



**THE REPUBLIC OF SERBIA  
SERBIAN BUSINESS REGISTERS AGENCY  
REGISTER OF FINANCIAL STATEMENTS**

---

As per request of Company Ltd BON 1323/20\_\_ / 1 dated 18.06.20\_\_, Serbian Business Registers Agency - Register of Financial Statements issues

# **FULL SOLVENCY REPORT OF INDICATORS FOR SOLVENCY EVALUATION**

## **BON-1**

**Company Ltd**

**City X, Street X**

The legal representative, the managing authority, the supervisory body of the legal entity in accordance with the law and the person responsible for bookkeeping and preparation of financial statements, as well as entrepreneur are responsible for true and fair presentation of financial position and performance of business of legal entity or entrepreneur.

The Business Registers Agency is responsible for identity with original data and for the consistent implementation of the Methodology for specifying data on solvency of enterprises, cooperatives, institutions and entrepreneurs and providing grades on solvency of enterprises.

*User is not allowed to announce the issued document in its' original form, unless the document refers to that user.*

Document is valid without the seal and the signature

**SOLVENCY REPORT OF ENTERPRISES AND COOPERATIVES**

**FULL SOLVENCY REPORT OF INDICATORS FOR SOLVENCY EVALUATION**

**PART ONE - BASIC DATA \***

<b>1. Identification Data</b>				
Basic identification number	1)			12345678
Tax identification number	2)			123456789
Business name	1)			Company Ltd
Abbreviated business name	1)			Company Ltd
Head office	1)			City X, Street X
Legal form	1)			3-Limited liability company
<b>2. Incorporation Data</b>				
Year of incorporation	1)			2005
<b>3. Predominant Activity Data**</b>				
Activity code	1)			2599-Manufacture of other fabricated metal products
Field of activity	1)			25-Manufacture of metal products, except machine and device
Sector	1)			C-PROCESSING INDUSTRY
<b>4. Size of Legal Entity Data ***</b>				
Size of Legal Entity	3)			4-Large
<b>5. Number of Employees</b>				
Average number of employees at the end of the month	3)		t-2	t-1
			t	
			795	809
				809
<b>6. Number of banks in which the legal entity has open accounts</b>				
RSD accounts with banks (up to 3)	4)			1
Bank X				999-0000000000999-99
Foreign currency accounts with banks (up to 3)				
Bank X				999-0000000000989-97

**7. Data on Legal Representative(s)** <sup>1)</sup>

Name and surname

First Name A Last Name A

Name and surname

First Name B Last Name B

Sources of data: <sup>1)</sup>Serbian Business Registers Agency - Business Entities Register<sup>2)</sup> Tax Administration<sup>3)</sup>Serbian Business Registers Agency - Register of Financial Statements<sup>4)</sup> National Bank of Serbia - Unique Accounts Register

---

\* The latest up to date position

\*\* Law on classification of activities , Legal Act on classification of activities

\*\*\* Accounting Law

## PART TWO - SOLVENCY EVALUATION INDICATORS

- percentage is shown with one decimal point

- coefficients are shown with two decimal points

No.	Indicator Name	Indicator Level*	Years <sup>1)</sup>			Indicator Description
			t-2	t-1	t	
<b>I FINANCIAL POSITION INDICATORS</b>						
<b>1. Assets Quality Ratios</b>						
1	1.1. Fixed Asset Intensity	individual	4,8	4,6	7,0	Share of fixed assets in operating assets. Determined by industry. Indicates the degree of long-term assets that requires optimally financing by own or long-term borrowed funds.
		field average	44,0	43,5	43,6	
		sector average	44,5	43,3	43,3	
		total average	49,2	49,2	50,0	
2	1.2. Investment Intensity	individual	0,0	0,0	0,0	Share of long term financial investments in operating assets. Indicates the degree of long-term assets easily convertible into cash.
		field average	3,0	2,8	2,6	
		sector average	4,8	4,3	3,8	
		total average	8,1	7,7	7,3	
3	1.3. Current Asset Intensity	individual	95,2	95,4	93,0	Share of current assets in operating assets. Determined by industry; also liquidity indicator of company.
		field average	52,0	52,6	52,3	
		sector average	47,9	49,8	49,6	
		total average	40,0	40,4	40,0	
4	1.4. Fixed Assets Write-off Rate	individual	15,7	18,8	16,2	Average fixed assets annual write-off rate. Its difference from standard level indicates presence of latent reserves or hidden losses.
		field average	6,1	5,9	6,1	
		sector average	7,4	7,7	7,7	
		total average	5,4	5,3	5,3	
5	1.5. Depreciation Expenses to Sales Ratio	individual	0,9	0,8	0,9	It refers to the use efficiency of engaged assets. A high value indicates an aggressive investment policy, while low value indicates the obsolescence of assets and restraint investment.
		field average	3,6	3,3	3,3	
		sector average	3,9	3,7	3,6	
		total average	3,6	3,8	3,8	
<b>2. Activity Ratios</b>						
6	2.1. Fixed Asset Turnover Ratio	individual	18,29	22,63	18,66	Shows amount of dinar investments in fixed assets that results in one dinar of sales. Its value indicates the degree of capacity utilization and can show their excessive size or insufficient equipment.
		field average	1,68	1,77	1,84	
		sector average	1,92	2,04	2,14	
		total average	1,51	1,40	1,41	
7	2.2. Total Asset Turnover Ratio	individual	0,86	1,06	1,07	Shows number of total assets turnover in a year. The value of inverse ratio shows single turnover period. Broadest indicator of business efficiency. Turnover slowdown indicates financial difficulties.
		field average	0,74	0,78	0,81	
		sector average	0,86	0,90	0,93	
		total average	0,71	0,69	0,71	
8	2.3. Receivables Turnover Ratio	individual	1,84	2,06	2,01	Indicates the collection speed of trade receivables.
		field average	4,05	4,27	4,70	
		sector average	4,98	4,96	5,09	
		total average	4,96	5,13	5,30	

No.	Indicator Name	Indicator Level*	Years <sup>1)</sup>			Indicator Description
			t-2	t-1	t	
9	2.4. Days Sales Outstanding (No. of days)	individual	198	177	182	Shows average period for the collection of trade receivables.
		field average	90	85	78	
		sector average	73	74	72	
		total average	74	71	69	
10	2.5. Inventory Turnover Ratio	individual	1,82	2,31	2,68	Provides information on the speed of inventory turnover.
		field average	2,29	2,38	2,48	
		sector average	3,74	3,78	3,87	
		total average	4,46	4,35	4,41	
11	2.6. Days Inventory Outstanding (No. of days)	individual	201	158	136	Shows average period of holding inventories and how efficient inventories are used.
		field average	159	153	147	
		sector average	98	97	94	
		total average	82	84	83	
12	2.7. Payables Turnover Ratio	individual	2,56	2,88	2,92	Indicates the speed of settlement of trade payables. Coverage of inventories by net working capital should correspond to receivables turnover settlement period. Varying trends for these two indicators show insufficient or excessive liquidity.
		field average	2,43	2,69	2,96	
		sector average	2,82	2,87	3,04	
		total average	2,86	2,96	3,09	
13	2.8. Days Payables Outstanding (No. of days)	individual	143	127	125	Shows average period of crediting of trade payables.
		field average	150	136	123	
		sector average	129	127	120	
		total average	128	123	118	
<b>3. Capital Structure Ratios</b>						
14	3.1. Equity Ratio	individual	34,5	37,4	43,3	Shows percentage of equity in total capital (own and borrowed capital). Its level is determined by a need for financing by own funds, as well as by justification of the use of borrowed capital.
		field average	32,7	35,5	36,4	
		sector average	22,0	23,6	29,1	
		total average	35,2	35,7	37,9	
15	3.2. Debt Ratio	individual	65,5	62,6	56,7	Shows percentage of borrowed capital in total capital (own and borrowed capital). The importance of rate is correlated with the need of own financing of fixed assets, justification of the use of borrowed capital and creditor protection.
		field average	67,3	64,5	63,6	
		sector average	78,0	76,4	70,9	
		total average	64,8	64,3	62,1	
16	3.3. Debt to Equity Ratio	individual	1,90	1,67	1,31	Shows the engagement of borrowed capital for every dinar of equity, which is particularly important in case of low profitability and increased operating risk. High value indicates high dependence on creditors.
		field average	2,06	1,81	1,74	
		sector average	3,55	3,24	2,43	
		total average	1,84	1,80	1,64	
<b>4. Liquidity Ratios</b>						
17	4.1. Equity to Permanent Assets Ratio	individual	7,24	8,11	6,16	Shows coverage of permanent assets by equity. As a rule its value should be about 1. It indicates the compliance of investments and way of financing.
		field average	0,69	0,76	0,77	
		sector average	0,43	0,47	0,58	
		total average	0,59	0,60	0,63	

No.	Indicator Name	Indicator Level*	Years <sup>1)</sup>			Indicator Description
			t-2	t-1	t	
18	4.2. Equity and Long-term Debt to Permanent Assets Ratio	individual	11,11	11,64	8,11	Shows coverage of permanent assets by equity and long-term liabilities. Slight deviation from 1 is tolerated, which indicates the ability of borrowed funds to be repaid without endangering liquidity.
		field average	0,96	1,00	1,05	
		sector average	0,80	0,86	0,94	
		total average	0,90	0,92	0,95	
19	4.3. Equity and Long-term Debt to Permanent Assets and Inventories Ratio	individual	1,39	1,94	1,60	Shows coverage of permanent assets and inventories with equity and long-term borrowed capital.
		field average	0,66	0,67	0,71	
		sector average	0,59	0,63	0,68	
20	4.4. Net Working Capital (in thousands of dinars)	individual	1.457.223	1.518.492	1.435.191	Part of long term capital which is used for financing current assets. In normal conditions tends towards equality with inventories. Lower net working capital levels means that the turnover of current assets is faster than that of current liabilities.
		field	-4.177.352	520.463	6.731.914	
		sector	-292.938.023	-210.754.531	-87.706.118	
		total	-739.896.027	-664.509.484	-464.064.312	
21	4.5. Net Working Capital to Inventories	individual	145,1	213,2	174,6	Shows percent of inventories coverage by net working capital. As a rule it should be approximately 100. Less value means that turnover of current liabilities is slower than turnover of current assets.
		field average	-7,6	0,8	10,0	
		sector average	-56,4	-39,1	-14,7	
		total average	-46,9	-40,2	-25,9	
22	4.6. Net Working Capital to Current Assets	individual	50,6	51,5	53,8	Shows percent of current assets coverage by net working capital. Higher rate indicates greater ability to maintain liquidity.
		field average	-3,2	0,4	4,3	
		sector average	-21,4	-14,1	-5,6	
		total average	-14,3	-12,1	-8,1	
23	4.7. Current Ratio	individual	2,03	2,06	2,16	Shows coverage of current liabilities by current assets. Normally it tends to 2, especially if inventories are covered by net working capital.
		field average	0,97	1,00	1,05	
		sector average	0,82	0,88	0,95	
		total average	0,87	0,89	0,92	
24	4.8. Quick Ratio (Acid Test)	individual	1,32	1,56	1,50	Shows coverage of current liabilities by cash, marketable securities and short-term receivables. Defining normal value is correlated with short-term liabilities turnover rate.
		field average	0,55	0,55	0,58	
		sector average	0,50	0,55	0,58	
		total average	0,60	0,62	0,63	
25	4.9. Cash Ratio	individual	0,08	0,37	0,04	Shows coverage of current liabilities by cash and marketable securities. Its level indicates ability to settle short-term liabilities; it correlates with short-term liabilities turnover rate.
		field average	0,09	0,09	0,10	
		sector average	0,07	0,08	0,09	
		total average	0,12	0,13	0,14	
26	4.10. Debt to Cash Flow	individual	7,72	5,96	5,08	Number of annual cash flows needed to repay liabilities. Value of 3-5 is considered tolerable.
		field average	13,21	7,37	9,19	
		sector average	16,27	11,77	8,20	
		total average	17,43	14,85	10,84	
27	4.11. Cash Flow (in thousands of dinars)	individual	256.116	324.216	320.201	Shows cash available for refinancing, additional investments and debt repayment. Investing through cash flow is permissible in case of excessive liquidity.

No.	Indicator Name	Indicator Level*	Years <sup>1)</sup>			Indicator Description
			t-2	t-1	t	
<b>II PROFITABILITY RATIOS</b>						
28	1. Return on Equity (ROE) before Tax	individual	26,6	31,5	28,5	Indicates earning power of equity before tax. Can be compared with projected and average rate in industry, sector or economy levels.
		field average	9,1	20,0	13,5	
		sector average	8,7	16,2	22,0	
		total average	5,0	6,5	10,2	
29	2. Return on Equity (ROE) after Tax	individual	22,7	26,7	24,1	Indicates earning power of equity after tax, showing ratio of net result to equity. Can be compared with projected and average rate in industry, sector or economy levels.
		field average	8,0	18,3	11,7	
		sector average	6,4	13,5	19,4	
		total average	3,6	4,9	8,5	
30	3. Return on Assets (ROA) before Tax	individual	9,7	12,3	12,0	Measures productivity of assets regardless of capital structures before tax, showing result before taxes plus interest paid to total assets. Can be compared with projected and average rate in industry, sector or economy levels, as well as with ROE which should be higher.
		field average	4,1	8,1	5,9	
		sector average	3,2	4,7	6,8	
		total average	2,7	3,1	4,4	
31	4. Return on Assets (ROA) after Tax	individual	8,4	10,5	10,2	Measures productivity of assets regardless of capital structures after tax, showing net result plus interest paid to total assets. Can be compared with projected and average rate in industry, sector or economy levels, as well as with ROE which should be higher.
		field average	3,7	7,5	5,2	
		sector average	2,7	4,1	6,1	
		total average	2,2	2,5	3,8	
32	5. Return on Investments (ROI)	individual	8,7	11,3	11,4	Shows profitability as a result of multiplying operating profit margin with total asset turnover ratio. Indicates the effectiveness of operating assets management.
		field average	2,8	6,9	5,0	
		sector average	1,9	3,8	5,9	
		total average	1,7	2,3	3,8	
33	6. Financial Leverage Effect	individual	2,70	2,54	2,36	Expresses as ROE in relation to ROA. If higher than 1, shows cost of borrowed funds is lower than return resulting from their use, meaning that their use is justified. If lower than 1, use of borrowed funds is not justified.
		field average	2,16	2,44	2,25	
		sector average	2,37	3,29	3,18	
		total average	1,64	1,96	2,24	
34	7. Operating Profit Margin	individual	12,4	12,6	12,7	Shows relation between operating result and sales, as well as how every dinar of sales generates dinars of operating profit.
		field average	6,0	8,2	6,5	
		sector average	4,4	6,5	6,0	
		total average	4,8	5,7	5,5	
35	8. Profit Margin	individual	10,1	10,7	10,7	It shows the rate of return unit sales. If the asset turnover ratio is lower this rate should be higher. It refers to the reasons for changes in ROE and ROA.
		field average	3,8	8,9	6,2	
		sector average	2,2	4,2	6,3	
		total average	2,4	3,4	5,4	
36	9. Net Profit Margin	individual	8,6	9,1	9,0	Shows relation between net result and sales.
		field average	3,4	8,1	5,3	
		sector average	1,6	3,5	5,6	
		total average	1,7	2,5	4,5	

No.	Indicator Name	Indicator Level*	Years <sup>1)</sup>			Indicator Description
			t-2	t-1	t	
37	10. Interest Coverage Ratio	individual	9,76	13,34	22,55	Shows relation between result before tax plus interest paid, to interest paid. Value higher than 1 is desirable. The higher this ratio is, the risk of interest repayment is lower.
		field average	3,25	7,13	6,56	
		sector average	2,43	4,96	7,30	
		total average	2,65	4,06	6,72	

Source of data: Serbian Business Registers Agency - Register of Financial Statements

<sup>1)</sup> indicators for the last three years

n/a - Calculation of indicator is meaningless

\*Averages are determined for enterprises in the field of activity and sector in which they operate, as well as for all enterprises i.e. economy

### PART THREE - DATA ON FINANCIAL STATEMENTS AUDIT

Legal entity performed audit t-2, t-1, t



## ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

Извршили смо ревизију приложених финансијских извештаја (странице 3 до 54) привредног друштва [REDACTED] (у даљем тексту "Предузеће"), који обухватају биланс стања на дан 31. децембра 20[REDACTED] године и одговарајући биланс успеха, извештај о осталом резултату, извештај о променама на капиталу и извештај о токовима готовине за годину која се завршава на тај дан, као и преглед значајних рачуноводствених политика и друге наломене уз финансијске извештаје.

### *Одговорност руководства за финансијске извештаје*

Руководство је одговорно за састављање и фер презентацију ових финансијских извештаја у складу са Законом о рачуноводству Републике Србије, као и за интерне контроле које руководство сматра неопходним за састављање финансијских извештаја који не садрже погрешне информације од материјалног значаја, настале услед криминалне радње или грешке.

### *Одговорност ревизора*

Наша одговорност је да изразимо мишљење о приложеним финансијским извештајима на основу обављене ревизије. Ревизију смо обавили у складу са Законом о ревизији Републике Србије и стандардима ревизије примењивим у Републици Србији. Ови стандарди налажу усаглашеност са етичким принципима и да ревизију планирамо и обавимо на начин који омогућава да се, у разумној мери, уверимо да финансијски извештаји не садрже погрешне информације од материјалног значаја.

Ревизија укључује спровођење поступака у циљу прибављања ревизијских доказа о износима и обелодањивањима у финансијским извештајима. Избор поступака зависи од ревизорског просуђивања, укључујући процену ризика материјално значајних грешака садржаних у финансијским извештајима, насталих услед криминалне радње или грешке. Приликом процене ових ризика, ревизор разматра интерне контроле које су релевантне за састављање и фер презентацију финансијских извештаја у циљу осмишљавања најбољих могућих ревизорских процедура, али не у циљу изражавања мишљења о ефикасности система интерних контрола правног лица. Ревизија такође укључује оцену примењених рачуноводствених политика и вредновање значајнијих процена које је извршило руководство, као и оцену опште презентације финансијских извештаја.

Сматрамо да су ревизијски докази које смо прибавили довољни и одговарајући и да обезбеђују солидну основу за изражавање нашег мишљења.

### *Мишљење*

По нашем мишљењу, приложени финансијски извештаји приказују истинито и објективно, по свим материјално значајним питањима, финансијски положај привредног друштва [REDACTED] на дан 31. децембра 20[REDACTED] године, као и резултате његовог пословања и токове готовине за годину која се завршава на тај дан, у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије.

(наставља се)

## ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

**Скретање пажње**

Као што је обелодањено у напоменама 3.12 и 35 уз приложене финансијске извештаје, Предузеће у току редовног пословања ступа у пословне односе са матичним предузећем и повезаним правним лицима. Приликом састављања приложених финансијских извештаја, Предузеће није исказало ефекте трансферних цена на обрачунати порез на добитак, сматрајући да се трансакције са матичним предузећем и повезаним правним лицима обављају на тржишним основама. При томе, у складу са пореским законима Републике Србије, Предузеће је у обавези да достави порески биланс за 20█ █ годину и другу пратећу документацију, укључујући извештај о трансферним ценама, Пореској управи Републике Србије до 30. јуна 20█ █ године. Поред тога, као што је обелодањено у напомени 38 уз приложене финансијске извештаје, тумачења пореских закона од стране пореских и других власти у односу на трансакције и активности Предузећа могу се разликовати од тумачења руководства Предузећа. Постоји неизвесност да ли су тумачења руководства Предузећа и пратећа документација довољне и да ли одговарају захтевима и тумачењима пореских и других органа. Руководство Предузећа сматра да евентуална различита тумачења неће имати материјално значајних последица по финансијске извештаје Предузећа. Наше мишљење није квалификовано у вези са наведеним питањем.

**Извештај о другим законским и регулаторним условима**

Руководство Предузећа је одговорно за састављање годишњег извештаја о пословању у складу са захтевима Закона о рачуноводству Републике Србије, који није саставни део приложених финансијских извештаја. У складу са Законом о ревизији Републике Србије, наша одговорност је да изразимо мишљење о усклађености годишњег извештаја о пословању за 20█ █ годину са финансијским извештајима за ту пословну годину. По нашем мишљењу, финансијске информације обелодањене у годишњем извештају о пословању за 20█ █ годину усаглашене су са ревидираним финансијским извештајима за годину која се завршава 31. децембра 20█ █ године.

Београд, 19. април 20█ █ године

**PART FOUR - DATA ON NON - LIQUIDITY**

No.	Data Name	Last 6 months					
		mm-6/20__	mm-5/20__	mm-4/20__	mm-3/20__	mm-2/20__	mm-1/20__
1.	Number of days of non-liquidity, by month	0	0	0	0	0	0
2.	Number of days of non-liquidity in the current month	0					
3.	Longest continuous non-liquidity within last 6 months preceding the month in which the Report is given and for the current month including the day that precedes the day of Report preparing	-					
4.	Liquidity as of the day that precedes the day of Report preparing	Liquid					
5.	Blocked amount of the day that precedes the day of Report preparing	0,00					

Source of data: National Bank of Serbia - Debt Enforcement Department

**PART FIVE - DATA ON THE PROHIBITION OF FUNDS DISPOSAL ON BANK ACCOUNTS**

No.	Data name
1	No prohibition on funds disposal
2	Date

Source of data: National Bank of Serbia - Debt Enforcement Department

**PART SIX - SOLVENCY REPORT REMARKS**

t-2 - Data from the Regular Annual Financial Statement with submitted Audit report. Documentation submitted with the Financial Statement, according to the regulations, is published on the web site of the Serbian Business Registers Agency ([www.apr.gov.rs](http://www.apr.gov.rs)).

t-1 - Data from the Regular Annual Financial Statement with submitted Audit report. Documentation submitted with the Financial Statement, according to the regulations, is published on the web site of the Serbian Business Registers Agency ([www.apr.gov.rs](http://www.apr.gov.rs)).

t - Data from the Regular Annual Financial Statement with submitted Audit report. Documentation submitted with the Financial Statement, according to the regulations, is published on the web site of the Serbian Business Registers Agency ([www.apr.gov.rs](http://www.apr.gov.rs)).

Source of data: Serbian Business Registers Agency - Register of Financial Statements