у многим акцијама које је организовала и водила локална заједница при изградњи разних објеката значајних за заједницу, објеката инфраструктуре (водовода, путева, уређаја за пречишћавање отпадних вода и слично).

На нивоу општине ниједна већа друштвено-корисна манифестација није одржана без учешћа ХК "Крушик" а.д., о чему сведоче многобројна друштвена признања, захвалнице и плакете које је компанија добила.

ХК "Крушик" је сарађивао и на плану унапређења привреде, развојних пројеката и подржавао све активности од економског интереса, које је локална самоуправа организовала (активности на изради стратегије локалног економског развоја кроз пројекте од јавног интереса и др.).

Као друштвено одговорна компанија, Крушик жели да унапреди друштвену заједницу и својим иницијативама побољша квалитет и услове живота људи.

Чињеница да су у претходне две-три године постигнути најбољи резултати (производња и реализација) од оснивања, наводи на закључак да ХК „Крушик“ а.д. поново постаје један од најважнијих привредних субјеката и стуб развоја привреде у Општини Ваљево.

3.2 Релације са државном заједницом и ресорним министарством

Са Министарством одбране као оснивачем, компанија негује партнерски однос. Помоћ и подршка државе је вишеструка, од новог уговарања, сарадње на развојним пројектима, до финансирања инвестиционих пројеката од значаја за систем одбране и других видова подршке. Резултати пословања се редовно прате а извештаји се достављају Министарству одбране преко јединственог информационог система. Држава, односно Министарство одбране, има своје представнике у органима управљања.

Значајан износ прихода Крушика значи велики допринос расту бруто друштвеног производа РС а извоз српске наменске индустрије, па и Крушика, утиче на побољшање структуре спољнотрговинске размене РС. Поред тога, значајно је и што предузећа из Групације својим буџетским уплатама (порези и доприноси) доприносе, пре свега, повећању пореских прихода у буџету.

3.3 Релације са запосленима

Број и квалификациона структура запослених са стањем на дан 31.12.2025. године:

Квалификација	Укупно	%
НК	872	43.73
ПК	60	3.01
КВ	341	17.10
ССС	420	21.06
ВК	66	3.31
ВСС	86	4.31
ВСС II	149	7.47
Укупно	1994	100.00

Број запослених по старосној структури дат је у следећој табели:

Р. бр.	Организационе целине	Стање кадра по годинама старости									
		до 20 год.	%	20-30 год	%	30-40 год	%	40-50 год	%	преко 50 год	%
1	Менаџмент					2	0.35	2	0.31	3	0.51
2	Непроизводна режија			11	9.48	87	15.10	94	14.73	98	16.61
3	Производна Режија	3	4.05	24	20.69	84	14.58	89	13.96	125	21.19

4	Производња	71	95.95	81	69.83	403	69.97	453	71.00	364	61.69
УКУПНО		74	100	116	100	576	100	638	100	590	100

Број запослених по годинама стажа дат је у следећој табели:

Р. бр.	Организационе целине	Стање кадра по годинама стажа									
		до 10 год.	%	10-20 год	%	20-30 год	%	30-40 год	%	Преко 40 год.	%
1	Менаџмент	1	0.18	3	0.39			2	0.88	1	1.04
2	Непроизводна режија	71	12.89	118	15.51	48	13.41	35	15.35	18	18.75
3	Производна режија	60	10.89	107	14.06	69	19.27	60	26.32	29	30.21
4	Производња	419	76.04	533	70.04	241	67.32	131	57.45	48	50.00
УКУПНО		551	100	761	100	358	100	228	100	96	100

Компанија константно ради на побољшању стандарда, задовољства и мотивације запослених кроз унапређење услова рада, развој професионалних вештина и стварање подстицајног окружења. Редовно се реализују интерне и екстерне едукације, стручни семинари и практични тренинзи. Циљ ових активности је повећање продуктивности, јачање тимског духа и дугорочно задовољство запослених, као и развој компетенција, неопходних за даље унапређење пословних процеса. За новопримљене запослене се врши обука и провера оспособљености из области безбедности и здравља на раду, из области заштите од пожара и спасавања, као обуке и провера запослених за безбедан рад са опасним материјама-пиротехнички курс.

У складу са потребама процеса у привредном друштву, у 2025. години више од 100 запослених је завршило обуке из различитих области, кроз разне семинаре, симпозијуме и курсеве (обуке везане за ISO стандарде, техничке обуке и тренинзи, тренинзи за ХР менаџере, пословне финансије, примену вештачке интелигенције, курсеви страних језика, обуке за рад у Excelu и др.).

Дуално образовање у компанији спроводи се у сарадњи са Техничком школом Ваљево. Учешћем у систему дуалног образовања компанија доприноси развоју стручног кадра, унапређењу компетенција младих и њиховој лакшој интеграцији. Овај модел омогућава ученицима да стекну практична знања директно у производним погонима, где имају прилику да се упознају са радним процесима, технологијама и организацијом рада. Уз менторство запослених лиценцираних инструктора, ученици развијају практичне вештине, радне навике и одговорност, уз велику могућност запослења одмах након завршетка школовања. У 2025. години 32 ученика обављало је праксу за занимања бравари-заваривачи, оператери машинске обраде, техничари за управљање ЦНЦ машинама и електричари.

Запошљавање младих инжењера остаје важан део стратегије развоја „Крушика“, што доприноси јачању сарадње академске заједнице и привреде. Компанија активно сарађује са факултетима и високошколским установама. Сарадња се реализује кроз организацију стручних презентација, гостујућих предавања, посета студената производним погонима, као и кроз омогућавање стручне праксе. Сваке године постоји велико интересовање за обављање стручне праксе студената у нашој компанији. Неретко долазе и ван подручја Ваљево, по препоруци својих професора са факултета. Компанија организује и учествује у презентацијама на факултетима са

циљем са циљем упознавања студената са радом наше компаније као и могућностима за развој каријере и напредовање у областима од интереса за одбрамбену индустрију, као и могућностима стипендирања и запослења. Представници наше компаније су у октобру 2025. године посетили Машински факултет у Бањалуци и започели нову сарадњу. Крајем године смо се први пут појавили на Технолошком факултету у Београду где смо након презентације обезбедили нове стипенисте за наредну годину. Ово је била јединствена прилика за нашу компанију да створи дугорочне везе са младим људима који су уједно носиоци развоја технологије и уђе у свест истих као компанија која то зна да препозна и цени. У 2025. години стипендирано је 11 студената Машинског факултета-Београд, Технолошког факултета Београд и Нови Сад, Факултета техничких наука-Нови Сад и Факултета инжењерских наука -Крагујевац.

Веома је значајно што компанија негује и доследно примењује концепт поштовања људских и радних права, уз јасно опредељење за стварање сигурног, праведног и инклузивног радног окружења. Сви запослени имају једнака права и могућности, без обзира на пол, године, националну припадност, веру, политичко опредељење или било који лични статус. Посебан акценат је стављен на спречавање свих облика дискриминације, уз примену принципа једнакости, професионалног односа и међусобног уважавања.

3.3 Релације са купцима

Са великим бројем купаца Крушик има дугогодишњу сарадњу. Са аспекта односа са купцима, посебна пажња се посвећује квалитету и безбедност производа и услуга, доступности и транспарентности информација о производима, механизмима комуникације, могућностима за достављање повратних информација и жалби.

Задовољство купаца се може посматрати као један од значајнијих показатеља успешности пословања фирме посебно на данашњем веома конкурентном тржишту, где се фирме "боре" за купце и где се на задовољство купаца гледа као на кључни елемент пословне стратегије.

Резултати спроведене анализе у 2025. години, јасно показују да пословни партнери препознају Холдинг корпорацију "Крушик" а.д. Ваљево, пре свега по изразито високом квалитету производа и услуга и по асортиману наших производа и услуга. За нас је врло респектабилна чињеница да су наши сарадници заинтересовани за наставак или проширење сарадње.

3.4. Релације са испоручиоцима

Код односа са испоручиоцима компанија примењује стратешки приступ управљању интеракцијама са фирмама које обезбеђују материјал, робу и услуге. Циљ овакве стратегије није само куповина по најнижој цени, већ стварање вредности кроз сарадњу.

За компанију су кључни аспекти доброг управљања односима са испоручиоцима:

- сегментација добављача: посебна пажња се посвећује стратешким партнерима који су кључни за пословање компаније због набавке стратешких материјала- експлозиви, барути, ракетна горива, отковци, кошуљице;
- двострана комуникација: одржавање квалитетних односа са испоручиоцима, редован контакт, јасна очекивања и повратне информације помажу у спречавању неспоразума и кашњења;
- узајамно поверење и корист: Крушик настоји да са испоручиоцима изгради дугорочно поверење и обострано задовољство;

- праћење перформанси: оцењивање свих добављача врши се током целе године у складу са Општом процедуром за избор и оцену испоручилаца. Оцењивање испоручилаца врши се на више начина и то:
 - оцењивање преко упитника који попуњава испоручилац;
 - признавање сертификата о Систему менаџмента квалитетом који је издат од овлашћених организација;
 - провера Система менаџмента квалитетом код самог испоручиоца, оцењивачки тим;
 - провера на основу квалитета производа испоручених од испоручиоца;
 Наша компанија поседује списак верификованих испоручилаца за сваку годину појединачно.
- управљање ризицима: да би се заштитила од ризика и застоја у набавци, компанија је често оријентисана на више испоручилаца, односно на алтернативне изворе снабдевања.