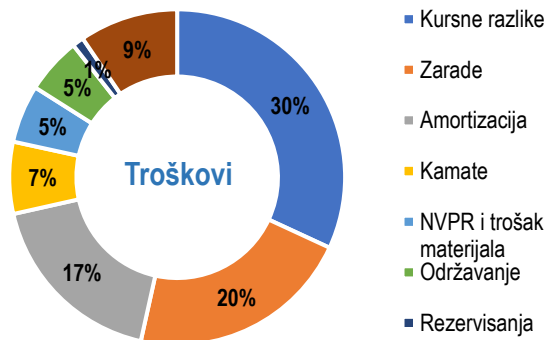
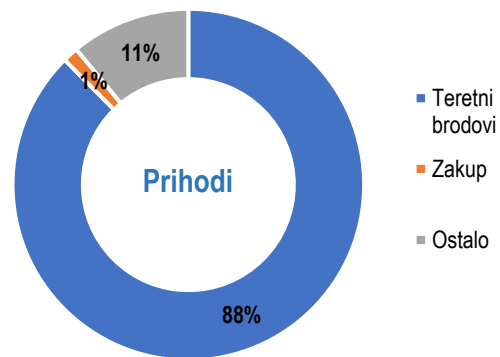


MONTENEGRO WORKS

Analiza stanja u državnim kompanijama

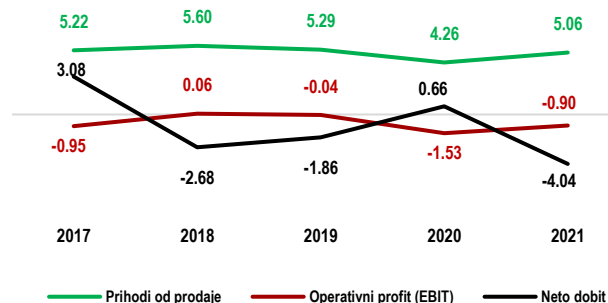
19. jul 2022. godine

BARSKA PLOVIDBA AD BAR



Niži rizik Kategorija 1 Kategorija 2 Kategorija 3 Kategorija 4 Kategorija 5 Viši rizik

Bilans uspjeha		2021	2020
Prihodi od prodaje	↑	5.064.620	4.255.541
Operativni profit (EBIT)	↑	-904.685	-1.528.202
Neto dobit	↓	-4.044.296	660.763
Bilans stanja		2021	2020
Aktiva	↓	37.484.977	38.118.374
gotovina i gotovinski ekvivalenti	↑	1.555.578	120.565
Ukupan kapital	↓	-6.607.945	-2.563.649
Ukupne obaveze	↑	44.092.922	40.682.023
Koefficienti Kat		2021	2020
Stopa povrata aktive (RoA)	5 ↓	-10,79%	1,73%
Stopa povrata kapitala (RoE)	5 ↓	-61,20%	-25,77%
Povraćaj troškova (Cost Recovery)	4 ↑	0,85	0,75
Tekuća likvidnost	5 ↑	0,15	0,09
Ubrzana likvidnost	5 ↑	0,13	0,07
Broj dana obrta kupaca	1 ↓	4,70	46,65
Broj dana obrta dobavljača	5 ↑	444	231
Zaduženost imovine	5 ↑	118%	107%
Zaduženost kapitala	5	N/A	N/A
Dug prema EBITDA	5 ↓	58,30	204,98
Pokriće kamata	5 ↑	-0,25	-2,23
Pokriće kamata u gotovini	4 ↑	1,19	0,29
Pokriće duga	5 ↑	0,02	0,01
Državni transferi u ukupnom prihodu	4 ↑	56%	18%
50% Test	3 ↓	129%	148%
Altmanov Z-Score test	↓	-3,74	-2,89



2021



udio države CG
51,9%



neto zarada
885
↓ -8%



zaposleni
39
↓ -13%



kategorija
= 5

Značajne informacije

- ✓ Društvo **ostvaruje velike gubitke** (EUR 4.044.296 na kraju 2021. godine) u poslovanju uglavnom uzrokovane negativnim efektom kursnih razlika po osnovu kredita uzetog od Exim banke u iznosu od 46,6 miliona USD, **za koji garantuje Vlada Crna Gora**
- ✓ U periodu od 2019-2021. **subvencije Vlade Crne Gore iznosile su EUR 6.217.584**, za pokriće obaveza iz ugovora o kreditu.
- ✓ Društvo **ima problem likvidnosti** i kratkoročne obaveze se ne mogu izmiriti iz kratkoročnih sredstava.
- ✓ **Kratkoročne obaveze** na kraju 2021. godine su približno **6 puta veće nego na kraju 2017. godine.**
- ✓ Društvo je neprofitabilno u 2021. godini i **nije održivo bez dodatnog finansiranja.**
- ✓ Menadžment procjenjuje da će u **2022. godini moći samostalno otplaćivati svoje kreditne obaveze** zbog povoljnijih ugovora o najmu plovila.

BARSKA PLOVIDBA AD BAR

Niži
rizik

Kategorija 1	Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 5
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Viši
rizik

Rezultati finansijske analize

Kategorizacija ostvarenih rezultata

	2017	2018	2019	2020	2021
Profitabilnost					
Stopa povrata aktive (RoA)	7.24%	-6.58%	-4.60%	1.73%	-10.79%
Stopa povrata kapitala (RoE)	222.53%	-207.30%	-57.74%	-25.77%	-61.20%
Povraćaj troškova (Cost recovery)	0.85	1.01	0.99	0.75	0.85
Likvidnost					
Tekuća likvidnost	1.31	0.63	0.21	0.09	0.14
Ubrzana likvidnost	1.19	0.56	0.18	0.07	0.13
Broj dana obrta kupaca	24.12	39.85	61.66	46.65	4.70
Broj dana obrta dobavljača	181	220	424	231	444
Solventnost					
Zaduženost imovine	97%	103%	108%	107%	118%
Zaduženost kapitala	29.75	N/A	N/A	N/A	N/A
Dug prema EBITDA	92.65	28.96	30.97	204.98	58.30
Pokriće kamata	-1.18	0.07	-0.05	-2.23	-0.25
Pokriće kamata u gotovini	0.55	1.81	1.83	0.29	1.19
Pokriće duga	0.01	0.03	0.03	0.01	0.02
Odnosi sa Vladom					
Državni transferi u ukupnom prihodu	0%	0%	21%	18%	56%
50% Test	132%	112%	114%	148%	129%

2017	2018	2019	2020	2021
Kategorija 1	Kategorija 5	Kategorija 4	Kategorija 2	Kategorija 5
Kategorija 1	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 4	Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 5	Kategorija 4
Kategorija 3	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 2	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 1	Kategorija 2	Kategorija 4	Kategorija 3	Kategorija 1
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 4	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 5	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 5	Kategorija 4
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 4
Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3
Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 4	Kategorija 4	Kategorija 5

Prosječna kategorija rizika

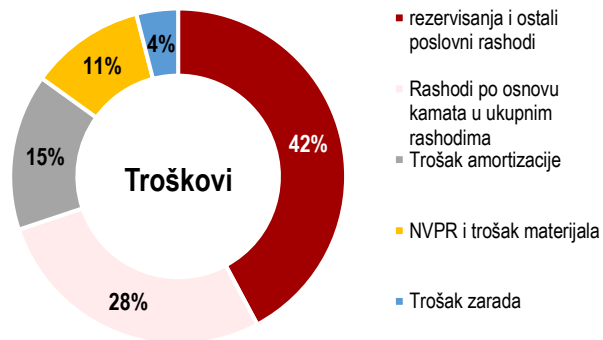
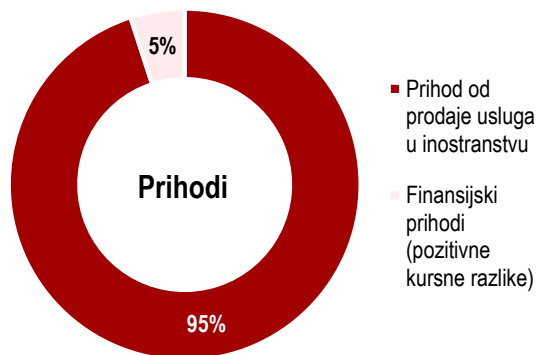
BARSKA PLOVIDBA AD BAR

Niži
rizik

Kategorija 1	Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 5	Viši rizik
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------

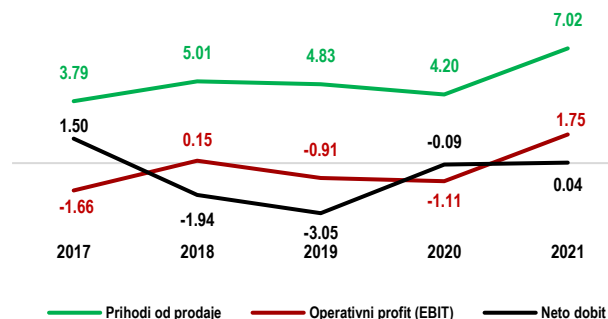
	Barska Plovidba				Crnogorska plovidba				Atlantska plovidba			
	2020		2021		2020		2021		2020		2021	
Profitabilnost												
Stopa povrata aktive (RoA)	1.73%	Kategorija 2	-10.79%	Kategorija 5	-0.24%	Kategorija 4	0.10%	Kategorija 3	-6.62%	Kategorija 5	46.65%	Kategorija 1
Stopa povrata kapitala (RoE)	-25.77%	Kategorija 5	-61.20%	Kategorija 5	-1.55%	Kategorija 4	-0.69%	Kategorija 4	-8.92%	Kategorija 4	52.47%	Kategorija 1
Povraćaj troškova (Cost recovery)	0.75	Kategorija 5	0.85	Kategorija 4	0.81	Kategorija 4	1.33	Kategorija 2	0.89	Kategorija 4	1.45	Kategorija 2
Likvidnost												
Tekuća likvidnost	0.09	Kategorija 5	0.15	Kategorija 5	0.07	Kategorija 5	0.15	Kategorija 5	1.04	Kategorija 4	3.37	Kategorija 1
Ubrzana likvidnost	0.07	Kategorija 5	0.13	Kategorija 5	0.04	Kategorija 5	0.10	Kategorija 5	0.64	Kategorija 5	3.07	Kategorija 1
Broj dana obrta kupaca	46.65	Kategorija 3	4.70	Kategorija 1	87.30	Kategorija 5	51.61	Kategorija 4	12.30	Kategorija 1	3.59	Kategorija 1
Broj dana obrta dobavljača	231	Kategorija 5	444	Kategorija 5	101	Kategorija 4	4	Kategorija 1	26.48	Kategorija 1	14.91	Kategorija 1
Solventnost												
Zaduženost imovine	107%	Kategorija 5	118%	Kategorija 5	116%	Kategorija 5	115%	Kategorija 5	26%	Kategorija 2	11%	Kategorija 1
Zaduženost kapitala	N/A	Kategorija 5	N/A	Kategorija 5	N/A	Kategorija 5	N/A	Kategorija 5	0.35	Kategorija 1	0.12	Kategorija 1
Dug prema EBITDA	204.98	Kategorija 5	58.30	Kategorija 5	132.65	Kategorija 5	15.60	Kategorija 5	-5.16	Kategorija 1	0.67	Kategorija 1
Pokriće kamata	-2.23	Kategorija 5	-0.25	Kategorija 5	-1.87	Kategorija 5	3.64	Kategorija 1	-9.56	Kategorija 5	51.05	Kategorija 1
Pokriće kamata u gotovini	0.29	Kategorija 5	0.21	Kategorija 5	0.54	Kategorija 5	5.91	Kategorija 1	-7.16	Kategorija 5	54.38	Kategorija 1
Pokriće duga	0.01	Kategorija 5	0.02	Kategorija 5	0.01	Kategorija 5	0.06	Kategorija 5	-0.19	Kategorija 5	1.49	Kategorija 1
Odnosi sa Vladom												
50% Test	148%	Kategorija 3	175%	Kategorija 4	136%	Kategorija 3	82%	Kategorija 2	114%	Kategorija 3	69%	Kategorija 1
Overall Risk												
Prosječna kategorija rizika		Kategorija 4		Kategorija 5		Kategorija 5		Kategorija 4		Kategorija 3		Kategorija 1

CRNOGORSKA PLOVIDBA AD KOTOR



Niži rizik Kategorija 1 Kategorija 2 Kategorija 3 Kategorija 4 Kategorija 5 Viši rizik

Bilans uspjeha		2021	2020
Prihodi od prodaje	↑	7.018.776	4.202.469
Operativni profit (EBIT)	↑	1.748.897	-1.109.245
Neto dobit	↑	39.696	-89.997
Bilans stanja		2021	2020
Aktiva	↑	38.528.836	36.785.078
gotovina i gotovinski ekvivalenti	↑	1.962.046	412
Ukupan kapital	↑	-5.772.554	-5.812.250
Ukupne obaveze	↑	44.301.390	42.597.328
Koefficienti Kat		2021	2020
Stopa povrata aktive (RoA)	3	0,10%	-0,24%
Stopa povrata kapitala (RoE)	4	-0,69%	-1,55%
Povraćaj troškova (Cost Recovery)	2	1,33	0,81
Tekuća likvidnost	5	0,15	0,07
Ubrzana likvidnost	5	0,10	0,04
Broj dana obrta kupaca	4	51,61	87,30
Broj dana obrta dobavljača	1	4	101
Zaduženost imovine	5	115%	116%
Zaduženost kapitala	5	N/A	N/A
Dug prema EBITDA	5	15,60	132,65
Pokriće kamata	1	3,64	-1,87
Pokriće kamata u gotovini	1	5,91	0,54
Pokriće duga	5	0,06	0,01
Državni transferi u ukupnom prihodu	5	61%	72%
50% Test	2	82%	136%
Altmanov Z-Score test		-5,77	-6,26



2021



udio države CG
100%



neto zarada
1.112
↑ 8%



zaposleni
9
= 0%



kategorija
4

Značajne informacije

- ✓ U periodu od 2017. – 2021. godine **ukupna davanja od strane Vlade CG iznosile su u ukupnom iznosu EUR 26.842.565.**
- ✓ **Društvo nije sposobno da samostalno izmiruje dospelje obaveze već se oslanja na pomoć Vlade Crne Gore** koja je tokom posmatranog perioda bila krucijalna.
- ✓ Prethodno navedeno podrazumijeva da su **sve dospelje obaveze po kreditu koji je uzet od Exim banke servisirane od strane Vlade Crne Gore.**
- ✓ **Društvo je nelikvidno** što podrazumijeva visok rizik kada je u pitanju plaćanje obaveza o roku dospijea
- ✓ Nakon 2017. godine, **rashodi koje iskazuje Društvo nadmašuju generisane prihode** što je indikator nepovoljnog stanja u Društvu.

CRNOGORSKA PLOVIDBA AD KOTOR

Niži
rizik

Kategorija 1	Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 5
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Viši
rizik

Rezultati finansijske analize

	2017	2018	2019	2020	2021
Profitabilnost					
Stopa povrata aktive (RoA)	3.77%	-4.91%	-8.00%	-0.24%	0.10%
Stopa povrata kapitala (RoE)	-193.11%	-72.57%	-53.38%	-1.55%	-0.69%
Povraćaj troškova (Cost recovery)	0.70	1.03	0.86	0.81	1.33
Likvidnost					
Tekuća likvidnost	0.09	0.10	0.08	0.07	0.15
Ubrzana likvidnost	0.02	0.04	0.04	0.04	0.10
Broj dana obrta kupaca	7.72	40.94	59.56	87.30	51.61
Broj dana obrta dobavljača	214	49	183	101	4
Solventnost					
Zaduženost imovine	102%	107%	115%	116%	115%
Zaduženost kapitala	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Dug prema EBITDA	61.68	36.99	85.08	132.65	15.60
Pokriće kamata	-1.66	0.18	-1.22	-1.87	3.64
Pokriće kamata u gotovini	-0.66	1.36	0.69	0.54	5.91
Pokriće duga	-0.02	0.03	0.01	0.01	0.06
Odnosi sa Vladom					
Državni transferi u ukupnom prihodu	59%	77%	75%	72%	61%
50% Test	170%	114%	130%	136%	82%

Kategorizacija ostvarenih rezultata

2017	2018	2019	2020	2021
Kategorija 2	Kategorija 4	Kategorija 5	Kategorija 4	Kategorija 3
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 4	Kategorija 4
Kategorija 5	Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 4	Kategorija 2
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 1	Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 5	Kategorija 4
Kategorija 5	Kategorija 2	Kategorija 5	Kategorija 4	Kategorija 1
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 1
Kategorija 5	Kategorija 4	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 1
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 4	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 4	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 2
Kategorija 4	Kategorija 4	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 4

Prosječna kategorija rizika

CRNOGORSKA PLOVIDBA AD KOTOR

Niži
rizik

Kategorija 1

Kategorija 2

Kategorija 3

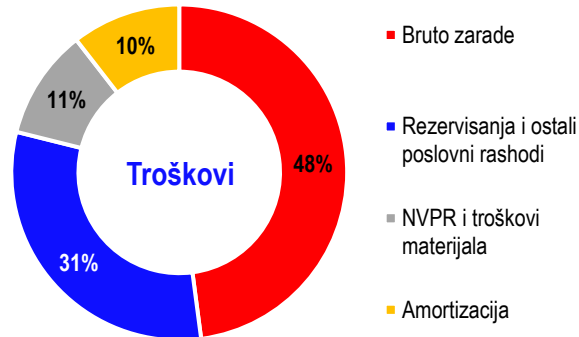
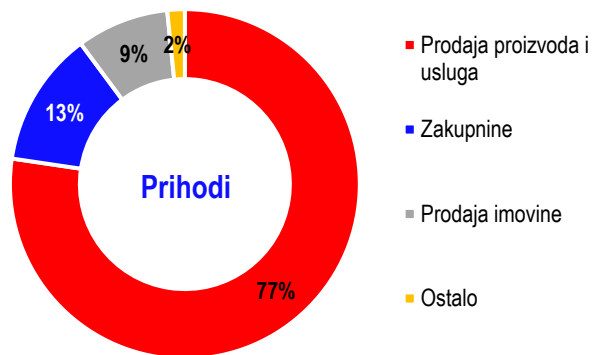
Kategorija 4

Kategorija 5

Viši
rizik

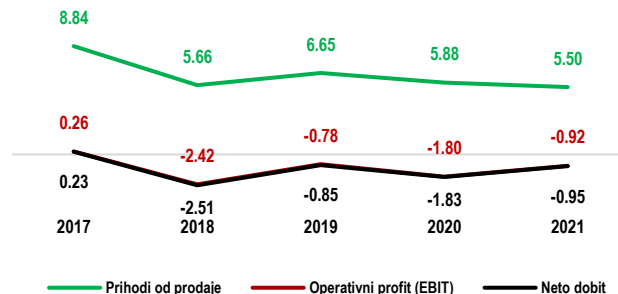
	Crnogorska plovidba				Barska plovidba				Atlantska plovidba			
	2020		2021		2020		2021		2020		2021	
Profitabilnost												
Stopa povrata aktive (RoA)	-0.24%	Kategorija 4	0.10%	Kategorija 3	1.73%	Kategorija 2	-10.79%	Kategorija 5	-6.62%	Kategorija 5	46.65%	Kategorija 1
Stopa povrata kapitala (RoE)	-1.55%	Kategorija 4	-0.69%	Kategorija 4	-25.77%	Kategorija 5	-61.20%	Kategorija 5	-8.92%	Kategorija 4	52.47%	Kategorija 1
Povraćaj troškova (Cost recovery)	0.81	Kategorija 4	1.33	Kategorija 2	0.75	Kategorija 5	0.85	Kategorija 4	0.89	Kategorija 4	1.45	Kategorija 2
Likvidnost												
Tekuća likvidnost	0.07	Kategorija 5	0.15	Kategorija 5	0.09	Kategorija 5	0.15	Kategorija 5	1.04	Kategorija 4	3.37	Kategorija 1
Ubrzana likvidnost	0.04	Kategorija 5	0.10	Kategorija 5	0.07	Kategorija 5	0.13	Kategorija 5	0.64	Kategorija 5	3.07	Kategorija 1
Broj dana obrta kupaca	87.30	Kategorija 5	51.61	Kategorija 4	46.65	Kategorija 3	4.70	Kategorija 1	12.30	Kategorija 1	3.59	Kategorija 1
Broj dana obrta dobavljača	101	Kategorija 4	4	Kategorija 1	231	Kategorija 5	444	Kategorija 5	26.48	Kategorija 1	14.91	Kategorija 1
Solventnost												
Zaduženost imovine	116%	Kategorija 5	115%	Kategorija 5	107%	Kategorija 5	118%	Kategorija 5	26%	Kategorija 2	11%	Kategorija 1
Zaduženost kapitala	N/A	Kategorija 5	N/A	Kategorija 5	N/A	Kategorija 5	N/A	Kategorija 5	0.35	Kategorija 1	0.12	Kategorija 1
Dug prema EBITDA	132.65	Kategorija 5	15.60	Kategorija 5	204.98	Kategorija 5	58.30	Kategorija 5	-5.16	Kategorija 1	0.67	Kategorija 1
Pokriće kamata	-1.87	Kategorija 5	3.64	Kategorija 1	-2.23	Kategorija 5	-0.25	Kategorija 5	-9.56	Kategorija 5	51.05	Kategorija 1
Pokriće kamata u gotovini	0.54	Kategorija 5	5.91	Kategorija 1	0.29	Kategorija 5	0.21	Kategorija 5	-7.16	Kategorija 5	54.38	Kategorija 1
Pokriće duga	0.01	Kategorija 5	0.06	Kategorija 5	0.01	Kategorija 5	0.02	Kategorija 5	-0.19	Kategorija 5	1.49	Kategorija 1
Odnosi sa Vladom												
50% Test	136%	Kategorija 3	82%	Kategorija 2	148%	Kategorija 3	175%	Kategorija 4	114%	Kategorija 3	69%	Kategorija 1
Overall Risk												
Prosječna kategorija rizika		Kategorija 5		Kategorija 4		Kategorija 4		Kategorija 5		Kategorija 3		Kategorija 1

MONTECARGO AD PODGORICA



Niži rizik Kategorija 1 Kategorija 2 Kategorija 3 Kategorija 4 Kategorija 5 Viši rizik

Bilans uspjeha		2021	2020
Prihodi od prodaje	↓	5.496.031	5.876.697
Operativni profit (EBIT)	↑	-915.519	-1.803.625
Neto dobit	↑	-946.471	-1.833.084
Bilans stanja		2021	2020
Aktiva	↑	19.073.187	18.881.945
gotovina i gotovinski ekvivalenti	↑	349.798	158.493
Ukupan kapital	↓	10.245.667	11.192.140
Ukupne obaveze	↑	8.827.520	7.689.805
Koefficienti Kat		2021	2020
Stopa povrata aktive (RoA)	4 ↑	-4,96%	-9,71%
Stopa povrata kapitala (RoE)	4 ↑	-9,24%	-16,38%
Povraćaj troškova (Cost Recovery)	4 ↑	0,89	0,77
Tekuća likvidnost	5 ↓	0,39	0,42
Ubrzana likvidnost	5 ↓	0,35	0,38
Broj dana obrta kupaca	5 ↑	119	97
Broj dana obrta dobavljača	5 ↑	736	446
Zaduženost imovine	2 ↑	46%	41%
Zaduženost kapitala	2 ↑	0,86	0,69
Dug prema EBITDA	5	N/A	N/A
Pokriće kamata	5 ↑	-17,11	-46,62
Pokriće kamata u gotovini	5 ↑	-1,47	-24,09
Pokriće duga	5 ↑	-0,01	-0,12
Državni transferi u ukupnom prihodu	1	0%	0%
50% Test	1 ↓	114%	130%
Altmanov Z-Score test	↓	-1,81	-1,32



2021



udio države CG
85,4%



zaposleni
299
↑ 1%



neto zarada
567
↑ 1%



kategorija
= 4

Značajne informacije

- ✓ Društvo ima **problem likvidnosti** i kratkoročne obaveze se ne mogu izmiriti iz kratkoročnih sredstava.
- ✓ **Kratkoročne obaveze** na kraju 2021. godine su **više od 2 puta veće nego na kraju 2017. godine.**
- ✓ Društvo od 2018 – 2021. godine **ostvaruje velike gubitke** (EUR 946.471 na kraju 2021. godine) u poslovanju.
- ✓ Društvo je neprofitabilno u 2021. godini i **nije održivo bez dodatnog finansiranja.**
- ✓ Društvo mora organizovati **procjenu imovine.** Posljednja nezavisna procjena imovine od strane ovlaštenog procjenitelja izvršena je 31.12.2015. godine što nije u skladu sa MRS 16.
- ✓ Po zvaničnim bilansima, u periodu od 2017 – 2021. godine **Društvo nije dobijalo subvencije od Vlade Crne Gore.**
- ✓ Menadžment procjenjuje da će u **2022. godini ostvariti bolje rezultate kroz proces unapređenja poslovnih aktivnosti.** Planirani rezultat za 2022. godinu je pozitivan i iznosi EUR 1.086.000.

MONTECARGO AD PODGORICA

Niži
rizik

Kategorija 1	Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 5
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Viši
rizik

Rezultati finansijske analize

	2017	2018	2019	2020	2021
Profitabilnost					
Stopa povrata aktive (RoA)	1.05%	-12.70%	-4.49%	-9.71%	-4.96%
Stopa povrata kapitala (RoE)	1.33%	-17.39%	-6.56%	-16.38%	-9.24%
Povraćaj troškova (Cost recovery)	1.03	0.70	0.90	0.77	0.89
Likvidnost					
Tekuća likvidnost	1.10	0.58	0.43	0.42	0.39
Ubrzana likvidnost	0.95	0.47	0.36	0.38	0.35
Koeficijent obrta kupaca	108.99	71.52	56.61	96.53	119.29
Koeficijent obrta dobavljača	705	653	442	446	736
Solventnost					
Zaduženost imovine	21%	27%	32%	41%	46%
Zaduženost kapitala	0.27	0.37	0.46	0.69	0.86
Dug prema EBITDA	3.99	N/A	59.77	N/A	N/A
Pokriće kamata	16.01	-155.65	-14.75	-46.62	-17.11
Pokriće kamata u gotovini	68.68	-99.80	1.90	-24.09	-1.47
Pokriće duga	0.25	-0.29	0.02	-0.12	-0.01
Odnosi sa Vladom					
Državni transferi u ukupnom prihodu	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
50% Test	97%	142%	111%	130%	114%

Kategorizacija ostvarenih rezultata

2017	2018	2019	2020	2021
Kategorija 3	Kategorija 5	Kategorija 4	Kategorija 5	Kategorija 4
Kategorija 3	Kategorija 5	Kategorija 4	Kategorija 5	Kategorija 4
Kategorija 3	Kategorija 5	Kategorija 4	Kategorija 4	Kategorija 4
Kategorija 4	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 3	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 5	Kategorija 4	Kategorija 4	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 1	Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 2
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 2	Kategorija 2
Kategorija 4	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 1	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 1	Kategorija 5	Kategorija 3	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3
Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 4	Kategorija 4	Kategorija 4

Prosječna kategorija rizika

MONTECARGO AD PODGORICA

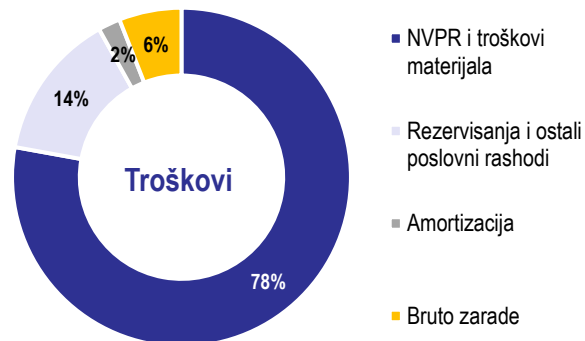
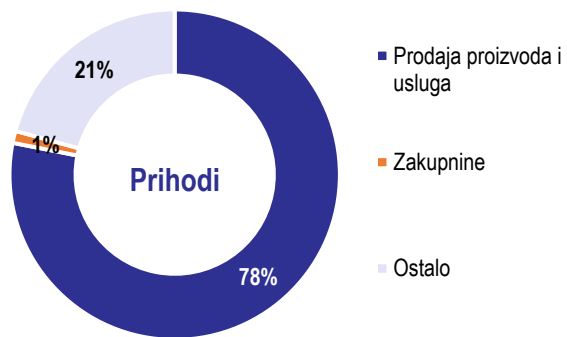
Niži
rizik

Kategorija 1	Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 5
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Viši
rizik

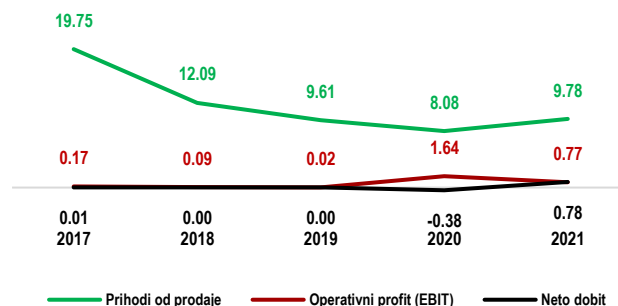
	Montecargo				HŽ CARGO				Srbija Kargo AD			
	2020		2021		2020		2021		2020		2021	
Profitabilnost												
Stopa povrata aktive (RoA)	-9.71%	Kategorija 5	-4.96%	Kategorija 4	-8.09%	Kategorija 5	-4.74%	Kategorija 4	-8.48%	Kategorija 5	-8.62%	Kategorija 5
Stopa povrata kapitala (RoE)	-16.38%	Kategorija 5	-9.24%	Kategorija 4	-55.12%	Kategorija 5	-44.32%	Kategorija 5	-18.33%	Kategorija 5	-21.34%	Kategorija 5
Povraćaj troškova (Cost recovery)	0.77	Kategorija 4	0.89	Kategorija 4	0.85	Kategorija 4	0.92	Kategorija 4	0.81	Kategorija 4	0.79	Kategorija 4
Likvidnost												
Tekuća likvidnost	0.42	Kategorija 5	0.39	Kategorija 5	0.24	Kategorija 5	0.28	Kategorija 5	0.42	Kategorija 5	0.26	Kategorija 5
Ubrzana likvidnost	0.38	Kategorija 5	0.35	Kategorija 5	0.13	Kategorija 5	0.14	Kategorija 5	0.26	Kategorija 5	0.17	Kategorija 5
Koeficijent obrta kupaca	96.53	Kategorija 5	119.29	Kategorija 5	71.87	Kategorija 5	52.81	Kategorija 5	70.63	Kategorija 5	65.32	Kategorija 5
Koeficijent obrta dobavljača	446	Kategorija 5	736	Kategorija 5	82	Kategorija 5	62	Kategorija 5	204	Kategorija 5	302	Kategorija 5
Solventnost												
Zaduženost imovine	41%	Kategorija 2	46%	Kategorija 2	85%	Kategorija 4	89%	Kategorija 4	54%	Kategorija 3	60%	Kategorija 3
Zaduženost kapitala	0.69	Kategorija 2	0.86	Kategorija 2	5.81	Kategorija 5	8.35	Kategorija 5	1.16	Kategorija 3	1.47	Kategorija 3
Dug prema EBITDA	N/A	Kategorija 5	N/A	Kategorija 5	N/A	Kategorija 5	24.38	Kategorija 5	N/A	Kategorija 5	N/A	Kategorija 5
Pokriće kamata	-46.62	Kategorija 5	-17.11	Kategorija 5	-325.54	Kategorija 5	-122.13	Kategorija 5	-45.67	Kategorija 5	-39.46	Kategorija 5
Pokriće kamata u gotovini	-24.09	Kategorija 5	-1.47	Kategorija 5	-6.09	Kategorija 5	110.85	Kategorija 1	-21.08	Kategorija 5	-21.69	Kategorija 5
Pokriće duga	-0.12	Kategorija 5	-0.01	Kategorija 5	0.00	Kategorija 5	0.04	Kategorija 5	-0.06	Kategorija 5	-0.08	Kategorija 5
Odnosi sa Vladom												
50% Test	130%	Kategorija 3	114%	Kategorija 3	121%	Kategorija 3	110%	Kategorija 3	123%	Kategorija 3	127%	Kategorija 3
Overall Risk												
Prosječna kategorija rizika		Kategorija 4		Kategorija 4		Kategorija 5		Kategorija 4		Kategorija 5		Kategorija 5

MONTENEGRO BONUS DOO CETINJE



Niži rizik Kategorija 1 Kategorija 2 Kategorija 3 Kategorija 4 Kategorija 5 Viši rizik

Bilans uspjeha		2021	2020
Prihodi od prodaje	↑	9.776.534	8.082.908
Operativni profit (EBIT)	↓	773.832	1.638.217
Neto dobit	↑	784.628	-378.849
Bilans stanja		2021	2020
Aktiva	↓	38.367.924	38.463.342
gotovina i gotovinski ekvivalenti	↓	159.201	761.605
Ukupan kapital	↑	20.496.426	19.711.799
Ukupne obaveze	↓	17.871.498	18.751.543
Koefficienti Kat		2021	2020
Stopa povrata aktive (RoA)	2 ↑	2,05%	-0,98%
Stopa povrata kapitala (RoE)	2 ↑	3,83%	-1,92%
Povraćaj troškova (Cost Recovery)	3 ↓	1,07	1,19
Tekuća likvidnost	1 ↑	5,70	4,96
Ubrzana likvidnost	1 ↑	5,64	4,92
Broj dana obrta kupaca	2 ↑	36	35
Broj dana obrta dobavljača	4 ↓	107	173
Zaduženost imovine	2 ↓	47%	49%
Zaduženost kapitala	2 ↓	0,87	0,95
Dug prema EBITDA	5 ↑	17,48	9,99
Pokriće kamata	5 ↑	114,18	0,81
Pokriće kamata u gotovini	5 ↑	150,89	0,93
Pokriće duga	5 ↓	0,06	0,10
Državni transferi u ukupnom prihodu	1 ↓	0%	20%
50% Test	1 ↑	94%	104%
Altmanov Z-Score test	↓	3,93	4,08



2021



udio države CG
100%



neto zarada
1.082
↓ -23%



zaposleni
28
↑ 4%



kategorija
2
↓

Značajne informacije

- ✓ Društvo je dobilo **negativno mišljenje eksternog revizora za 2021. godinu.**
- ✓ Po mišljenju eksternog revizora, Društvo je **pogrešno prikazalo potraživanja od Vlade Crne Gore u ukupnom iznosu 16.756.694 €** i dobit iz ranijih godina u istom iznosu, jer ukoliko Vlada Crne Gore ne izmiri obaveze prema EPCG a.d. Nikšić, obaveza ostaje Društvu.
- ✓ Društvo je godinama obračunavalo amortizaciju u iznosu EUR 2.489.236 na građevinskim objektima koji su u vlasništvu drugih pravnih lica.
- ✓ Potrebno je **uraditi procjenu nepokretnosti i opreme**, u skladu sa MRS 16., obzirom da je ista poslednji put izvršena 2008. godine.
- ✓ Stanje kapitala nije usaglašeno u poslovnim knjigama, Statutu i CRPS-u.
- ✓ Po zvaničnim bilansima, **Društvo je u 2021. godini imalo dobre pokazatelje likvidnosti.**
- ✓ Društvo je u 2021. godini bilo profitabilno i ostvarilo neto dobitak u iznosu EUR 784.628.

MONTENEGRO BONUS DOO CETINJE

Niži
rizik

Kategorija 1	Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 5
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Viši
rizik

Rezultati finansijske analize

	2017	2018	2019	2020	2021
Profitabilnost					
Stopa povrata aktive (RoA)	0.03%	0.01%	0.00%	-0.98%	2.05%
Stopa povrata kapitala (RoE)	0.07%	0.02%	0.00%	-1.92%	3.83%
Povraćaj troškova (Cost recovery)	1.01	1.01	1.00	1.19	1.07
Likvidnost					
Tekuća likvidnost	1.04	1.06	1.07	4.96	5.70
Ubrzana likvidnost	1.01	1.05	1.06	4.92	5.64
Koeficijent obrta kupaca	405.30	625.04	522.68	35.48	35.50
Koeficijent obrta dobavljača	387	606	806	173	107
Solventnost					
Zaduženost imovine	53%	50%	50%	49%	47%
Zaduženost kapitala	1.11	1.02	1.00	0.95	0.87
Dug prema EBITDA	44.18	51.92	62.17	9.99	17.48
Pokriće kamata	1340.14	1260.91	1.81	0.81	114.18
Pokriće kamata u gotovini	3819.47	5676.81	26.53	0.93	150.89
Pokriće duga	0.02	0.02	0.02	0.10	0.06
Odnosi sa Vladom					
Državni transferi u ukupnom prihodu	0.00%	0.00%	0.00%	19.61%	0.00%
50% Test	99%	99%	100%	104%	94%

Kategorizacija ostvarenih rezultata

2017	2018	2019	2020	2021
Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 2
Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 2
Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3
Kategorija 4	Kategorija 4	Kategorija 4	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 2	Kategorija 2
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 4
Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 2
Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 2
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 2	Kategorija 5	Kategorija 1
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 5	Kategorija 1
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 2
Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 2

Prosječna kategorija rizika

MONTENEGRO BONUS DOO CETINJE

Niži
rizik

Kategorija 1

Kategorija 2

Kategorija 3

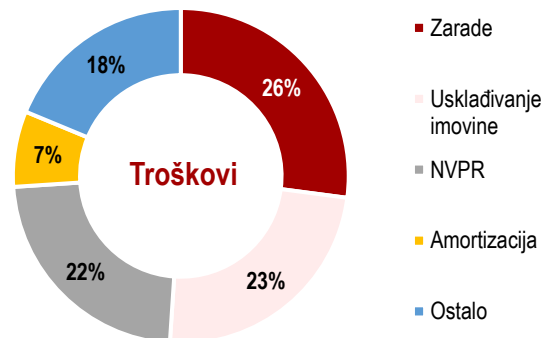
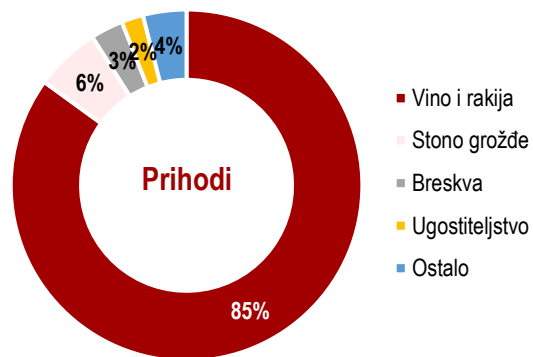
Kategorija 4

Kategorija 5

Viši
rizik

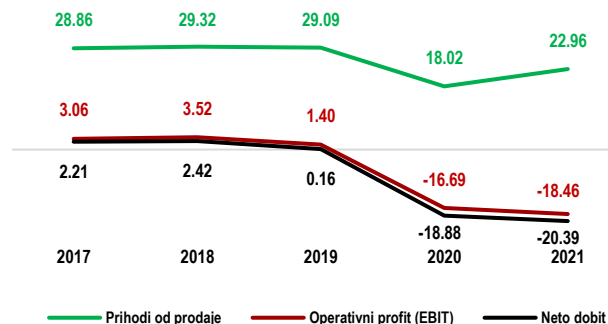
	Montenegro bonus				Jugopetrol AD Podgorica			
	2020		2021		2020		2021	
Profitabilnost								
Stopa povrata aktive (RoA)	-0.98%	Kategorija 4	2.05%	Kategorija 2	2.47%	Kategorija 2	4.97%	Kategorija 2
Stopa povrata kapitala (RoE)	-1.92%	Kategorija 4	3.83%	Kategorija 2	2.85%	Kategorija 2	5.91%	Kategorija 2
Povraćaj troškova (Costrecovery)	1.19	Kategorija 3	1.07	Kategorija 3	1.01	Kategorija 3	1.04	Kategorija 3
Likvidnost								
Tekuća likvidnost	4.96	Kategorija 1	5.70	Kategorija 1	4.33	Kategorija 1	3.90	Kategorija 1
Ubrzana likvidnost	4.92	Kategorija 1	5.64	Kategorija 1	3.53	Kategorija 1	2.73	Kategorija 1
Koeficijent obrta kupaca	35.48	Kategorija 2	35.50	Kategorija 2	38.76	Kategorija 2	26.33	Kategorija 1
Koeficijent obrta dobavljača	173.05	Kategorija 5	106.68	Kategorija 4	11.28	Kategorija 1	7.40	Kategorija 1
Solventnost								
Zaduženost imovine	49%	Kategorija 2	47%	Kategorija 2	13%	Kategorija 1	15%	Kategorija 1
Zaduženost kapitala	0.95	Kategorija 2	0.87	Kategorija 2	0.15	Kategorija 1	0.18	Kategorija 1
Dug prema EBITDA	9.99	Kategorija 5	17.48	Kategorija 5	2.92	Kategorija 3	1.80	Kategorija 2
Pokriće kamata	0.81	Kategorija 5	114.18	Kategorija 1	0.67	Kategorija 5	887.71	Kategorija 1
Pokriće kamata u gotovini	0.93	Kategorija 5	150.89	Kategorija 1	2.40	Kategorija 2	1403.67	Kategorija 1
Pokriće duga	0.10	Kategorija 5	0.06	Kategorija 5	0.34	Kategorija 4	0.56	Kategorija 3
Odnosi sa Vladom								
50% Test	104%	Kategorija 3	94%	Kategorija 2	101%	Kategorija 3	96%	Kategorija 2
Overall Risk								
Prosječna kategorija rizika		Kategorija 3		Kategorija 2		Kategorija 3		Kategorija 2

PLANTAŽE 13. JUL AD PODGORICA



Niži rizik Kategorija 1 Kategorija 2 Kategorija 3 Kategorija 4 Kategorija 5 Viši rizik

Bilans uspjeha		2021	2020		
Prihodi od prodaje	↑	22.961.133	18.023.391		
Operativni profit (EBIT)	↓	-18.456.460	-16.694.853		
Neto dobit	↓	-20.392.402	-18.876.715		
Bilans stanja		2021	2020		
Aktiva	↑	465.404.373	134.524.029		
gotovina i gotovinski ekvivalenti	↓	49.320	157.338		
Ukupan kapital	↑	386.696.054	89.894.644		
Ukupne obaveze	↑	78.708.319	44.629.385		
Koficijenti Kat		2021	2020		
Stopa povrata aktive (RoA)	4	↑	-4,38%	↓	-14,03%
Stopa povrata kapitala (RoE)	4	↑	-5,27%	↓	-21,00%
Povraćaj troškova (Cost Recovery)	4	↑	0,82	↓	0,48
Tekuća likvidnost	2	↓	1,79	↓	2,64
Ubrzana likvidnost	5	↓	0,18	↓	0,34
Broj dana obrta kupaca	3	↓	47,54	↓	58,22
Broj dana obrta dobavljača	5	↑	284	↑	277
Zaduženost imovine	1	↓	17%	↑	33%
Zaduženost kapitala	1	↓	0,20	↑	0,50
Dug prema EBITDA	5	↓	-5,10	↓	-3,27
Pokriće kamata	5	↑	-15,71	↓	-17,50
Pokriće kamata u gotovini	5	↑	-13,14	↓	-14,31
Pokriće duga	5	↑	-0,20	↓	-0,31
Državni transferi u ukupnom prihodu	1	↑	0,12%	↓	0,08%
50% Test	4	↓	197%	↓	180%
Altmanov Z-Score test		↑	9,39	↓	3,47



2021



udio države CG
55.9%



neto zarada
613
↓ -10%



zaposleni
602
↓ -2%



kategorija
= 4

Značajne informacije

- ✓ Društvo je nelikvidno što podrazumijeva visok rizik kada je u pitanju plaćanje obaveza o roku dospijea
- ✓ Dug prema državi CG za poreze i doprinose iznosi EUR 10.1 milion
- ✓ Stalna blokada računa Društva od strane opštine Tuzi uzrokuje kašnjenje u isplati zarada
- ✓ Visoki gubici u posljednje dvije godine sprječavaju dalji razvoj Društva i ulaganje u novu opremu u cilju unaprjeđenja proizvoda i širenja asortimana
- ✓ Reprocjena imovine povećala je revalorizacione rezerve u 2021. godini na EUR 317.4 milion što podrazumijeva da je imovina u prethodnom periodu bila podcijenjena
- ✓ Dio nekretnina, postrojenja i opreme je reprocijenom obezvrijeđen što je uticalo da neto rezultat bude umanjen za iznos od EUR 9.1 milion
- ✓ Vrijednost zaliha je reprocijenom umanjena za iznos od EUR 4.2 milion što podrazumijeva da su zalihe bile precijenjene u prethodnom periodu. Smanjenje vrijednosti zaliha direktno je uticalo na dodatno generisanje negativnog poslovnog rezultata

PLANTAŽE 13. JUL AD PODGORICA

Niži
rizik

Kategorija 1	Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 5
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Viši
rizik

Rezultati finansijske analize

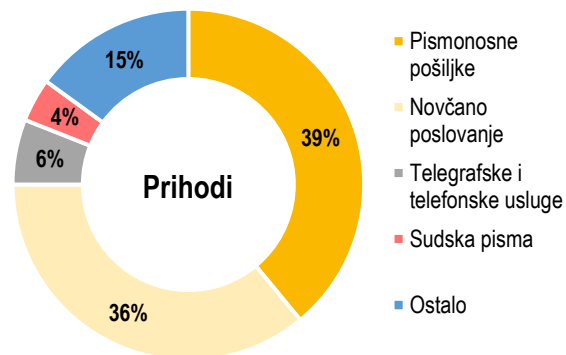
Kategorizacija ostvarenih rezultata

	2017	2018	2019	2020	2021
Profitabilnost					
Stopa povrata aktive (RoA)	1.61%	1.69%	0.11%	-14.03%	-4.38%
Stopa povrata kapitala (RoE)	2.05%	2.21%	0.14%	-21.00%	-5.27%
Povraćaj troškova (Cost recovery)	1.11	1.12	1.04	0.48	0.82
Likvidnost					
Tekuća likvidnost	4.00	3.75	3.72	2.64	1.79
Ubrzana likvidnost	1.10	1.05	1.08	0.34	0.18
Broj dana obrta kupaca	160.00	155.76	159.97	58.22	47.54
Broj dana obrta dobavljača	231	269	232	277	284
Solventnost					
Zaduženost imovine	21%	24%	25%	33%	17%
Zaduženost kapitala	0.27	0.31	0.33	0.50	0.20
Dug prema EBITDA	4.89	5.35	8.32	-3.27	-5.10
Pokriće kamata	6.35	5.24	1.71	-17.50	-15.71
Pokriće kamata u gotovini	12.33	9.37	5.29	-14.31	-13.14
Pokriće duga	0.20	0.19	0.12	-0.31	-0.20
Odnosi sa Vladom					
Državni transferi u ukupnom prihodu	0.06%	0.03%	0.12%	0.08%	0.12%
50% Test	92%	91%	98%	180%	197%

	2017	2018	2019	2020	2021
Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 5	Kategorija 4	
Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 5	Kategorija 4	
Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 5	Kategorija 4	
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 2	
Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 5	Kategorija 5	
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 4	Kategorija 3	
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 2	Kategorija 1	
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	
Kategorija 4	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 2	Kategorija 5	Kategorija 5	
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 5	Kategorija 5	
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	
Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 4	Kategorija 4	
Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 4	

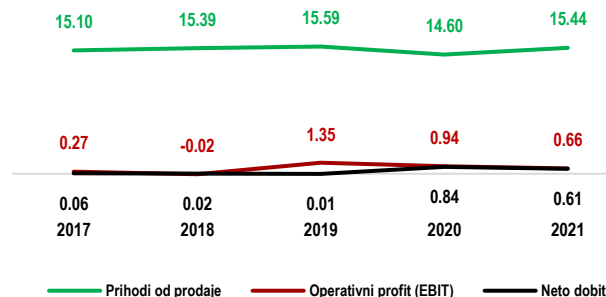
Prosječna kategorija rizika

POŠTA CRNE GORE AD PODGORICA

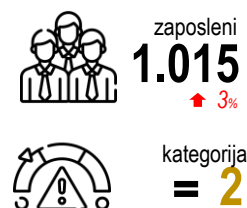


Niži rizik Kategorija 1 Kategorija 2 Kategorija 3 Kategorija 4 Kategorija 5 Viši rizik

Bilans uspjeha		2021	2020
Prihodi od prodaje	↑	15.436.253	14.601.630
Operativni profit (EBIT)	↓	655.538	943.019
Neto dobit	↓	609.590	842.128
Bilans stanja		2021	2020
Aktiva	↑	43.583.151	43.034.409
gotovina i gotovinski ekvivalenti	↓	8.066.096	8.628.274
Ukupan kapital	↓	38.965.160	39.197.698
Ukupne obaveze	↑	4.617.991	3.836.711
Koefficienti Kat		2021	2020
Stopa povrata aktive (RoA)	2 ↓	1,40%	1,96%
Stopa povrata kapitala (RoE)	3 ↓	1,56%	2,15%
Povraćaj troškova (Cost Recovery)	3 ↓	1,04	1,07
Tekuća likvidnost	1 ↓	3,85	4,42
Ubrzana likvidnost	1 ↓	3,80	430
Broj dana obrta kupaca	4 ↓	58,88	62,97
Broj dana obrta dobavljača	5 ↓	268	174
Zaduženost imovine	1 ↑	11%	9%
Zaduženost kapitala	1 ↑	0,12	0,10
Dug prema EBITDA	4 ↑	3,28	2,51
Pokriće kamata	1 ↓	40,51	512,23
Pokriće kamata u gotovini	1 ↓	87,10	830,70
Pokriće duga	4 ↓	0,31	0,40
Državni transferi u ukupnom prihodu	1 ↓	0%	2%
50% Test	2 ↑	96%	94%
Altmanov Z-Score test	↓	14,45	18,55



2021



Značajne informacije

- ✓ Neto trošak pružanja univerzalne poštanske usluge - **Društvo je ostalo bez značajnih milionskih prihoda u periodu prije 2019. godine** jer nije implementiralo odvojeno računovodstvo propisano članom 96 Zakona o poštanskim uslugama.
- ✓ Indikatori profitabilnosti premda pozitivni, **samo u posljednje dvije godine ukazuju na konkretnije pozitivne rezultate.**
- ✓ Društvo **nema problem sa likvidnošću** jer tekuća imovina višestruko premašuje kratkoročne obaveze.
- ✓ Društvo tokom posmatranog perioda **posluje sa pozitivnim rezultatom.**
- ✓ **Poslovni prihodi su se u odnosu na 2017. godinu smanjili** dominantno zbog smanjenih dotacija od EKIP-a za 83%.
- ✓ Društvo **nije zavisno od pomoći Vlade** u vidu subvencija kada je u pitanju obezbjeđivanje poslovanja na duži rok.

POŠTA CRNE GORE AD PODGORICA

Niži
rizik

Kategorija 1	Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 5
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Viši
rizik

Rezultati finansijske analize

	2017	2018	2019	2020	2021
Profitabilnost					
Stopa povrata aktive (RoA)	0.15%	0.05%	0.03%	1.96%	1.40%
Stopa povrata kapitala (RoE)	0.16%	0.06%	0.03%	2.15%	1.56%
Povraćaj troškova (Cost recovery)	1.01	1.00	1.09	1.07	1.04
Likvidnost					
Tekuća likvidnost	4.93	4.20	3.89	4.42	3.85
Ubrzana likvidnost	4.79	4.11	3.84	4.30	3.80
Broj dana obrta kupaca	56.12	74.16	74.29	62.97	58.88
Broj dana obrta dobavljača	523	556	238	174	268
Solventnost					
Zaduženost imovine	9%	9%	9%	9%	11%
Zaduženost kapitala	0.10	0.10	0.10	0.10	0.12
Dug prema EBITDA	4.92	7.52	2.12	2.51	3.28
Pokriće kamata	71.34	-4.58	1333.47	512.23	40.51
Pokriće kamata u gotovini	207.32	92.39	1865.86	830.70	87.10
Pokriće duga	0.20	0.13	0.47	0.40	0.31
Odnosi sa Vladom					
Državni transferi u ukupnom prihodu	0%	0%	1%	2%	0%
50% Test	98%	100%	92%	94%	96%

Kategorizacija ostvarenih rezultata

2017	2018	2019	2020	2021
Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 2	Kategorija 2
Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 2	Kategorija 3
Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 4	Kategorija 4	Kategorija 4	Kategorija 4	Kategorija 4
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 4	Kategorija 5	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 4
Kategorija 1	Kategorija 5	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 4
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 2
Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 2

Prosječna kategorija rizika

Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 2
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

POŠTA CRNE GORE AD PODGORICA

Niži
rizik

Kategorija 1

Kategorija 2

Kategorija 3

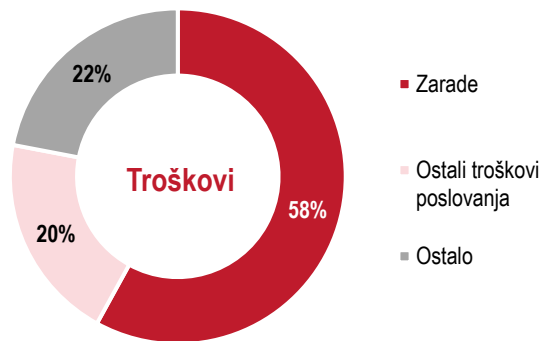
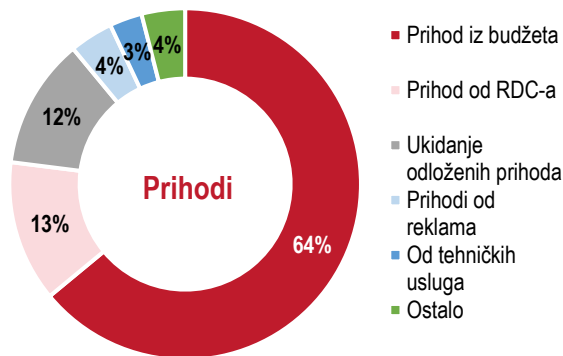
Kategorija 4

Kategorija 5

Viši
rizik

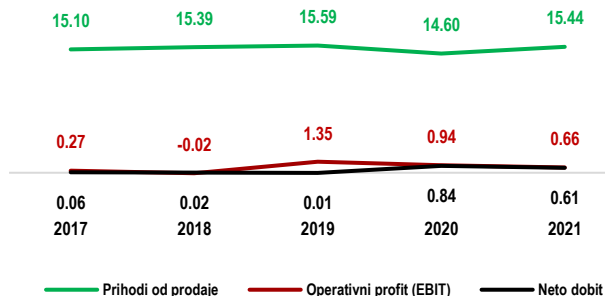
	Pošta Crne Gore				Pošta Srbije				Hrvatska pošta			
	2020		2021		2020		2021		2020		2021	
Profitabilnost												
Stopa povrata aktive (RoA)	1.96%	Kategorija 2	1.40%	Kategorija 2	3.32%	Kategorija 2	10.05%	Kategorija 1	1.89%	Kategorija 2	2.56%	Kategorija 2
Stopa povrata kapitala (RoE)	2.15%	Kategorija 2	1.56%	Kategorija 4	4.17%	Kategorija 2	12.65%	Kategorija 1	3.25%	Kategorija 2	4.22%	Kategorija 2
Povraćaj troškova (Cost recovery)	1.07	Kategorija 3	1.04	Kategorija 3	1.03	Kategorija 3	1.13	Kategorija 3	1.08	Kategorija 3	1.02	Kategorija 3
Likvidnost												
Tekuća likvidnost	5.02	Kategorija 1	4.31	Kategorija 1	2.32	Kategorija 1	3.07	Kategorija 1	1.03	Kategorija 4	0.97	Kategorija 5
Ubrzana likvidnost	4.89	Kategorija 1	4.26	Kategorija 1	2.17	Kategorija 1	2.91	Kategorija 1	0.98	Kategorija 3	0.92	Kategorija 3
Broj dana obrta kupaca	62.97	Kategorija 4	58.88	Kategorija 4	33.75	Kategorija 2	31.04	Kategorija 2	40.70	Kategorija 3	43.83	Kategorija 3
Broj dana obrta dobavljača	174	Kategorija 5	268	Kategorija 5	229	Kategorija 5	240	Kategorija 5	328	Kategorija 5	204	Kategorija 5
Solventnost												
Zaduženost imovine	9%	Kategorija 1	11%	Kategorija 1	20%	Kategorija 1	21%	Kategorija 1	42%	Kategorija 2	39%	Kategorija 2
Zaduženost kapitala	0.10	Kategorija 1	0.12	Kategorija 1	0.25	Kategorija 1	0.26	Kategorija 1	0.72	Kategorija 2	0.65	Kategorija 2
Dug prema EBITDA	2.51	Kategorija 3	3.28	Kategorija 4	3.00	Kategorija 5	1.43	Kategorija 5	2.91	Kategorija 5	3.62	Kategorija 5
Pokriće kamata	512.23	Kategorija 1	40.51	Kategorija 1	74.41	Kategorija 1	192.37	Kategorija 1	16397.60	Kategorija 1	4619.47	Kategorija 1
Pokriće kamata u gotovini	830.70	Kategorija 1	87.10	Kategorija 1	232.62	Kategorija 1	285.40	Kategorija 1	36292.10	Kategorija 1	24791.12	Kategorija 1
Pokriće duga	0.40	Kategorija 4	0.31	Kategorija 4	0.33	Kategorija 4	0.70	Kategorija 2	0.34	Kategorija 4	0.28	Kategorija 5
Odnosi sa Vladom												
50% Test	94%	Kategorija 2	96%	Kategorija 2	97%	Kategorija 2	88%	Kategorija 2	95%	Kategorija 2	100%	Kategorija 2
Overall Risk												
Prosječna kategorija rizika		Kategorija 2		Kategorija 2		Kategorija 2		Kategorija 2		Kategorija 3		Kategorija 3

JP RADIO I TELEVIZIJA CRNE GORE



Niži rizik Kategorija 1 Kategorija 2 Kategorija 3 Kategorija 4 Kategorija 5 Viši rizik

	2021	2020
Bilans uspjeha		
Prihodi od prodaje	1.479.801	1.430.633
Operativni profit (EBIT)	5.003.336	2.254.509
Neto dobit	4.832.607	2.150.878
Bilans stanja		
Aktiva	42.952.465	42.224.068
gotovina i gotovinski ekvivalenti	2.036.269	2.131.187
Ukupan kapital	27.369.162	22.188.562
Ukupne obaveze	15.583.303	20.035.506
Koeficijenti Kat		
Stopa povrata aktive (RoA)	12,25%	5,09%
Stopa povrata kapitala (RoE)	17,66%	9,69%
Povraćaj troškova (Cost Recovery)	1,30	1,15
Tekuća likvidnost	1,16	0,89
Ubrzana likvidnost	1,11	0,86
Broj dana obrta kupaca	65,58	91,25
Broj dana obrta dobavljača	995	1316
Zaduženost imovine	36%	47%
Zaduženost kapitala	0,57	0,90
Dug prema EBITDA	1,97	3,86
Pokriće kamata	224,79	102,11
Pokriće kamata u gotovini	354,85	234,83
Pokriće duga	0,51	0,26
Državni transferi u ukupnom prihodu	64,06%	77,13%
50% Test	77%	87%
Altmanov Z-Score test	14,45	18,55



2021



udio države CG
100%



neto zarada
565
↑ 1%



zaposleni
735
↑ 1%



kategorija
2
↓

Značajne informacije

- ✓ Na kraju 2021. godine iznos sredstava koje je Društvo dobilo iz Budžeta Crne Gore iznosio je **EUR 13.821.900** i predstavlja **64% ukupno generisanih prihoda**.
- ✓ Takođe, za **pet godina** razmatranog perioda, iz Budžeta je uplaćeno **ukupno EUR 65.323.600** ili **79% ukupno generisanih prihoda**.
- ✓ Na trošak zarada i naknada zarada u petogodišnjem periodu je utrošeno **70% svih sredstava uplaćenih iz budžeta**.
- ✓ Sredstva koja se ne utroše za djelatnost pružanja javnih usluga, a prelaze iznos od **10%**, uplaćuju se na račun budžeta Crne Gore. Ako ova sredstva tri godine prelaze iznos od **10%** revidiraće se metodologija obračuna sredstava za usluge osnovne djelatnosti RTCG (član 18 Zakona o nacionalnom javnom emiteru RTCG) – **nije adekvatna mjera za povećanje efikasnosti poslovanja**.

JP RADIO I TELEVIZIJA CRNE GORE

Niži
rizik

Kategorija 1	Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 5
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Viši
rizik

Rezultati finansijske analize

	2017	2018	2019	2020	2021
Profitabilnost					
Stopa povrata aktive (RoA)	0.04%	1.58%	0.93%	5.09%	11.25%
Stopa povrata kapitala (RoE)	0.07%	3.30%	2.16%	9.69%	17.66%
Povraćaj troškova (Cost recovery)	1.01	1.06	1.05	1.15	1.30
Likvidnost					
Tekuća likvidnost	0.85	1.25	0.71	0.89	1.16
Ubrzana likvidnost	0.83	1.24	0.69	0.86	1.11
Broj dana obrta kupaca	181.63	135.85	112.74	91.25	65.58
Broj dana obrta dobavljača	2801	3641	3056	1316	995
Solventnost					
Zaduženost imovine	43%	52%	57%	47%	36%
Zaduženost kapitala	0.76	1.09	1.31	0.90	0.57
Dug prema EBITDA	19.80	16.95	12.46	3.86	1.97
Pokriće kamata	0.93	13.21	18.49	102.11	224.79
Pokriće kamata u gotovini	3.66	21.92	52.41	234.83	354.85
Pokriće duga	0.05	0.06	0.08	0.26	0.51
Odnosi sa Vladom					
Državni transferi u ukupnom prihodu	88.99%	90.00%	84.29%	77.13%	64.06%
50% Test	100%	95%	96%	87%	77%

Kategorizacija ostvarenih rezultata

	2017	2018	2019	2020	2021
Profitabilnost					
Stopa povrata aktive (RoA)	Kategorija 3	Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 1	Kategorija 1
Stopa povrata kapitala (RoE)	Kategorija 3	Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 1	Kategorija 1
Povraćaj troškova (Cost recovery)	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 2
Likvidnost					
Tekuća likvidnost	Kategorija 5	Kategorija 3	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 4
Ubrzana likvidnost	Kategorija 3	Kategorija 1	Kategorija 5	Kategorija 3	Kategorija 2
Broj dana obrta kupaca	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 4
Broj dana obrta dobavljača	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
Solventnost					
Zaduženost imovine	Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 2	Kategorija 2
Zaduženost kapitala	Kategorija 2	Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 2	Kategorija 2
Dug prema EBITDA	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 4	Kategorija 2
Pokriće kamata	Kategorija 5	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Pokriće kamata u gotovini	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Pokriće duga	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 3
Odnosi sa Vladom					
Državni transferi u ukupnom prihodu	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5	Kategorija 5
50% Test	Kategorija 3	Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 2	Kategorija 2
Prosječna kategorija rizika					
	Kategorija 4	Kategorija 3	Kategorija 4	Kategorija 3	Kategorija 2

Prosječna kategorija rizika

JP RADIO I TELEVIZIJA CRNE GORE

Niži
rizik

Kategorija 1

Kategorija 2

Kategorija 3

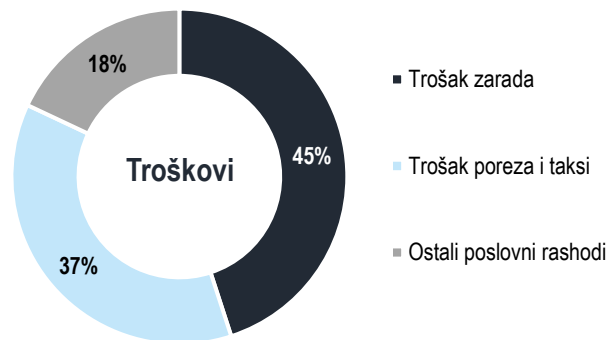
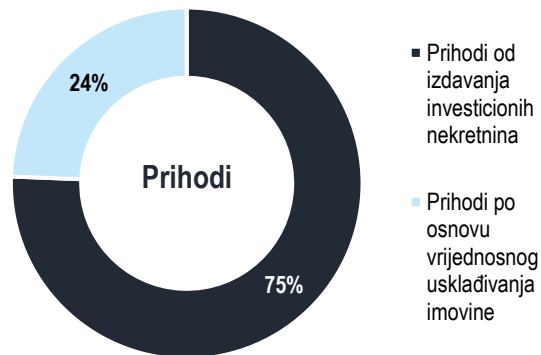
Kategorija 4

Kategorija 5

Viši
rizik

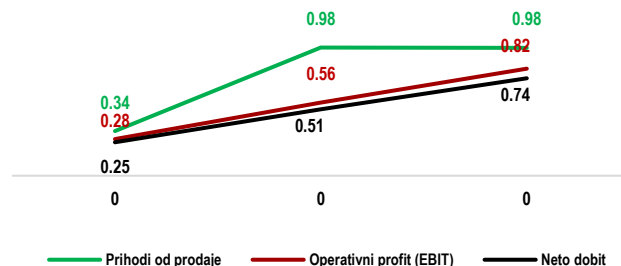
	RTCG				RTS			
	2020		2021		2020		2021	
Profitabilnost								
Stopa povrata aktive (RoA)	5.09%	Kategorija 1	11.25%	Kategorija 1	16.04%	Kategorija 1	-1.45%	Kategorija 4
Stopa povrata kapitala (RoE)	9.69%	Kategorija 1	17.66%	Kategorija 1	27.60%	Kategorija 1	-2.48%	Kategorija 4
Povraćaj troškova (Cost recovery)	1.15	Kategorija 3	1.30	Kategorija 2	1.38	Kategorija 2	0.99	Kategorija 4
Likvidnost								
Tekuća likvidnost	0.89	Kategorija 5	1.16	Kategorija 4	1.52	Kategorija 2	1.59	Kategorija 2
Ubrzana likvidnost	0.86	Kategorija 3	1.11	Kategorija 2	1.44	Kategorija 1	1.46	Kategorija 1
Broj dana obrta kupaca	91.25	Kategorija 5	65.58	Kategorija 4	62.46	Kategorija 4	63.47	Kategorija 4
Broj dana obrta dobavljača	1316	Kategorija 5	995	Kategorija 5	20344	Kategorija 5	1486	Kategorija 5
Solventnost								
Zaduženost imovine	47%	Kategorija 2	36%	Kategorija 2	42%	Kategorija 2	42%	Kategorija 2
Zaduženost kapitala	0.90	Kategorija 2	0.57	Kategorija 2	0.72	Kategorija 2	0.71	Kategorija 2
Dug prema EBITDA	3.86	Kategorija 4	1.97	Kategorija 2	1.33	Kategorija 5	3.43	Kategorija 5
Pokriće kamata	102.11	Kategorija 1	224.79	Kategorija 1	4300.53	Kategorija 1	-1662.69	Kategorija 5
Pokriće kamata u gotovini	234.83	Kategorija 1	354.85	Kategorija 1	6437.28	Kategorija 1	41720.46	Kategorija 1
Pokriće duga	0.26	Kategorija 5	0.51	Kategorija 3	0.75	Kategorija 2	0.29	Kategorija 5
Odnosi sa Vladom								
50% Test	87%	Kategorija 2	77%	Kategorija 2	75%	Kategorija 2	104%	Kategorija 3
Overall Risk								
Prosječna kategorija rizika		Kategorija 3		Kategorija 2		Kategorija 2		Kategorija 3

SVETI STEFAN HOTELI AD BUDVA

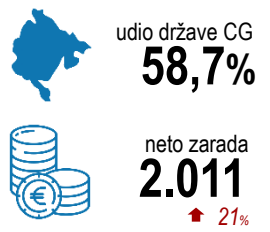


Niži rizik Kategorija 1 Kategorija 2 Kategorija 3 Kategorija 4 Kategorija 5 Viši rizik

Bilans uspjeha		2021	2020
Prihodi od prodaje	↓	977.355	977.955
Operativni profit (EBIT)	↑	818.433	557.211
Neto dobit	↑	744.611	506.992
Bilans stanja		2021	2020
Aktiva	↑	61.864.573	61.601.037
gotovina i gotovinski ekvivalenti	↓	652.385	700.361
Ukupan kapital	↑	61.788.319	61.550.700
Ukupne obaveze	↑	76.254	50.337
Koefficienti Kat		2021	2020
Stopa povrata aktive (RoA)	3	1,20%	0,82%
Stopa povrata kapitala (RoE)	3	1,21%	0,82%
Povraćaj troškova (Cost Recovery)	1	2,72	2,32
Tekuća likvidnost	1	10,09	16,24
Ubrzana likvidnost	1	10,09	16,23
Broj dana obrta kupaca	3	43,20	43,18
Broj dana obrta dobavljača	3	90	52
Zaduženost imovine	1	0,12%	0,08%
Zaduženost kapitala	1	0,12%	0,08%
Dug prema EBITDA	1	9,26%	8,96%
Pokriće kamata	1	N/A	N/A
Pokriće kamata u gotovini	1	N/A	N/A
Pokriće duga	1	10,79	11,16
Državni transferi u ukupnom prihodu	1	0%	0%
50% Test	1	37%	43%
Altmanov Z-Score test	↓	851,03	1,284



2021



Značajne informacije

- ✓ Društvo je visoko likvidno tokom posmatranog perioda. Struktura kratkoročne imovine dominantno je sačinjena od gotovine i gotovinskih ekvivalenata.
- ✓ Društvo nema visok nivo duga i klasifikacija je izvršena u „Kategoriju 1“.
- ✓ Društvo u posmatranom periodu posluje sa pozitivnim rezultatom i visoko je profitabilno.
- ✓ Glavni izvor prihoda Društvo ostvaruje po osnovu izdavanja investicionih nekretnina, koje podrazumijevaju hotele „Sveti Stefan“ i „Miločer“.
- ✓ Stanje koje podrazumijeva više generisanje prihoda u odnosu na rashode omogućava poslovanje Društva na duži rok i finansiranje iz sopstvenih izvora.
- ✓ Društvo nije zavisno od pomoći Vlade u vidu subvencija kada je u pitanju obezbjeđivanje poslovanja na duži rok.
- ✓ Na osnovu sprovedene finansijske analize i dobijenih rezultata, određena je prosječna kategorija rizika Društva, te je u 2021. godini klasifikovano kao nisko rizično preduzeće i dodijeljena je “Kategorija 2”.

Rezultati finansijske
analize

	2019	2020	2021
Profitabilnost			
Stopa povrata aktive (RoA)	0.42%	0.82%	1.20%
Stopa povrata kapitala (RoE)	0.42%	0.82%	1.21%
Povraćaj troškova (Cost recovery)	5.49	2.32	2.72
Likvidnost			
Tekuća likvidnost	10.98	16.24	10.09
Ubrzana likvidnost	10.97	16.23	10.09
Koeficijent obrta kupaca	124.21	43.18	43.20
Koeficijent obrta dobavljača	134	52	90
Solventnost			
Zaduženost imovine	0%	0%	0%
Zaduženost kapitala	0.00	0.00	0.00
Dug prema EBITDA	0.09	0.09	0.09
Pokriće kamata	N/A	N/A	N/A
Pokriće kamata u gotovini	N/A	N/A	N/A
Pokriće duga	10.97	11.16	10.79
Odnosi sa Vladom			
Državni transferi u ukupnom prihodu	0.00%	0.00%	0.00%
50% Test	18%	43%	37%

Kategorizacija ostvarenih rezultata

2019	2020	2021
Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3
Kategorija 3	Kategorija 3	Kategorija 3
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 5	Kategorija 3	Kategorija 3
Kategorija 5	Kategorija 2	Kategorija 3
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 1	Kategorija 1	Kategorija 1
Kategorija 2	Kategorija 1	Kategorija 2

Prosječna kategorija rizika

STRATEŠKO PLANIRANJE

- ✓ Uspostavljanje aktivnosti dugoročnog finansijskog i strateškog planiranja u privrednim društvima u većinskom vlasništvu države;
- ✓ Uspostavljanje aktivnosti budžetiranja sa jasno definisanim i mjerljivim operativnim ciljevima;
- ✓ Usaglašavanje planova privrednih društava sa strategijom razvoja države;
- ✓ Definisanje konkretnih ciljeva vezanih za uspješnost poslovanja (profitna marža, stope povrata aktive, stope povrata kapitala, i sl.)

MONITORING

- ✓ Uspostavljanje redovnog izvještavanja na mjesečnom i kvartalnom nivou, zavisno od veličine i organizacije privrednog društva;
- ✓ Uspostavljanje redovnih sastanaka sa članovima organa uprave ovih preduzeća;
- ✓ Poređenje učinka u odnosu na druga preduzeća sa sličnom djelatnošću i slične veličine i najboljim praksama iz sektora.

MONTENEGRO WORKS

STRATEŠKI RAZVOJ

- ✓ Uspostavljanju specijalne jedinice za usmjeravanje, podršku i monitoring strateškog razvoja privrednih društava koja posluju u sektorima od izuzetne važnosti za crnogorsku privredu;
- ✓ Usmjeravanje djelatnosti privrednih društava ka održivom i stabilnom razvoju, uz poštovanje najznačajnijih trendova i s akcentom na strateške grane razvoja crnogorske privrede;
- ✓ Zajedno sa ovim kompanijama radiće se na definisanju novih ili izmjenama postojeće zakonske regulative u svrhu ostvarenja gore navedenih ciljeva od kojih će benefite imati sve zainteresovane strane.

KORPORATIVNO UPRAVLJANJE

- ✓ Odabir članova i rad odbora direktora i upravnih odbora na osnovu profesionalnih kriterijumima;
- ✓ Poboljšanje transparentnosti i pravila za dostavljanje/objavlivanje informacija od značaja;
- ✓ Jačanje discipline u pogledu poštovanja principa ekonomske politike i strategije;
- ✓ Poštovanje principa jednakog tretmana svih akcionara u preduzećima koja uključuju i privatne akcionare.

Druga faza rada MW-a je klasifikacija svih preduzeća u većinskom vlasništvu države u odnosu na strateški značaj i komercijalnu održivost.

