

AD "MAKEDONI JATURIST" - SKOPJE



## P R O S P E K T

Za kotacija na akciji te na Oficijalni ot pazar  
na Makedonskata Berza za dolgoro~ni hartii od  
vrednost AD Skopje

# S O D R @ I N A

<b>1. I STORI JAT I RAZVOJ NA DRU[ TVOTO</b>	str. 6
<b>2. DEJNOST NA DRU[ TVOTO</b>	str. 8
2.1. HOTELSKO-RESTORANSKO RABOTEWE	str. 8
2.1.2. Ostvareni no}evawa	str. 8
2.1.3. Ostvaren promet	str. 9
<b>3. UPRAVUVAVE I RAKOVODEWE</b>	str. 11
3.1 Organi na Dru{ tvoto	str. 11
3.1.1. Sobrani e na akci oneri	str. 11
3.1.3. Upraven odbor	str. 12
3.1.4. Nadzoren odbor	str. 13
<b>4. RABOTNI ODNOSI I VRABOTENI</b>	str. 14
<b>5. OSNOVEN KAPI TAL, AKCI I , PRAVO NA GLAS, AKCI ONERI</b>	str. 16
5.1. Sop{ tenija	str. 16
5.2. Struktura na akci oneri	str. 16
5.3. Akci i i akci onerstvo	str. 16
<b>6. TRGUVAVE SO AKCI I TE</b>	str. 17
<b>7. DI VI DENDA</b>	str. 18
<b>8. SUDSKI POSTAPKI</b>	str. 18
<b>9. NEDVI @NOSTI</b>	str. 19
<b>10. POKAZATELI ZA RABOTEWETO</b>	str. 20
10.1. Pokazatel i za likvi dnost	str. 20
10.1.1. - Tekovna likvi dnost	str. 20
10.1.2. - Op{ ta likvi dnost	str. 20
10.1.3. - Koef i cient na obrt na zalihite	str. 20
10.1.4. - Koef i cient na pobaruwawa od prodan`ba vo obvrskite sprema dobavuvanite	str. 21

10.2. Pokazatel i za prof i tabi l nost	str. 21
10.2.1. - Bruto prof i tna stapka	str. 21
10.2.2. - Neto prof i tna stapka	str. 22
10.2.3. - Pokazatel za povrat na i nvesti cijata	str. 22
10.2.4. - Pokazatel za pri nos na akci onerski ot kapi tal	str. 22
10.2.5. - Pokazatel na pri nos na vl o` eni te sredstva	str. 22
10.3. Pokazatel i za zadol ` enost	str. 23
10.3.1. - U`estvo na dol got vo kapi tal ot	str. 23
10.3.2. - Stepen na zadol ` enost	str. 23
10.3.3. - Dol goro~na zadol ` enost	str. 23
10.3.4. - Vkupna i dol goro~na kredi tna sposobnost	str. 23
<b>11. FI NANSI SKA SOSTOJBA</b>	str. 24
11.1. Fi nansi rawe	str. 24
11.2. Obvrski	str. 24
11.3. Pobaruvawa	str. 25
11.4. Li kvi dnost	str. 25
<b>12. FI NANSI SKI I ZVE[ TAI</b>	str. 26



## PROSPEKT

### AD MAKEDONIJA TURIST

so sedište vo Skopje, ulica Moša Pijade br. 2 i zapišano vo Osnovniot Sud vo Trgovskiot Registar vo Skopje, Treg.br. 1624/98

---

**Kotacija na akcijite na AD MAKEDONIJA TURIST Skopje  
na Oficijalniot Pazar  
na Makedonskata Berza na dolgoročni hartii  
AD Skopje**

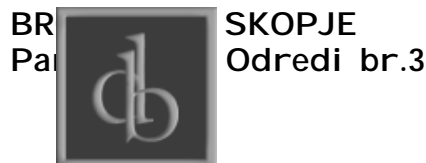
---

Do Makedonskata Berza na dolgoročni hartii od vrednost AD Skopje e dostaveno barawe za kotacija na akcijite na Oficijalniot Pazar na AD MAKEDONIJA TURIST Skopje. Nominalnata vrednost na akcijite na AD MAKEDONIJA TURIST Skopje iznesuva 25,56 EUR. Baraweto za kotacija se odnesuva na slednite rodovi na akcii:

- 452.247 obični akcii so pravo na glas.

Pred kotacijata na Oficijalniot Pazar na Makedonskata Berza AD Skopje, so akcijite na AD MAKEDONIJA TURIST Skopje se trguvali na Neoficijalniot Pazar na Makedonskata Berza.

### Pokrovi tel na kotacijata



## ИЗЈАВА

Pretsedatel ot na Upravni ot odbor ja pri f a}a odgovornosta za so dr` i nata na ovoj Prospekt:

“ Spored na { i te uveruvawa i sogl asno na { i te soznani ja i podatoci so koi raspol agame, i zjavuvame deka si te podatoci od ovoj Prospekt so~i nuvaat cel osno i vistin ito pri ka` uvawe na imotot i obvrskite, dobi vki te i zagubite, f i nansi skata i del ovnata sostojba na i zdava~ot, pravata so dr` ani vo hartii te od vrednost i deka ne se izostaveni podatoci koi bi mo` ele da vlijaat na cel ovi tosta i vistin ito na ovoj Prospekt”.

Prospektot e izgotven sogl asno Pravidnikot za kotacija na hartii od vrednost na Makedonskata Berza na dol goro~ni hartii od vrednost AD Skopje i Zakonot za izmenuvawe i dopol nuvawe na Zakonot za hartii od vrednost ( Sl u` ben vesni k na Republ i ka Makedoni ja broj 37/2002 godi na).

Revi zor na godi { ni te smetki na Dru { tvoto za 1999, 2000 i 2001 godi na e revizorskata ku}a KPMG, Skopje.

Pokrovitel na kotacijata na Dru { tvoto e brokerskata ku}a **BRO-DI L AD Skopje**.

Prospektot ne pretstavuva ni ponuda za proda` ba, ni tu povi k za kupuvawe na akci i te na AD MAKEDONI JATURI ST Skopje. Prospektot ne smee da se smeta za preporaka za kupuvawe na akci i na AD MAKEDONI JATURI ST Skopje, a sekoj potencijalen investitor se upatuva na sopstvena procenka na f i nansi skata sostojba i raboteweto na AD MAKEDONI JATURI ST Skopje.

Potpi s,

\_\_\_\_\_

## 1. I STORI JAT I RAZVOJ NA DRU[ TVOTO

Akci onerskoto dru{ tvo e registri rano so re{ eni e broj 1624/98 od 28.10.1990 godi na i so toa se izvr{ i usogl asuvawe so Zakonot za Trgovski Dru{ tva. Od ovoj datum navamu "Makedonijaturist" funkci onira kako Akci onersko dru{ tvo vo ~ij sostav vleguvaat 9 hoteli i 3 restorani, a tuka spa|aat i peralna i direkcija koi gi opslu`uvaat site Profitni centri so rabotite od obl asta na svojot delokrug na rabota - perewe na postelnina i ve{, odnosno admi ni strati vno - kni govodstveni usl ugi.

Vo ramkite na "Makedonijaturist" AD funkci oniraat 9 hoteli kako Profitni centri i 3 Profitni Centri koi se bavat samo so ugosti tenska dejnost kako restorani i toa:

- "Holi dej I nn" - Hotel so 5 '\*'
- "Turist" - Hotel od "B" kategorija
- "Jadran" - Hotel od "B" kategorija
- "Bristol" - Hotel od "B" kategorija
- "Belvi", - Hotel od "B" kategorija
- "Vodno", - Hotel od "B" kategorija
- "Saraj", - Hotel od "B" kategorija
- "Karlo{ " - Hotel od "B" kategorija

Kako iskl u~ivo restoranski Profitni centri rabotat:

- Restorantot Pivnica
- Pab "London"
- Restoran "Makedonija".

Vo pogl ed na mestopol o`bata Profitni te centri se grupi raat vo 2 grupi:

Profitni centri locirani vo centralno gradsko podra~je kako { to se: H."Holi dej I nn", H."Turist",H."Jadran",H."Bristol" kako i restoranski te profitni centri Pivnica i "London".

Profitni centri koi se locirani vo po{ irokoto gradsko podra~je kako { to se: H."Vodno", H."Saraj", H."Karlo{ ", H."Belvi", Motel "Turist" i Restoranot "Makedonija".

AD "Makedonijaturist" deluva kako celina sostavena od 12 Profitni centri koi rabotat samostojno i nezavisno vo ostvaruvawe na sopstven profit. Potrebni te zaedni ~ki raboti od obl asta na evidenci ite, pereweto na ve{, prevozot kako i ostanati te zaedni ~ki potrebi se obavuvaat preku zaedni ~ka sl u`ba Di rekci ja, Peral na, zaedni ~ki vozen park i sl.

Vakvata postavenost na objektite na nivo na Profitni centri so sopstvena presmetka ima za cel da gi stimulira menaxerite i sekako vrabotenite vo

zgolemo anga`irawe za ostvaruvawe na pogolem profit od edna strana i namaluvawe na tro{ ocite napraveni za ostvaruvawe na isti ot i mo`nosta da se podeli pogolema dobi vka, dokolku istata se ostvari. Od ovie pri`ini, a so cel da se zgolemi motivacijata na site u`esnici koi go ostvaruvaat prometot, vospostavena e evidencija na site kategorii promet i tro{oci po Profitni centri so {to e mo`no sledewe na rabotata i rezultatite od raboteweto na sekoj Profiten centar posebno.

Organizaciski gledano vo ramkite na sekoj Profiten centar se sledi raboteweto na hotelot kako ostvareni no}evawa i posebno prometot na restorantot kako ugostitel ski uslugi. So toa se doa|a do konstatacija deka vo osnova site Profitni centri se bavat so dvete osnovni dejnosti na Dru{tvoto : Hotelierstvo i ugostitelstvo osven navedenite tri profitni centri: Restorant "Pivnica", "London" i Restorantot "Makedonija" koi se bavat samo so ugostitel ska dejnost bidej}i vo svojata struktura nemaat hotelski kapaciteti.

Investicionite aktivnosti se odvivaa vo 2 nasoki:

- odr`uvawe na postojnata oprema
- rekonstrukcija i obnova na Hotelot "Grand"

Vakvata podelba se pojavuva kako logi`na ako se ima vo predvid obemot na sredstvata vlo`eni vo investiraweto kako i vremetraeweto na zafatite. Obnovata i rekonstrukcijata na H."Grand" be{e planirana i proektirana aktivnost def inirana i vo vreme i vo sredstva koi bea zna`itelno pogolemi od onie za redovno odr`uvawe.

Vo poslednite 3 godini najgolemata investiciona aktivnost se odviva{e okolu rekonstrukcija i obnova na *Grand Hotel "Skopje"*. Za taa cel se izgotvi soodveten proekt vo `ija f inansi ska konstrukcija so vkupna vrednost od 685,7 milioni denari Dru{tvoto u`estvuva so 2/3 sopstveni sredstva i so 1/3 kreditni sredstva dobieni od me|unarodnata f inansi ska asocijacija IFC.

Investicijata opfati raboti na obnova na grade`ni ot del na postojni ot objekt, rekonstrukcija na instalacii te i opremata.

Vo ramkite na grade`nite raboti se napraveni 178 sobi i apartmani ekskluzivno opremeni kako i pove}e restoranski kapaciteti me|u koi najgolema e Kongresnata sala proektirana za okolu 700 sedi{ta kako i Iris, Milenium, Milenium1, Milenium2, Skala, Galeb, Biser, Ohridska soba , koi nudat mo`nosti za razli`ni sodr`ini : odr`uvawe na razni sredbi z bogateni so mnogubrojni prate`ki uslugi koi go zgolemuvaat komoditetot i ugodnosta od manifestacii te i sredbite koi se organiziraat.

## 2. DEJNOST NA DRU[ TVOTO

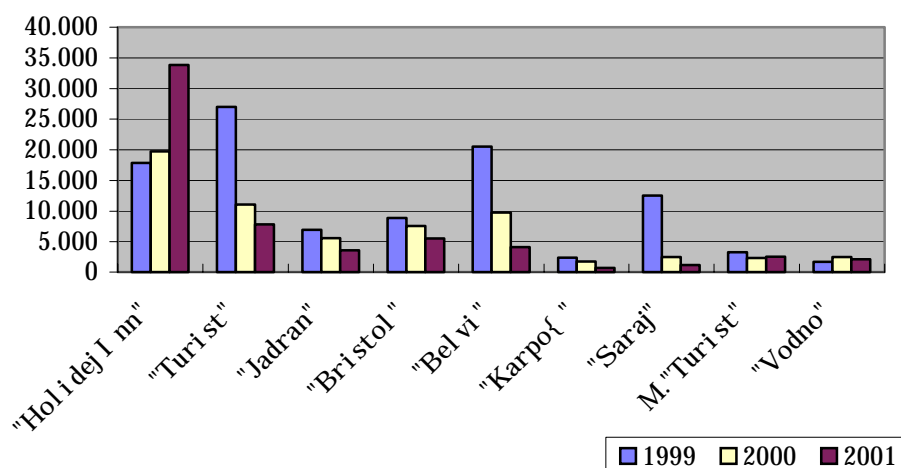
### 2.1. HOTELSKO - RESTORANSKO RABOTEWE

#### 2.1.1 Ostvareni no}evawa

Osnoven pokazatel za rabotata na hotelite kako profitni centri e sekako ostvareni ot broj na nokevawa na doma{ nite i stranskite gosti sporedeni so onie { to se ostvareni vo prethodnata godina kako apsoluten iznos i preku stepenot na iskoristuvawe na raspolo` ivite kapaciteti.

Prof i ten centar	1999	2000	2001
1 "Hol i dej I nm"	17,854	19,759	33,845
2 "Turi st"	27,023	11,072	7,823
3 "Jadran"	6,958	5,594	3,538
4 "Bri stol "	8,903	7,555	5,532
5 "Bel vi "	20,513	9,788	4,097
6 "Karpo{ "	2,352	1,734	700
7 "Saraj"	12,556	2,436	1,144
8 M."Turi st"	3,227	2,307	2,531
9 "Vodno"	1,652	2,464	2,096
<b>Vkupno</b>	<b>101,038</b>	<b>62,709</b>	<b>61,306</b>

Ostvareni no}evawa vo 1999,2000,2001 god.

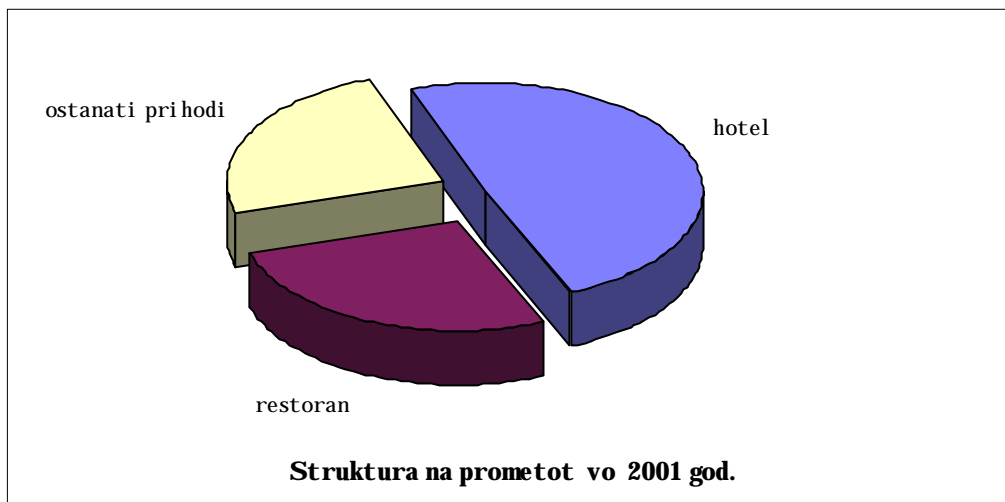


#### 2.1.2 Ostvaren promet

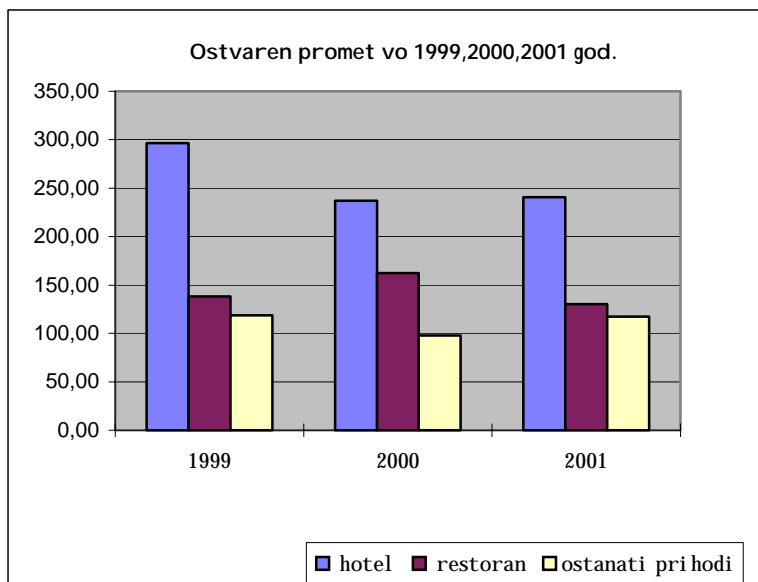
Analizata na ostvareni ot promet za periodot od 1999 - 2001 god. go poka` uva slednoto:



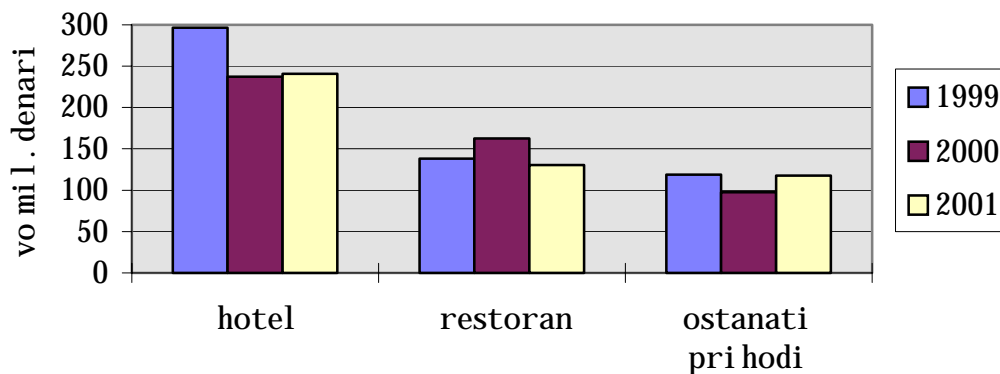
	1999	2000	2001
hotel	296.40	237.10	240.60
restoran	138.20	162.50	130.30
ostanati prihodi	119.00	97.60	117.70
<b>Vkupno</b>	<b>553.60</b>	<b>497.20</b>	<b>488.60</b>



Od prilo`enata slika se gleda deka najgolem del od prihodite se ostvaruvaat od prihodi od hotelite i restoranite kako osnovni dejnosti so koi se bavi Druŝtvoto.

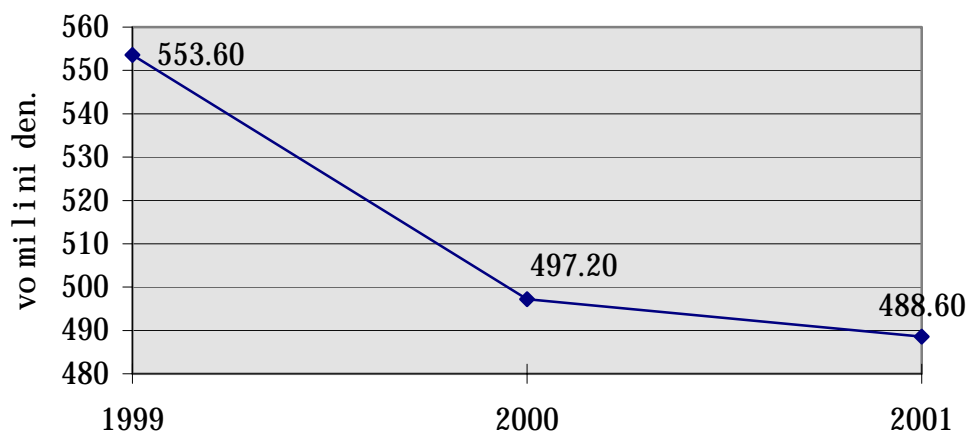


Ostvareni prihodi od hoteli,restorani i ostanati prihodi vo 1999,2000,2001 god.



Prikazot na ostvarenite prihodi od osnovnite dejnosti za poslednite 3 godini poka`uva opa|awe vo vkupnite podatoci, dodeka poedine~no gledano vo glavno se potvrduva ovoj trend iako vo pogled na restoranski ot promet prisuten e i pomal porast vo 2000 god. { to se dol`i na pu{taweto vo rabota na renovirani ot Hotel "Holidays Inn" i negovite izvonredni mo`nosti vo pogled na pru`awe na luksuzni hotelski i restoranski uslugi.

Ostvaren promet vo AD "Makedonijaturist" vo 1999,2000 i 2001 god.



So toa ne se zavr{eni naporite za osovremenuvawe na postojnite kapaciteti. I zgotven e plan i proekt za rekonstrukcija i obnova na Hotelot "Turist", ~ija realizacija e predvideno da se odviva i da se zavr{ i vo tekot na 2001 god.

So vakvata politika na postojano investirawe Dru{ tvoto poka` uva deka so seta serioznost ja ima svateno potrebata od postojana borba za pazarot vo uslovi koga borbata so konkurencijata e se poosttra.

### 3. UPRAVUVAVE I RAKOVODEWE SO AKCIONERSKOTO DRU[ TVO

Makedonijaturist AD Skopje e pravno lice so sedi{ te vo Skopje, ~ii prava, obvrski i odgovornosti se utvrdeni so Zakon i Statut na Dru{ tvoto. I stoto e zapi{ ano vo registarski ot sud vo Skopje pod treg. broj 1624/98 od 28.10.1998 godi na koga e i zvr{ eno usoglasuvawe na akcionerskoto dru{ tvo so Zakonot za trgovski dru{ tva.

Dru{ tvoto obavuva trgovska dejnost od obl asta na ugostitel stvoto i turi zmot.

Odnosi te vo Dru{ tvoto se ureduvaat so Statut, pravilnici i odluki so koi se ureduvaat op{ ti pra{ awa. Osnoven akt na Dru{ tvoto e Statutot na Makedonijaturist AD Skopje donesen na den 09.04.1998 godi na na sedni cata na Sobrani eto.

#### 3.1 ORGANI NA DRU[ TVOTO

##### 3.1.1 *Sobrani e na akcioneri*

Sobrani eto na akcioneri e najvisok organ na Dru{ tvoto preku koe akcioneri te gi ostvaruvaat svoje prava i interesi vo Akcionerskoto Dru{ tvo. I stoto e kontituirano vo 1995 godi na.

Sobrani eto go so~inuvaat pretstavnici na imateli na akcionerski ot kapital (akcii) vo Dru{ tvoto. Akcioneri te mo` e da imenuvaat lice koe }e gi zastapuva vo Sobrani eto, odnosno mo` e da delegiraat svoi ovlasteni pretstavnici. Sobrani eto mo` e da odlu- uva ako na sedni cata prisustvuvaat akcioneri koi poseduvaat najmal ku polovina od akcii te so pravo na glas. Odluki te na Sobrani eto se donesuvaat so mnozinstvo glasovi na site prisutni ili pretstaveni akcioneri.

Pravoto na u~estvo vo Sobrani eto se obezbeduva so pretstavuvawe na 5.000 akcii vo sopstvenost na akcionerot ili po osnov na ovlastuvawe za pretstavuvawe ili po dogovor za ostvaruvawe na odredeni prava.

Sobrani eto ja odobruva rabotata na ~lenovi te na Upravni ot i Nadzorni ot odbor i go odobruva na~i not na koj se ostvaruva upravuvaweto so Dru{ tvoto.

Upravuvaweto vo Makedonijaturist AD Skopje e organizirano spored dvostepeni sistem. Dru{ tvoto ima:

1. Upraven Odbor
2. Nadzoren Odbor

### 3.1.2 Upraven odbor

Upravni ot Odbor e organ preku koj se ostvaruva upravuvaweto vo Dru{ tvoto. Toj e organ koj ima naj{ i roki ovl astuvawa da dejstvuv a vo ime na Dru{ tvoto vo ramki na negovi ot predmet na rabotewe, so iskl u~ok na ovl astuvawata koi i zri ~i to i m se dadeni na Nadzorni ot Odbor i na Sobrani eto na Dru{ tvoto.

Upravni ot Odbor go so~i nuvaat 3 (tri) ~l ena koi se i menuvaat za peri od od 6 ({ est) godini , so pravo povtorno da bi dat i menuvani . ^l enovi te na Upravni ot Odbor gi i menuva Nadzorni ot Odbor, a odl ukata za i menuvawe Nadzorni ot Odbor ja donesuva so dvotreti nsko mnozi nstvo gl asovi . Gl asaweto se vr{ i javno. So odl uka za i menuvawe na eden od ~l enovi te na Upravni ot Odbor mu se doveruva f unkcij ata Pretsedatel na Upraven Odbor.

Pretsedatel ot na Upravni ot Odbor se gri ` i za rabotata na Upravni ot Odbor, gi svi kuva sedni ci te na Upravni ot Odbor i so niv rakovodi . Toj e odgovoren za neposredno vodewe na raboti te na Dru{ tvoto i go zastapuva i pretstavuva i stoto vo odnosi te so tret i lica. Toj e ovl asten vo imeto na Dru{ tvoto da sklu ~uva dogovori i da vr{ i drugi pravni dejstvi ja, kako i da go zastapuva Dru{ tvoto pred sudovi te i drugi te organi , kako i vo obl asta na nadvore{ no - trgovskata dejnost na Dru{ tvoto.

^l enovi te na Upravni ot Odbor po predl og na Nadzorni ot Odbor mo ` e da bi dat razre{ eni od strana na Sobrani eto na Dru{ tvoto, dokol ku rabotat sproti vno na obvrski te i i nteresi te na Dru{ tvoto, akci oneri te i vraboteni te.

*Aktuel ni ~l enovi na Upravni ot Odbor se:*

1. Done Tanevski - di p. ekonomist, vraboten vo Dru{ tvoto
2. Grigor Koprov - Fakultet za turizam, vraboten vo Dru{ tvoto
3. Sowa Bi banovska - di p. ekonomist, vrabotena vo Dru{ tvoto

#### Primawa

Sogl asno akti te na Dru{ tvoto, ~l enovi te na Upravni ot Odbor na Dru{ tvoto se lica vraboteni vo Dru{ tvoto i so nivnoto imenuvawe kako ~l enovi na Upravni ot Odbor istite ne go gubat ova svojstvo, i gi imaat istite prava i dol ` nosti od raboten odnos kako i ostanati te rabotni ci .

Na ~l enovi te na Upravni ot Odbor i m se priznava pravoto na pl ata, nagrada za u~estvo na sedni ci te, pravoto na nadomestoci i drugi prava.

Na ~lenovi te na Upravni ot Odbor, Dru{ tvoto i m gi nadomestuva tro{ oci te { to tie gi napravi le vo vr{ eweto na raboti te koi i m se dovereni kako ~lenovi na Upravni ot Odbor.

Za ni vnata rabota i m se odobruva i u~estvo vo dobi vkata (tanti emi) kako pau{ al en i znos (nagrada) i kako u~estvo so udel vo godi { nata dobi vka.

Za i splata na u~estvo vo dobi vkata na ~lenovi te na Upravni ot Odbor mo` e da se i zdvoi najmnogi 15% od godi { nata dobi vka na Dru{ tvoto.

Pravata i obvrski te na Pretsedatel ot i na ~lenovi te na Upravni ot Odbor se ureduvaat so dogovor (menaxerski dogovor) koj se skl u- uva me|u ~lenot na Upravni ot Odbor i Nadzorni ot Odbor.

### 3.1.3 Nadzoren odbor

Nadzorni ot Odbor vr{ i nadzor vrz upravuvaweto so Dru{ tvoto { to go vr{ i Upravni ot Odbor. Toj odl u- uva ako na sedni cata prisustvuvaat najmal ku pol ovi na od ~lenovi te, a odl uki te gi donesuva so mnozi nstvo gl asovi.

Nadzorni ot Odbor na Dru{ tvoto e sostaven od 5 ~lena, koi gi imenuva Sobrani eto na Dru{ tvoto za peri od od 5 godi ni so mo` nost, povtorno da bi dat i menuvani bez ograni ~uvawe na mo` nosta za rei zbor. Od redot na ~lenovi te koi gi i menuva Sobrani eto, Nadzorni ot Odbor i menuva Pretsedatel.

Si te ~lenovi na Nadzorni ot Odbor i maat isti prava i obvrski, bez ogl ed kako se rasporedeni pravata i obvrski te me|u ~lenovi te na Nadzorni ot Odbor. Svoi te obvrski gi vr{ at vo interes na Dru{ tvoto i maj}i gi predvid interese te na akci oneri te i vraboteni te.

*Aktuel ni ~lenovi na Nadzorni ot Odbor se:*

1. Prof . D-r Ti to Beli ~anec,  
redoven prof esor na Pravni ot f akul tet vo Skopje
2. Prof . D-r Ti homi r Jovanovski ,  
redoven prof esor na Ekonomski ot f akul tet vo Skopje - vo penzi ja
3. Qup~o Popovski
4. Mi lan \or|i evski  
gotva~ vo penzi ja

### Primawa

Za akti vnosta na ~lenovi te na Nadzorni ot Odbor, Sobrani eto na Dru{ tvoto i m dodeluva godi { na pari ~na nagrada, koi sredstva se i splatuvaa na tovar na

trošci te za raboteweto. Parižnata nagrada e srazmerna na zadatite koi gi izvrš uvaat članovite na Nadzorni Odbor kako i na materijalната sostojba na Društvo.

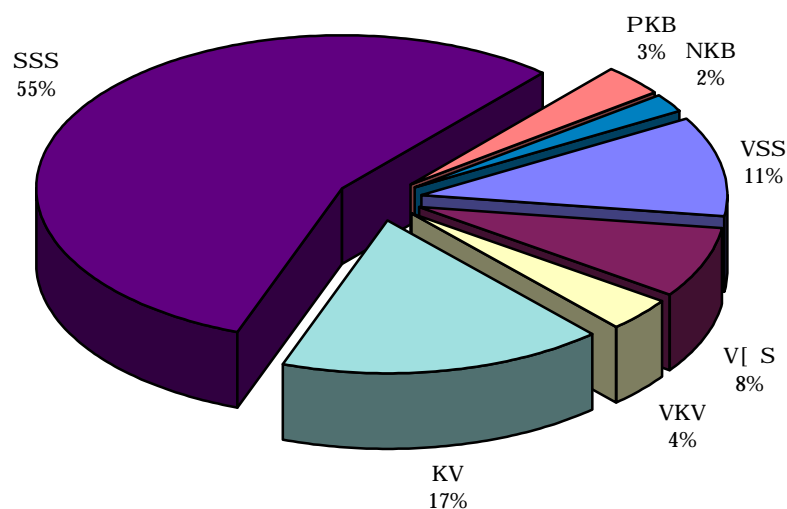
Za posebno dovereni raboti što za Društvo gi izvrš uvaat članovite na Nadzorni Odbor, može da im se priznaat isključitelni nagradi, koi se isplatuvaat na tovar na trošci te na raboteweto.

#### 4. RABOTNI ODNOSI I VRABOTENI

Vo AD “Makedonijaurist” momentalno se vraboteni 303 redovno vraboteni čija kvalifikaci ona struktura e kako što sleduva:

- VSS	32
- V[ S	23
- VKV	11
- KV	52
- SSS	169
- PKV	10
- NKV	6

Struktura na vraboteni te vo AD “Makedonijaurist”



Vakvata struktura na vraboteni te ne e statižna tuku naprotiv, postojano se menuva vo nasoka na postojano zgolemuвање na vraboteni te so podobra kvalifikacija i pogolema osposobenost vo sklad so zgolemenite potrebi od vakov kadar.

Vo pogled na brojната sostojba na vrabotenite vo Društvo se primetuvaa oscilacii vo brojot na vrabotenite koi vo izminatite 3 godini bile i toa na krajot na 1999 god. 338 , na krajot na 2000 god. 382 a na 31.12.2001 god. 316 vraboteni .

Vrabotenite svoje prava i obvrski gi ostvaruvaa vo ramkite na Kolektivniot dogovor potpisani so Sindikatot na Društvo kako ramnopraven socijalen partner vo dogovaraweto i ostvaruvaweto na pravata na rabotnicite , soglasno granskiot dogovor i Zakonot za rabotni odnosi . Vo ramkite na Društvo postoji sindikalna organizacija koja gi zastapuva interesite na vrabotenite pred organite na Društvo pri ostvaruvawe na nivnite prava kako i vo pogled na podobruvawe na standardot na vrabotenite .

Za site vraboteni obezbedeno e kolektivno osiguruvawe kaj Kubi Makedonija - AD za osiguruvawe i reosiguruvawe - Skopje.



## 5. OSNOVEN KAPITAL , AKCI I , PRAVO NA GLAS , AKCI ONERI

Osnovni ot registriran kapital na AD “Makedonijaturist” iznesuva 11.561.516,60 EURO , a vkupno se izdadeni 452.247 obi ~ni akcii .  
Nominalnata vrednost na edna akcija e **25,56 EURO**.

### 5.1. SOOP[ TENI JA

Site soop[ tenija vrzani za osnovni ot kapital, akcii te i Statutot na Dru{ tvoto se objavuvaat vo dnevni ot pe~at vo Republika Makedonija.

Podatocite za akcionerite i nivnite akcii se preneseni vo Centralni ot depozi tar za hartii od vrednost.

### 5.2 STRUKTURA NA AKCI ONERI

U-estvo na akcioneri vo vkupni ot akcionerski kapital na MAKEDONI JATURIST AD – Skopje:

NAZI V NA AKCI ONEROT	OBI ^NI AKCI I	%
MENAXERSKI TI M (12 ~l ena)	166.113	36,73
OSTANATI	286.134	63,27
<b>VKUPNO</b>	<b>452.247</b>	<b>100,00</b>

Od vkupni ot broj na izdadeni akcii , 25,33% se so odredeni ograni ~uvawa. Vo najgol em broj slu~ai (99,66%), ograni ~uvaweto poteknuva od sklu~eni dogovori za ureduvawe na me|usebni te odnosi na akcioneri koi go doveruvaat pravoto na upravuvawe na zastapni kot.

### 5.3. AKCI I I AKCI ONERSTVO

Do Makedonskata Berza AD Skopje dostaveno e barawe za kotacija na akcii te na AD “Makedonijaturist” na Of icijalni ot pazar. Nominalnata vrednost na akcii te i znesuva 25,56 EURO.

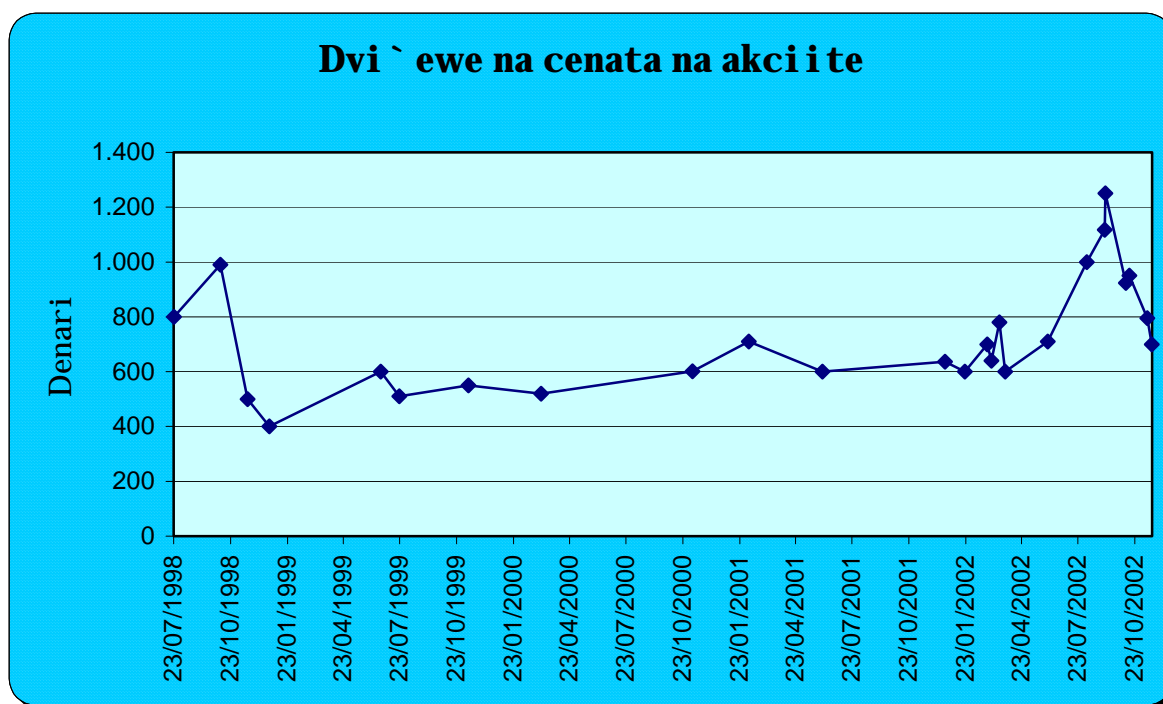
Baraweto za kotacija se odnesuva na 452.247 obi ~ni akcii so pravo na glas. Akcii te glasat na ime.

Pred ~inot na kotacija na of icijalnite pazari so obi ~nite akcii na Dru{ tvoto se trguva{ e na Treti ot neof icijalen pazar na Makedonskata berza, pod { if rata MTUR.

So ~inot na kotacija Dru{ tvoto ne nudi novi akcii za proda` ba.

## 6. ТРГУВАЊЕ СО АКЦИИТЕ

Првата трансакција со обични акции издадени од “Македонијатурист” АД, а во сопственост на акционерите е склучена на 23.07.1998 година, по цена од 800,00 денари по акција. Тргувањето со акциите на “Македонијатурист” АД на Неофицијалниот пазар на Македонската берза на долгорочни хартии од вредност во натамошниот период се одвива континуирано, во одредени периоди со помали временски паузи. Во тековната 2002 година, во однос на целиот период на тргување со акциите, забележан е зголемен интензитет во тргувањето и пораст на вредноста на акциите, со вкупно истргувани 15.186 акции и е постигната највисоката цена од 1.250,00 денари по акција на 19.09.2002 година, заклучно со датата на поднесување на Барањето за котација. Тргувањето со акциите на “Македонијатурист” АД Скопје е прикажано на долниот графикон.



Фондот за пензиско и инвалидско осигурување на Република Македонија го продаде својот пакет на приоритетни акции (вкупно 25.248 акции, кои со чинот на продажбата, согласно законските прописи, се трансформираа во обични акции), на 23.09.2002 година по цена од 780,00 денари по акција.

## 7. DIVIDENDA\*

Od ostvarenata dobitka vo AD "Makedonijaturist" vo poslednite 3 godini del se investira{e, a del se ispla}a{e dividenda na sopstvenicite na akcii te i toa:

		<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
1	Po obi~ni akcii	0	23.663	24.690
2	Po prioritetni akcii	787	1.239	1.291
3	Vkupno	<b>787</b>	<b>24.902</b>	<b>25.981</b>

Od podatocite se gleda deka najgolem del od dividendata e isplaten na nositelite na obi~nite akcii bidej{i i vo strukturata na brojot na akcii te obi~nite akcii iznesuvaat 96% od vkupni ot broj na akcii.

Isplatenata dividenda po 1 akcija vo periodot od 1999-2001 spored vidot na akcii te e sledna:

	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>1999</b>
Za 1 obi~na akcija	0,00	53,00	58,00
Za 1 prioritetna akcija	31,00	49,00	51,00

Kako {to mo`e da se vidi od podatocite dadeni vo tabelata isplatata na dividenda se vr{i vo prethodnite godini se do 2001 god. Vakvata politika na Dru{tvoto se odr`uva{e i pokraj postojanoto vlo{uvawe na ekonomskite uslovi vo koi deluva{e Dru{tvoto kako i postojanata investiciona aktivnost koja se odviva{e paralelno so ostanatite naponi za podobruvawe na rabotata na Dru{tvoto vo site domeni i zgolemuvawe na profitot kako osnoven pokazatel na rezultatot od tie naponi.

## 8. SUDSKI POSTAPKI

Vo ramki na svoeto tekovno rabotewe Makedonijaturist AD Skopje vr{i utu`uvawe vo domenot na imotno pravni te odnosi.

Stanuva zbor za utu`uvawa koi vo najgolem del proizleguvaat od stopanski te subjekti poradi nenaplteni pobaruwawa od svoite komitenti koi neredovno ili necelosno gi izmiruvaat svoite obvrski vo vrska so iskoristeni hotelsko-ugostitel ski uslugi.

Vo smisla na navedenoto, sudskata postapka se sproveduva uredno i navremeno, so utu`uvawe i podnesuvawe predlozi za prisilno izvr{uvawe vrz osnova na verodostojna ili pravosilna izvr{na isprava, potkrepena so relevantni dokazi.

Od druga strana Dru{tvoto poretko se nao|a vo uloga na tu`ena stranka i toa glavno vo sporovi od rabotnoto zakonodavstvo.

\* Podatocite prezentirani vo prospektot se so sostojba na 31.12.2001 god.

## 9. NEDVIGOSTI

Makedonijaturist AD Skopje kako pravno lice koje vrši trgovačka dejnost od oblasti ugostitelstvom i turizma sedište u Skopje na ul. Mosa Pijade br.2.

Svojata dejnost i proces na radu je obavuvaju preko organizacioni delovi, a svojata organizaciona postavenost je i mešednata struktura

1. Direkcija
2. Profitni centri
3. Službenici
4. Vozen park
5. Peralna

U okviru Direkcije se organiziraju dva sektora preko kojih se vršat administrativno stručne, tehničke, organizacione, komercijalne, finansijske i drugi slični radovi i radni zadaci grupirani po podelnicima, službama i odeljenjima.

Kako posebni Profitni centri na Makedonijaturist AD Skopje se i zdvojuvaju

1. Hotel Holiday Inn
2. Hotel Turi st
3. Hotel Bristol
4. Hotel Jadran
5. Hotel Saraj
6. Hotel Karpoš
7. Hotel Belvi
8. Hotel Vodno
9. Motel Turi st
10. Restoran Makedonija
11. Restoran Pivnica
12. Pub London

U okviru ovih Profitni centri formirani se posebne organizacione jedinice preko kojih se odvijaju tekućih radovi.

## 10. POKAZATELI ZA RABOTEWETO

### 10.1. POKAZATELI ZA LIKVIDNOST

Reden broj	Opis na pokazatel i te	2001	2000	1999
1	Tekovna likvidnost	2.62	1,86	1,95
2	Op{ ta likvidnost	2,72	1,96	2,06
3	Koef i ci ent na obrt na zal i hi te	33,44	26,50	33,60
4	Koef i ci ent na pobaruwawa od proda` ba vo obvrski te sprema dobavuva~i te	1,02	0,71	0,42

#### *10.1.1. Tekovna l i kvi dnost*

Pokazatel ot za tekovna likvidnost predstevuva odnos pome|u tekovnite stedstva namaleni za zalihite , so kratkoro~nite obvrski . Ovoj pokazatel poka`uva kakava e pokrienosta na kratkoro~nite obvrski so tekovnite sredstva kakde za porealno sogleduvawe se iskl u- uvaat zalihite . Optimalni ot vrednost od 1 poka`uva deka kratkoro~nite obvrski se celosno pokrieni so soodvetni tekovni sredstva.

Vrednosta na ovoj pokazatel poka`uva promenlivost vo nabqduvani ot period poradi ve}e navedenite op{ testveno ekonomski i politi ~ki priliki , no sepak vrednosta na ovoj pokazatel na Dru{ tvoto e zna~itelno podabar od optimalni ot. I najnepovolni ot koef i ci ent od **1,86** ostvaren vo 2000 god. , poka`uva deka so raspolo`ivite tekovni sredstva celosno se opslu`uvaat potrebite od kratkoro~ni sredstva dodeka koef i ci entot **2,62** kolku { to iznesuva vo 2001 god. poka`uva deka Dru{ tvoto nema pote{ kotii okolu izmiruvawe na svoite tekovni obvrski.

#### *10.1.2. Op{ ta l i kvi dnost*

Pokazatel ot za op{ ta likvidnost go ima isti ot trend na dvi`ewe kako i prethodni ot i ima vrednost od **2,72 vo 2001 god.** Toj ja poka`uva pokrienosta na kratkoro~nite obvrski so site tekovni sredstva ne pravekj}i razlika vo stepenot na nivnata likvidnost.

#### *10.1.3. Koef i ci ent na obrt na zal i hi te*

Ovoj koef i ci ennt poka`uva kako se vodi politikata na formirawe na zalih i vo odnos na realizacijata. Pri toa treba da definira racionalna politika vo pogled na visinata na zalihite i realizacijata za da ne se

dojde vo situacija nedovolnite zalihi da bidat ko~nica za raboteweto ili obratno da se vrzat pregolemi sredstva vo zalihi koi isto taka nepovolno vlijaat na vrabotata na Dru{ tvoto.

Vo ovoj pogled se pravat analizi na zaliहितe so cel da se vozmo`at normalni koli~ini zalihi na hrana, pijalok, potro{ en materijal i tehni~ka stoka potrebna za ovozm` uvawe na redovno rabotewe na prof itnite centri vo ramkite na Dru{ tvoto.

#### **10.1.4. Koeficient na pobaruwawa od prod`ba vo obvrskite sprema dobavuv`ite**

Ovoj koeficient go poka`uva odnosot na pobaruwawata koi Dru{ tvoto gi ima od prod`bata vo odnos na sopstvenite obvrski sprema dobavuv`ite. Ovoj koeficient deka obvrskite sprema dobavuv`ite se ne{to poniski vo odnos na pobaruwawata od prod`bata i vo poslednata **2001 god.** pobaruwawata od prod`bata predstavuvaat **1,02** od obvrskite sprema dobavuv`ite.

### 10.2 POKAZATELI ZA PROFITABILNOST

Reden broj	Opi s na pokazatel i te	2001	2000	1999
1	Bruto prof i tna stapka	38,22	25,56	40,65
2	Neto prof i tna stapka	27,48	19,83	36,49
3	Stapka na povrat na investicijata	8,64	5,35	12,13
4	Stapka na pri nos na akci onerski ot kapi tal	17,64	14,02	28,07
5	Stapka na pri nos na vlo` eni te sredstva	7,65	5,13	11,96

#### **10.2.1. Bruto prof i tna stapka**

Pokazatelot za bruto profitna stapka ja poka`uva efikasnosta vo raboteweto na Dru{ tvoto bidej{i predstavuva pokazatel za odnosot pome|u tro{ oci te za proizvodstvo i prod`nata cena ostvarena so prod`bata.

Nabqduvana vo poslednite 3 godini ova a stapka poka`uva promenlivost za da poka`e pad vo 2000 good. koga iznesuva 25,56 % a se podobruva vo poslednata 2001 god. i iznesuva 38,22% . Vakvoto dvi`ewe ja poka`uva nestabilnosta na uslovi te na stopani suwawe so namal uvawe na efikasnosta vo raboteweto kako posledica na prisutnite problemi za stopani suwawe. Poka~uwaweto na procentot vo poslednata godina poka`uva uspe{no sovladuvawe na del od problemite so koi Dru{ tvoto mora{e da se spravuva.

### **10.2.2. Neto prof i tna stapka**

Ovaa stapka poka`uva kakva e neto ef i kasnosta od raboteweto na Dru{ tvoto bi dej}i predstavuva odnos pome|u vkupnite tro{ oci i proda`nata cena.

Neto prof i tnata stapka poka`uva op|awe vo 2000 god. { to predstavuva pad na ef i kasnosta na raboteweto na Dru{ tvoto za da se zgolemi vo 2001 god. koga i znesuva 27,48 %.

### **10.2.3. Pokazatel za povrat na investicijata**

Stapkata za povrat na investicijata e zna~aen pokazatel koj ja poka`uva sposobnosta na oploduvawe na vlo`enite sredstva. Ovoj pokazatel poka`uva sli~en trnd kako i prethodniot. Vakviot trend na dvi`ewe na ovoj pokazatel e logi~na posledica na prisutnite op{ testveno ekonomski problemi koi u{te pove}e se uslo`nija so politi~kata nestabilnost vo zemjata i po{iroko vo regionot. Ostvarenata stapka na povrat na investicijata vo poslednata 2001 god. od 8,64 % se smeta za solidna.

### **10.2.4. Pokazatel za pri nos na akci onerski ot kappi tal**

Ovoj pokazatel ja poka`uva ef i kasnosta na akci onerski ot kapital. Toj poka`uva promenliv trend na dvi`ewe so pad vo 2000 god. koj iznesuva 14,02 % za da ne{to se zgolemi vo 2001 god. i iznesuva 17,64%.

### **10.2.5. Pokazatel na pri nos na vl o` eni te sredstva**

Ovoj pokazatel ja poka`uva ef i kasnosta na vkupnite sredstva vo ostvaruvawe na prof i t.

Ovoj pokazatel kako i prethodnite poka`uva opa|awe vo srednata godina od nabqduvaniot period od tri godini, no so ogled na site okolnosti vo koi deluvaat stopanskite subjekti vo ovoj period vku~itelno i AD "Makedonijaturist", toj se pak predstavuva eden pozitiven pokazatel za uspe{nosta vo raboteweto. Ostvareniot procent na pri nos na vkupnite sredstva vo poslednata 2001 god. vo visina od 7,65% e sosema zadovolitel en.

### 10.3. POKAZATELI ZA ZADOL@ENOST

Reden broj	Opi s na pokazatel i te	2001	2000	1999
1	U~estvo na dol got vo kapi tal ot	18,41	24,34	19,59
2	Stepen na zadol ` enost	15,54	19,58	16,38
3	Dol goro~na zadol ` enost	7,56	10,38	7,22
4	Vkupna kreditna sposobnost	55,60	27,31	78,09
5	Dol goro~na kreditna sposobnost	114,30	51,51	177,09

#### **10.3.1. U~estvo na dol got vo kapi tal ot**

Pokazatel ot za u~estvo na dol got vo kapi tal ot poka` uva trend na opa|awe vo 2000 god. za da se podobri vo poslednata 2001 god. i ova a stapka poka` uva deka Dru{ tvoto nema pogolemi problemi vo namiruvawe na dol goro~nite obvrski.

#### **10.3.2 Stepen na zadol ` enost**

Ovoj pokazatel poka` uva kakov e odnosot pome|u vkupnite dolgovi vo odnos na vkupnite sredstva. Ovoj pokazatel poka` uva deka u~estvoto na dolgovite vo vkupnite sredstva e sepa k nizok i Dru{ tvoto mo` e da prevzeme obvrski za novo zadol ` uvawe so cel za rekonstrukcija i modernizacija na postojnite kapaciteti.

#### **10.3.3. Dol goro~na zadol ` enost**

Pokazatel ot za dol goro~nata zadol ` enost pretstavuva u~estvo na dol goro~ni ot dolg vo vkupnite sredstva i ja poka` uva sposobnosta na Dru{ tvoto da gi izmiruva svoite dol gooro~ni obvrski. Zgol emuvaweto na ovoj pokazatel vo 2000 god. se dol ` i na prevzemenite dol goro~ni obvrski za rekonstrukcija i obnova na "Hol idej I nn". No, i pokraj toa, pokazatel ot e nizok i poka` uva deka ima prostor ne samo za normalno namiruvawe na postojnite obvrski tuku i za prezemawe na novi, koi bi ovozmo ` ile razvoj na Dru{ tvoto. Zatoa, vo tekot na 2001 god., koga se normal izi ra sostojbata so otpl atata na kreditni te obvrski za Hol idej I nn se zabele ` uva opa|awe na ovoj koef i cienti od 10,38 - kol ku { to be{ e vo prethodnata godi na - padna na 7,56.



### **10.3.4. Vkupna i dolgoro-na kreditna sposobnost**

Ovi e pokazatel i go poka` uvaat u~estvoto na prof i tot pred kamati i danoci vo vkupni te obvrski odnosno dolgoro~ni ot dolg. Vo slu~ajot na Dru{ tvoto, isti te poka` uvaat deka kreditabilitetot na Dru{ tvoto e sol i den vo smi sl a na toa deka namiruvaweto na obvrskite od prof i tot ne pretstavuva problem.

## **11. FINANSISKA SOSTOJBA**

### **11.1. FINANSIRAWE**

Makedonijaturist AD vo finansiraweto na svoeto tekovno rabotewe se potpira na sopstveni sredstva. Vo poslednite godini ne se sretnala so pote{ kotii okolu finansiraweto na tekovnata reprodukcija i ne koristela kratkoro~ni krediti.

Za ovoj period e karakteristi~na visoka likvidnost { to i pokraj određen procent na nenaplatena realizacija, toa ne se odrazuva vrz tekovnoto finansirawena reprodukcijata.

Vi{ okot na sredstvata nad amortizacijata e investiran vo rekonstrukcijata i modernizirawena Hotel ot "Holidaj Inn", Hotel ot "Turist" i Hotel ot "Belvi", a izvr{ eni se vlo` uvawa vo akcii na Komercijalna banka, Teteks Banka i Rado Banka.

Opredelba na delovnata politika e tekovnoto rabotewe da se finansira od sopstveni izvori i koristewe na dolgoro~ni krediti za pogolemi investicioni zafati vo pro{ iruvawe i modernizirawena kapaciteti te.

Najgolemo vnimanie se posvetuva na naplata na neplateni te pobaruvawa koi iznesuvaat 4% - 5% godi{ no i dostignale okolu 18 milioni den. za posledni te 5 godini .

### **11.2. OBVRSKI**

Vo posledni te 5 godini , likvidnosta na "Makedonijaturist" AD e navisoko ni vo i si te dostasani obvrski se podmiruvaat vo propi{ aniot zakonski rok.

Vo naj~est slu~aj, obvrskite od tekovnoto rabotewe se izvr{ uvaat vo opredeleni ot valutni rok. Pre~ekoruvawa na valutni rok mo` at da se slu~at incidentno, vo zavisnost od momentni te prilivi potrebni za isplata na obvrskite. Vakvata sostojba naj~esto se javuva vo letni te meseci, poradi namal uvawe na prometot.

I ako najgolemi ot del od sredstvata potrebni za finansirawena se od sopstveni izvori Makedonijaturist AD koristi i povolni dolgoro~ni krediti za investicii strogo namenski. Taka, za rekonstrukcija na "Holidaj Inn" zemen e dolgoro~en kredit od IFC vo 1999 god. so povolna kamatna

stopka od 7,32 % . Site dospeani anuiteti se isplateni, a momentalna sostojba na ostanokot iznesuva 1.917.344,55 EURO. Kreditot }e bide isplaten zaklu~no so 15.03.2005. god.

### 11.3. POBARUVAWA

Vo naplatata na svoje pobaruwawa "Makedonijaturist" AD nema pozna~itelni problemi i vo poslednite 5 godini taa se dvi`i okolu 95% do 96% od fakturiranata realizacija.

Celosnata sostojba vo dr`avata vlijae na zgolemuwawe na vnatre{ nata zadol`enost {to se odrazuva vrz redovnosto vo naplatuwaweto na pobaruwawata. Tendencija za naredni ot period e zadr`uvawe na visoko nivo na naplata preku zgolemeno anga`irawe na slu`bite za naplata i orientirawe kon plate`no sposobni kupuva~i.

Knogovodstvenata sostojba na pobaruwawata na 31.12.2001 iznesuva 18.285.272 den.

### 11.4. LI KVI DNOT

Slobodnite denarski i devizni sredstva Makedonijaturist AD gi dr`i na smetka vo Stopanska banka AD i Komercijalna banaka AD - Skopje, a po potreba se koristat i devizni smetki vo drugi banki . Makedonijaturist AD del od svoje usluga gi naplatuva vo devizi i naj~esto se javuva kako prodava~ na devizni ot pazar.

Privremeno se vr{i kratkoro~no plasirawe na slobodnite sredstva preku depoziti i blagajni~ki zapisi.

---

\* Vo iznosot na 31.12.2001 e so dr`an iznos od 1.840.234 so valuta vo 2002 god.

## **12. ФИНАНСИСКИ ИЗВЕШТАИ**

За потребите на овој Проспект се презентираат ревидирани финансиски извештаи за последните 3 години – Биланс на успех, Биланс на состојба, Извештај за готовински текови и Преглед на состојба и промена на капиталот, со мислење на ревизорот за 2001 година пренесен во целост, како и неревидиран извештај – Биланс на успех за периодот од 01.01.-30.06.2002 година.

### **Извештај на ревизорите до акционерите на ХУАД “Македонијатурист”, Скопје**

Извршивме ревизија на придружниот биланс на состојба на ХУАД “Македонијатурист” – Скопје (“Претпријатието”) на 31 декември 2001 година, како и на поврзаните со него извештаи за билансот на успех и паричен тек за годината тогаш завршена. Одговорноста за финансиските извештаи е на раководството на Претпријатието. Наша одговорност е да искажеме независно мислење, базирано на извршената ревизија.

Ревизијата ја извршивме во согласност со Меѓународните стандарди на ревизија, објавени од Меѓународната федерација на сметководители. Овие стандарди изискуваат да ја планираме и извршиме ревизијата со цел да се здобиеме со разумна увереност дек финансиските извештаи не содржат материјално значајни грешки. Ревизијата вклучува испитување, врз основа на тестирање, на евиденциите што ги поткрепуваат износите и образложенијата во финансиските извештаи. Таа исто така вклучува осврт на користените сметководствени принципи и значајните проценки направени од раководството, како и оценка за адекватноста на прикажувањето на информациите во финансиските извештаи. Ние сме убедени дека нашата ревизија обезбедува разумна основа за нашето мислење.

Според наше мислење финансиските извештаи реално и објективно ја прикажуваат финансиската состојба на Претпријатието на 31 декември 2001 година, како и резултатот од работењето и паричниот тек за годината тогаш завршена, во согласност со македонските закони и Меѓународните сметководствени стандарди, прифатени од Меѓународниот одбор за сметководствени стандарди, применливи во Република Македонија.

Скопје, 19 март 2002 година

Овластен ревизор на РМ  
Гордана Никушевска

КПМГ  
Директор  
Ѓорѓи Чучук

**BI LANS NA USPEH**

Za godinite { to zavr{ uvaat na 31 dekenvri 2001, 2000 i 1999  
(vo iljadi denari)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Realizacija	449.561	407.083	443.056
Tro{oci na realizacija	(277.755)	(303.032)	(262.941)
<b>BRUTO DOBI VKA</b>	<u>171.806</u>	<u>104.051</u>	<u>180.115</u>
Ostanati prihodi od dejnosta	12.545	50.486	28.464
Admi ni strati vni rashodi	(38.933)	(39.156)	(43.634)
Ostanati rashodi od dejnosta	(9.847)	(15.931)	(23.203)
<b>DOBI VKA OD REDOVNO RABOTEWE</b>	<u>135.571</u>	<u>99.450</u>	<u>141.742</u>
Neto prihodi /(rashodi) od f i nansi rawe	4.033	(15.393)	31.186
<b>DOBI VKA PRED ODANO ^ UVAWE</b>	<u>139.604</u>	<u>84.057</u>	<u>172.928</u>
Danok od dobi vka	(16.063)	(3.313)	(11.251)
<b>DOBI VKA ZA GODI NATA</b>	<u><u>123.541</u></u>	<u><u>80.744</u></u>	<u><u>161.677</u></u>

Добивката по акција во изминатите три години изнесува:

3	1999 година:	<b>357,50</b> денари
4	2000 година :	<b>178,54</b> денари
5	2001 година :	<b>273,17</b> денари

**BI LANS NA SOSTOJBA**

na 31 dekenvri 2001, 2000 i 1999 godi na  
(vo iljadi denari)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>AKTI VA</b>			
Materijalni vlo`uvawa	1.221.350	1.239.233	987.684
Avansi za materijalni vlo`uvawa	-	-	93.432
Nematerijalni vlo`uvawa	37.344	28.431	-
Vlo`uvawa vo hartii od vrednost	5.370	20.805	16.146
<b>Vkupno postojani sredstva</b>	<u>1.264.064</u>	<u>1.288.469</u>	<u>1.097.262</u>
Zal i hi	13.442	15.362	13.186
Pobaruvawa od kupuva~i i drugi pobaruwawa	70.269	69.673	47.481
Depoziti vo banki oro~eni na i nad tri meseci	70.165	44.408	58.873
Pari ~ni sredstva i pari ~en ekvi val ent	197.408	154.528	134.951
<b>Vkupno tekovni sredstva</b>	<u>351.284</u>	<u>283.971</u>	<u>254.491</u>
<b>VKUPNA AKTI VA</b>	<u><u>1.615.348</u></u>	<u><u>1.572.440</u></u>	<u><u>1.351.753</u></u>
<b>PASI VA</b>			
Akci onerski kapi tal	700.453	575.978	575.978
Rezervi	277.403	259.383	164.694
Akumul i rana dobi vka	386.390	429.245	389.631
<b>Vkupno kapi tal i rezervi</b>	<u>1.364.246</u>	<u>1.264.606</u>	<u>1.130.303</u>
Obvrski za kredi ti	116.884	163.194	97.650
Obvrski kon dr`avata	5.253	-	-
<b>Vkupno dol goro~ni obvrski</b>	<u>122.137</u>	<u>163.194</u>	<u>97.650</u>
Obvrski za kredi ti	46.753	46.620	10.848
Ovrski kon dobavuva~i i drugi obvrski	82.212	98.020	112.952
<b>Vkupno tekovni obvrski</b>	<u>128.965</u>	<u>144.640</u>	<u>123.800</u>
<b>VKUPNA PASI VA</b>	<u><u>1.615.348</u></u>	<u><u>1.572.440</u></u>	<u><u>1.351.753</u></u>

## I ZVE[ TAJ ZA PARI ^NI OT TEK

Za godi ni te { to zavr{ uvaat na 31 dekemvri 2001, 2000 i 1999

(vo i ljadi denari)

	2001	2000	1999
<b>Osnovna dejnost</b>			
Dobi vka pred odano~uvawe	139.604	84.057	172.928
Korekci ja za:			
Tro{ oci za amortizaci ja na:			
materijal ni vlo` uvawa	43.807	35.465	22.691
nematerijal ni vlo` uvawa	6.844	4.158	-
Namal uvawe na i spravgkata na somni tel ni i sporni pobaruvawa	-	(10.061)	-
I spravgka na vrednosta za somni tel ni i sporni pobaruvawa	946	-	16.292
Pri hodi od kamati	(12.525)	(10.020)	(25.058)
Rashodi od kamati	13.426	22.081	14.649
Nereal izi rani negati vni kursni razl i ki	530	483	-
Namal uvawe na vrednosta na vlo` uvawa vo hart i i od vrednost	6	-	4.425
Neotpi { ana vrednost na materijal ni vlo` uvawa	67	102	336
Pri hodi od mi nati godi ni	(116)	-	-
Pri hodi od reval ori zaci ja na akci i	(90)	-	-
Pri hodi od di vi denda	(529)	(316)	(323)
Dobi vka od prod a` ba na vlo` uvawa vo hart i i od vrednost	(981)	(4.981)	-
Otpi { ani obvrski	(1.675)	(9.445)	-
Neto dobi vka od prod a` ba na materijal ni vlo` uvawa	-	-	(14)
Reval ori zaci ja na amortizaci ja	1	1.578	194
<b>Dobi vka od dejnosta pred promeni te vo obrtni ot kapi tal</b>	<b>189.315</b>	<b>113.101</b>	<b>206.120</b>
(Zgol emuvawe)/namal uvawe na pobaruvawata	(2.902)	75.484	9.923
Namal uvawe/(zgol emuvawe) na zal i hi te	1.920	(2.176)	1.535
(Namal uvawe)/zgol emuvawe na obvrski te	(30.975)	(1.802)	32.983
<b>Gotovi na generi rana od raboteweto</b>	<b>157.358</b>	<b>184.607</b>	<b>250.561</b>
Pl aten danok od dobi vka	(443)	(4.261)	(13.347)
Pl ateni kamati	(14.904)	(25.766)	(11.759)
<b>Pari ~en tek od osnovnata dejnost</b>	<b>142.011</b>	<b>154.625</b>	<b>225.455</b>

**I ZVE[TAJ ZA PARI ^NI OT TEK (prodol`enie)**

Za godinite { to zavr{ uvaat na 31 dekenvri 2001, 2000 i 1999

(vo iljadi denari)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>I nvesti ci ona dejnost</b>			
Nabavka na materijalni vlo`uvawa	(21.886)	(211.511)	(424.927)
Nabavka na nematerijalni vlo`uvawa	(9.454)	(31.105)	-
Dadeni avansi za materijalni vlo`uvawa	-	-	(93.432)
Prilivi od prodaba na oprema	-	-	16
Kupeni hartii od vrednost	-	(15.728)	(15.494)
Prilivi od prodaba na vlo`uvawa vo hartii od vrednost	16.500	16.050	-
(Zgol emuvawe)/namal uvawe na pl asmani vo banki	(25.757)	14.465	101.747
Dadeni krediti na drugi subjekti	-	(1.977)	16.836
Naplateni kamati	11.546	18.717	21.956
Pri meni divi dendi	529	316	95
<b>Pari ~en tek od investici onata dejnost</b>	<u>(28.522)</u>	<u>(210.773)</u>	<u>(393.203)</u>
<b>F i nansi ska akti vnost</b>			
Prilivi od krediti	-	124.135	108.476
Otplateni krediti	(46.707)	(23.302)	-
Plateni divi dendi	(23.902)	(25.981)	(25.770)
Proda`ba/(kupuvawe) na sopstveni akcii	-	873	(873)
<b>Pari ~en tek od f i nansi skata dejnost</b>	<u>(70.609)</u>	<u>75.725</u>	<u>81.833</u>
Neto zgol emuvawe/(namal uvawe) na pari ~ni te sredstva i pari ~ni ot ekvi val ent	42.880	19.577	(85.915)
Pari ~ni sredstva i pari ~en ekvi val ent na 1 januari	<u>154.528</u>	<u>134.951</u>	<u>220.866</u>
<b>Pari ~ni sredstva i pari ~en ekvi val ent na 31 dekenvri</b>	<u>197.408</u>	<u>154.528</u>	<u>134.951</u>

## KAPITAL I REZERVI

Usogl asuvawe na dvi ` ewata vo kapi tal ot i rezervi te

<i>Vo iljadi denari</i>	<b>Akci oner- ski kapi tal</b>	<b>Reval ori -zaci ona rezerva</b>	<b>Rezerva za sopstve- ni akci i</b>	<b>Zakonska rezerva</b>	<b>Akumul i- rana dobi vka</b>	<b>Vkupno</b>
Sostojba na 1 januari 1999	575,978	44,361	-	77,908	184,878	883,125
Dobi vka za godi nata	-	-	-	-	161,871	161,871
Di vi dendi	-	-	-	-	(25,981)	(25,981)
I zdvojuvawe na zakonska rezerva	-	-	-	20,924	(20,924)	-
Kupeni sopstveni akci i	-	-	(873)	-	-	(873)
<b>Sostojba na 31 dekemvri 1999</b>	<b>575,978</b>	<b>44,361</b>	<b>(873)</b>	<b>98,832</b>	<b>299,844</b>	<b>1,018,142</b>
Sostojba na 1 januari 2000	575,978	44,361	(873)	98,832	299,844	1,018,142
Dobi vka za godi nata	-	-	-	-	83,750	83,750
I zdvojuvawe na zakonska rezerva	-	-	-	15,149	(15,149)	-
Prodadeni sopstveni akci i	-	-	873	-	-	873
<b>Sostojba na 31 dekemvri 2000</b>	<b>575,978</b>	<b>44,361</b>	<b>-</b>	<b>113,981</b>	<b>368,445</b>	<b>1,102,765</b>
Sostojba na 1 januari 2001	575,978	44,361	-	113,981	368,445	1,102,765
Dobi vka za godi nata	-	-	-	-	128,536	128,536
Di vi dendi	-	-	-	-	(23,902)	(23,902)
Reval ori zaci ja na amorti zaci ja	-	1	-	-	-	1
I zdvojuvawe na zakonska rezerva	-	-	-	18,019	(18,019)	-
Transf er me  u f ondovi	124,475	-	-	-	(124,475)	-
<b>Sostojba na 31 dekemvri 2001</b>	<b>700,453</b>	<b>44,362</b>	<b>-</b>	<b>132,000</b>	<b>330,585</b>	<b>1,207,400</b>



**NEREVI DI RAN BI LANS NA USPEH**  
**Za peri od od 01-01. do 30-06-2002 godi na**

	<u>(vo 000 denari)</u>
REALI ZACI JA	204.962
Tro{ oci na real i zi rani proizvodi i usl ugi	<u>(96.979)</u>
<b>BRUTO DOBI VKA</b>	<u>107.983</u>
Ostanati pri hodi od dejnosta	2.318
Admi ni strati vni rashodi	(36.351)
Ostanati rashodi od dejnosta	<u>(4.706)</u>
<b>DOBI VKA OD REDOVNO RABOTEWE</b>	<u>69.244</u>
Pri hodi od f i nansi rawe - neto	8.643
<b>DOBI VKA PRED ODANO ^ UVAWE</b>	77.887
Danoci i pri donesi od dobi vka	<u>(9.014)</u>
<b>NETO DOBI VKA ZA GODI NATA</b>	<u>68.873</u>
I spl ateni di vi dendi	0
<b>NETO PROFIT PO DI VI DENDI</b>	<u><u>68.873</u></u>

