

# FASHION COMPANY

Prospekt I emisije korporativnih obveznica i njihovog uključenja na regulisano tržište

izdavaoca

FASHION COMPANY D.O.O. Beograd

Matični broj: 06737536

(„Prospekt“)

Mart, 2026

**Prospekt I emisije dugoročnih dinarskih obveznica  
i njihovog uključivanja na regulisano tržište („Prospekt“)**

Društva za export-import, trgovinu na veliko i malo tekstilom i konfekcijom Fashion Company društvo sa ograničenom odgovornošću, Beograd (Novi Beograd) sa sedištem u Beogradu (Novi Beograd), Bulevar Mihaila Pupina 115 b, upisano u Agenciji za privredne registre sa matičnim brojem MB: 06737536, PIB: 100973862 (“Izdavalac” ili “Društvo” ili “Fashion Company”)

Skupština Izdavaoca je dana 11.02.2026. godine usvojila Odluku o izdavanju I emisije dugoročnih dinarskih obveznica broj 134/1 („**Odluka o izdavanju**“) kojom je odobreno zaduženje Izdavaoca putem I emisije dugoročnih dinarskih obveznica u ukupnom nominalnom iznosu 8.450.000.000,00 RSD (“**Obveznice**”).

U skladu sa Odlukom o izdavanju: (i) Izdavalac izdaje ukupno 650 Obveznica pojedinačne nominalne vrednosti 13.000.000,00 RSD sa jednokratnim dospećem glavnice 7 (sedam) godina od dana izdavanja; (ii) kuponska kamatna stopa na Obveznice je promenljiva i sastoji se od tromesečnog BELIBOR-a i fiksne marže od 1,00% godišnje; (iii) kuponska kamata po osnovu Obveznica isplaćuje se kvartalno; (iv) Obveznice se izdaju pravnom licu koje ima status kvalifikovanog investitora u smislu Zakona o tržištu kapitala koji će ih otkupiti po nominalnoj vrednosti; (v) predviđeno je pravo Izdavaoca da izvrši prevremeni otkup dela ili svih Obveznica po nominalnoj vrednosti nakon druge godine od dana izdavanja; (vi) zakoniti imaoci Obveznica imaju pravo da zahtevaju od Izdavaoca Obveznica prevremenu otplatu njihovih Obveznica po nominalnoj vrednosti ukoliko nastupi Slučaj povrede obaveza.

Izdavalac je sačinio ovaj Prospekt u vezi sa izdavanjem Obveznica i njihovim uključivanjem na OPEN MARKET segment regulisanog tržišta Beogradske berze, deo segmenta tržišta za nevlasničke hartije od vrednosti na kome mogu da trguju samo kvalifikovani investitori.

Ovaj Prospekt odobrila je Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije („**Komisija**“) rešenjem broj: 1/3-104-527/3-26 od 20.03.2026. godine i biće objavljen u elektronskom obliku na internet stranici Izdavaoca.

U skladu sa pozitivnim zakonskim propisima, u postupku odobrenja ovog Prospekta, Komisija nije utvrđivala istinitost i potpunost informacija sadržanih u Prospektu, već je pregled od strane Komisije ograničen na proveru da podaci prikazani u Prospektu odgovaraju podacima iz dokumentacije priložene uz zahtev za odobrenje objavljivanja Prospekta i javno dostupnim podacima.

Ulaganje u Obveznice uključuje rizike koji se odnose na Izdavaoca i na Obveznice. Pre donošenja odluke o ulaganju u Obveznice, potencijalni investitori bi trebalo da pročitaju ovaj Prospekt i da uzmu u obzir posebno faktore rizika koji su navedeni u tačkama II.3. i III.2. Prospekta.

**Informacije sadržane u ovom Prospektu ne predstavljaju procenu rizika vezanih za investiranje u Obveznice. Savetuje se da svaki potencijalni investitor u Obveznice izvrši sopstvenu procenu potencijalnih rizika i, kako bude smatrao prikladnim, da dobije pravni, poreski, finansijski i drugi savet vezano za bilo koju odluku o ulaganju u Obveznice.**

**POZIV ZA UPIS I UPLATU OBVEZNICA SE UPUĆUJE ISKLJUČIVO PRAVNOM LICU KOJE IMA STATUS KVALIFIKOVANOG INVESTITORA U SKLADU SA ZAKONOM O TRŽIŠTU KAPITALA. NAKON USPEŠNOG**

---

**IZDAVANJA, OBVEZNICE ĆE BITI UKLJUĀENE U TRGOVANJE NA OPEN MARKET SEGMENT REGULISANOG TRŹIŠTA BEOGRADSKJE BERZE, DEO SEGMENTA TRŹIŠTA ZA NEVLASNIĀKE HARTIJE OD VREDNOSTI NA KOME MOGU DA TRGUJU SAMO KVALIFIKOVANI INVESTITORI.**

**OVAJ PROSPEKT JE VALIDAN U PERIODU OD 12 MESECI OD NJEGOVOG ODOBRENJA OD STRANE KOMISIJE ZA HARTIJE OD VREDNOSTI. OBAVEZA DOPUNE PROSPEKTA U SLUĀAJU ZNAĀAJNIH NOVIH ĀINJENICA, BITNIH GREŠAKA ILI VEĆIH NETAĀNOSTI NE PRIMENJUJE SE NAKON ISTEKA VAŹNOSTI PROSPEKTA.**

Datum Prospekta: 23. mart, 2026.

## Sadržaj

<b>I.</b>	<b>UVOD.....</b>	<b>7</b>
1.	VAŽNE NAPOMENE.....	7
2.	PREDVIĐAJUĆE IZJAVE.....	7
3.	UPUĆIVANJE NA INFORMACIJE.....	8
4.	DEFINICIJE I SKRAĆENICE.....	9
<b>II.</b>	<b>DOKUMENT O REGISTRACIJI.....</b>	<b>13</b>
1.	<b>ODGOVORNA LICA, INFORMACIJE O TREĆIM STRANAMA, STRUČNI IZVEŠTAJI I ODOBRENJE NADLEŽNOG ORGANA.....</b>	<b>13</b>
1.1.	LICA ODGOVORNA ZA INFORMACIJE SADRŽANE U DOKUMENTU O REGISTRACIJI.....	13
1.2.	IZJAVA ODGOVORNOG LICA.....	13
1.3.	IZJAVA/IZVEŠTAJ STRUČNOG LICA.....	13
1.4.	INFORMACIJE KOJE JE OBJAVILA TREĆA STRANA.....	13
1.5.	IZJAVA IZDAVAOCA O ODOBRAVANJU DOKUMENTA O REGISTRACIJI.....	14
2.	<b>LICA ZADUŽENA ZA REVIZIJU FINANSIJSKIH INFORMACIJA.....</b>	<b>14</b>
2.1.	INFORMACIJE O REVIZORIMA.....	14
2.2.	PROMENA REVIZORA TOKOM RAZDOBLJA OBUHVACENOG PRIKAZANIM FINANSIJSKIM INFORMACIJAMA.....	14
3.	<b>FAKTORI RIZIKA.....</b>	<b>14</b>
3.1.	FAKTORI RIZIKA SPECIFIČNI ZA IZDAVAOCA I DELATNOST KOJU OBAVLJA.....	15
4.	<b>PODACI O IZDAVAOCU.....</b>	<b>20</b>
4.1.	POSLOVNO IME IZDAVAOCA.....	20
4.2.	SEDIŠTE IZDAVAOCA, MATIČNI BROJ, BROJ IZVODA IZ ODGOVARAJUĆEG REGISTRA PRIVREDNIH SUBJEKATA U KOJI JE IZDAVALAC UPISAN.....	20
4.3.	PRAVNI OBLIK I KONTAKT INFORMACIJE IZDAVAOCA.....	20
4.4.	DATUM OSNIVANJA I REGISTRACIJE IZDAVAOCA.....	21
4.5.	SVI NEDAVNI DOGAĐAJI KOJI SU SPECIFIČNI ZA IZDAVAOCA I U ZNAČAJNOJ MERI RELEVANTNI ZA PROCENU SOLVENTNOSTI IZDAVAOCA.....	21
4.6.	KREDITNI REJTNIZI DODELJENI IZDAVAOCU NA ZAHTEV ILI U SARADNJI SA IZDAVAOCEM U POSTUPKU ODREĐIVANJA KREDITNOG REJTINGA.....	22
4.7.	OPIS OČEKIVANOG NAČINA FINANSIRANJA DELATNOSTI IZDAVAOCA.....	22
5.	<b>PREGLED POSLOVANJA.....</b>	<b>22</b>
5.1.	GLAVNE DELATNOSTI.....	22
5.2.	GLAVNA TRŽIŠTA.....	23
6.	<b>ORGANIZACIONA STRUKTURA.....</b>	<b>23</b>
6.1.	OPIS GRUPE.....	23
6.2.	ZAVISNA DRUŠTVA.....	24
7.	<b>INFORMACIJE O TRENDOVIMA.....</b>	<b>25</b>
7.1.	ZNAČAJNE PROMENE OD DATUMA POSLEDNJIH OBJAVLJENIH REVIDIRANIH FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA.....	25
7.2.	INFORMACIJE O SVIM POZNATIM TRENDOVIMA, NEPREDVIĐENIM DOGAĐAJIMA, POTRAŽNJI, PREUZETIM OBAVEZAMA ILI DOGAĐAJIMA KOJI BI MOGLI BITNO UTICATI NA IZDAVAOCA U TEKUĆOJ FINANSIJSKOJ GODINI.....	25
8.	<b>PREDVIĐANJA ILI PROCENE DOBITI.....</b>	<b>25</b>
8.1.	PREDVIĐANJA ILI PROCENE DOBITI.....	25
8.2.	NAČELA PROCENE DOBITI.....	25
8.3.	IZJAVA O PREDVIĐANJIMA / PROCENI DOBITI.....	25
9.	<b>UPRAVNI, RUKOVODEĆI I NADZORNI ORGANI.....</b>	<b>25</b>
9.1.	ČLANOVI UPRAVNIH, RUKOVODEĆIH I NADZORNIH ORGANA.....	25
9.2.	SUKOB INTERESA UPRAVNIH, RUKOVODEĆIH I NADZORNIH ORGANA.....	26
10.	<b>VEĆINSKI AKCIONARI.....</b>	<b>26</b>
10.1.	VEĆINSKI VLASNICI ODNOSNO LICA KOJA IMAJU DIREKTNU ILI POSREDNU KONTROLU.....	26

<b>10.2.</b>	<b>ARANŽMANI KOJI MOGU IMATI ZA REZULTAT PROMENU KONTROLE NAD IZDAVAOCEM ILI NJENO SPREČAVANJE</b> .....	26
<b>11.</b>	<b>FINANSIJSKI PODACI O IMOVINI, OBAVEZAMA, FINANSIJSKOM POLOŽAJU, KAO I DOBICIMA I GUBICIMA IZDAVAOCA</b> .....	26
<b>11.1.</b>	<b>FINANSIJSKI PODACI O PROŠLOM POSLOVANJU</b> .....	26
<b>11.2.</b>	<b>STAROST FINANSIJSKIH INFORMACIJA</b> .....	27
<b>11.3.</b>	<b>FINANSIJSKI IZVEŠTAJI</b> .....	27
<b>11.4.</b>	<b>REVIZIJA FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA KOJI SU UKLJUČENI U DOKUMENT O REGISTRACIJI</b> .....	27
11.4.1.	<i>IZJAVA DA SU GODIŠNJI FINANSIJSKI IZVEŠTAJI REVIDIRANI</i> .....	27
11.4.2.	<i>OSTALI REVIDIRANI PODACI</i> .....	27
11.4.3.	<i>IZVOR PODATAKA VAN REVIDIRANIH FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA</i> .....	27
<b>11.5.</b>	<b>SUDSKI I ARBITRAŽNI POSTUPCI</b> .....	28
11.5.1.	<i>INFORMACIJE O SVIM UPRAVNIM, SUDSKIM I ARBITRAŽNIM POSTUPCIMA TOKOM PRETHODNIH 12 MESECI KOJI SE VODE PROTIV IZDAVAOCA, A KOJI SU IMALI, ILI SU MOGLI IMATI, ZNAČAJAN UTICAJ NA FINANSIJSKI POLOŽAJ ILI PROFITABILNOST IZDAVAOCA I S NJIM POVEZANIH I/ILI GRUPE</i> .....	28
<b>11.6.</b>	<b>ZNAČAJNA PROMENA FINANSIJSKOG ILI TRŽIŠNOG POLOŽAJA IZDAVAOCA</b> .....	28
11.6.1.	<i>OPIS SVIH ZNAČAJNIH PROMENA FINANSIJSKOG ILI TRŽIŠNOG POLOŽAJA IZDAVAOCA, ODNOSNO CELE GRUPE, KOJE SU SE DOGODILE OD ZAVRŠETKA POSLEDNJEG FINANSIJSKOG RAZDOBLJA ZA KOJE SU OBJAVLJENE REVIDIRANE FINANSIJSKE INFORMACIJE ILI PRIVREMENE FINANSIJSKE INFORMACIJE (ZA MEĐURAZDOBLJA)</i> .....	28
<b>12.</b>	<b>ZNAČAJNI UGOVORI</b> .....	28
<b>12.1.</b>	<b>PREGLED ZNAČAJNIH UGOVORA</b> .....	28
<b>13.</b>	<b>DOSTUPNI DOKUMENTI</b> .....	28
<b>13.1.</b>	<b>IZJAVA O DOSTUPNOSTI DOKUMENATA</b> .....	28
<b>III.</b>	<b>DOKUMENT O HARTIJAMA OD VREDNOSTI</b> .....	29
<b>1.</b>	<b>SVRHA, ODGOVORNA LICA, INFORMACIJE O TREĆIM STRANAMA, STRUČNI IZVEŠTAJI I ODOBRENJE NADLEŽNOG ORGANA</b> .....	29
<b>1.1.</b>	<b>LICA ODGOVORNA ZA INFORMACIJE U DOKUMENTU O HARTIJAMA OD VREDNOSTI</b> .....	29
<b>1.2.</b>	<b>IZJAVA LICA ODGOVORNIH ZA DOKUMENT O HARTIJAMA OD VREDNOSTI</b> .....	29
<b>1.3.</b>	<b>IZJAVA / IZVEŠTAJ STRUČNOG LICA</b> .....	29
<b>1.4.</b>	<b>INFORMACIJE KOJE POTIČU OD TREĆE STRANE</b> .....	29
<b>1.5.</b>	<b>IZJAVA IZDAVAOCA O ODOBRAVANJU DOKUMENTA O HARTIJAMA OD VREDNOSTI</b> .....	29
<b>1.6.</b>	<b>INTERES FIZIČKIH I PRAVNIH LICA UKLJUČENIH U IZDAVANJE/PONUĐU</b> .....	30
<b>1.7.</b>	<b>RAZLOZI ZA PONUDU, KORIŠĆENJE PRIKUPLJENIH SREDSTAVA I PROCENJENI NETO IZNOS PRILIVA</b> .....	30
<b>1.8.</b>	<b>DODATNE INFORMACIJE</b> .....	31
1.8.1.	<i>SAVETNICI POVEZANI SA IZDANJEM HARTIJA OD VREDNOSTI</i> .....	31
1.8.2.	<i>OSTALE INFORMACIJE KOJE SU REVIDIRALI ILI PREISPITALI OVLAŠĆENI REVIZORI</i> .....	31
1.8.3.	<i>KREDITNI REJTNIZI HARTIJA OD VREDNOSTI</i> .....	31
<b>2.</b>	<b>FAKTORI RIZIKA</b> .....	31
<b>2.1.</b>	<b>OPIS ZNAČAJNIH RIZIKA KOJI SU SPECIFIČNI ZA PONUĐENE OBVEZNICE</b> .....	32
<b>3.</b>	<b>USLOVI HARTIJA OD VREDNOSTI</b> .....	36
<b>3.1.</b>	<b>INFORMACIJE O PONUĐENIM HARTIJAMA OD VREDNOSTI</b> .....	36
3.1.1.	<i>OPIS VRSTE I KLASJE HARTIJA OD VREDNOSTI KOJE SU PREDMET PONUDE</i> .....	36
3.1.2.	<i>PROPISI NA OSNOVU KOJIH SU HARTIJE OD VREDNOSTI IZRAĐENE</i> .....	37
3.1.3.	<i>OBLIK HARTIJA OD VREDNOSTI</i> .....	37
3.1.4.	<i>VALUTA IZDANJA HARTIJA OD VREDNOSTI</i> .....	38
3.1.5.	<i>RELATIVNA NADREĐENOST HARTIJA OD VREDNOSTI U STRUKTURI KAPITALA IZDAVAOCA U SLUČAJU NESOLVENTNOSTI</i> .....	38
3.1.6.	<i>OPIS PRAVA KOJA PROIZILAZE IZ HARTIJA OD VREDNOSTI UKLJUČUJUĆI MOGUĆA OGRANIČENJA TIH PRAVA I POSTUPAK NJIHOVOG OSTVARENJA</i> .....	38
3.1.7.	<i>INFORMACIJE O PROMENLJIVOJ KAMATNOJ STOPI</i> .....	40
3.1.8.	<i>DATUM DOSPEĆA, PLAN AMORTIZACIJE, POSTUPAK OTPLATE I VREMENSKI RASPORED PLAĆANJA</i> .....	41
3.1.9.	<i>PODATAK O PRINOSU</i> .....	42

---

3.1.10. ZASTUPANJE ZAKONITIH IMALACA OBVEZNICA .....	42
3.1.11. IZJAVA O REŠENJIMA, OVLAŠĆENJIMA I ODOBRENJIMA NA OSNOVU KOJIH SU HARTIJE OD VREDNOSTI IZRAĐENE ILI IZDATE .....	42
3.1.12. DATUM IZDAVANJA HARTIJA OD VREDNOSTI .....	42
3.1.13. OPIS SVIH OGRANIČENJA PRENOSIVOSTI HARTIJA OD VREDNOSTI .....	42
3.1.14. KONTAKT I PODACI PONUĐAČA HARTIJA OD VREDNOSTI KOJI TRAŽI UKLJUČENJE U TRGOVANJE NA UREĐENOM TRŽIŠTU, AKO SE RAZLIKUJE OD IZDAVAOCA.....	42
<b>4.5. UKLJUČENJE U TRGOVANJE .....</b>	<b>42</b>
4.5.1. ZAHTEV ZA UKLJUČENJE U TRGOVANJE NA REGULISANO TRŽIŠTE, MTP ILI DRUGA ISTOVETNA TRŽIŠTA ....	42
4.5.2. IME I ADRESE SVIH AGENATA I DEPOZITARA U INOSTRANSTVU AKO IH IMA .....	43
<b>5. TROŠAK IZDAVANJA HARTIJA OD VREDNOSTI .....</b>	<b>43</b>
<b>5.1. PROCENA UKUPNIH TROŠKOVA UKLJUČENJA U TRGOVANJE .....</b>	<b>43</b>

---

## I. UVOD

### 1. VAŽNE NAPOMENE

Izdavalac prihvata odgovornost za istinitost i potpunost ovog Prospekta, odnosno informacija sadržanih u njemu. Prema saznanjima i podacima kojima Izdavalac raspolaže, informacije sadržane u Prospektu predstavljaju istinit i potpun prikaz njegovog finansijskog položaja, činjenica koje se odnose na Izdavaoca, kao i prava i obaveza koje proizlaze iz ili su u vezi sa Obveznicama, te ne postoje propusti koji bi mogli imati značajan uticaj na donošenje odluke o ulaganju u Obveznice i sa tim povezane rizike. Istinitost, tačnost i potpunost informacija sadržanih u ovom Prospektu utvrđene su prema stanju na dan ovog Prospekta, osim ako u samom Prospektu nije izričito naznačeno da se odnose na neki drugi datum. Postoji mogućnost da se informacije sadržane u ovom Prospektu, koje se odnose na poslovanje Izdavaoca i zavisnih društava Izdavaoca, kao i na njihov finansijski položaj i rezultate poslovanja, promene nakon datuma ovog Prospekta.

Agent emisije, pravni i finansijski savetnici ni na koji način ne odgovaraju niti garantuju Izdavaocu ili bilo kojim trećim licima (uključujući investitore, upisnike, zakonite imaoce Obveznica i dr.), bilo neposredno ili posredno, za izvršenje obaveza Izdavaoca po osnovu Obveznica, niti za istinitost, sadržaj ili potpunost podataka iznetih u Prospektu.

U vezi sa izdavanjem i prodajom Obveznica, nijedno lice nije ovlašćeno da daje informacije ili izjave koje nisu sadržane u ovom Prospektu. Ni Izdavalac niti Agent emisije ne preuzimaju odgovornost za bilo koje informacije koje nisu sadržane u ovom Prospektu. Dostavljanje i/ili objavljivanje ovog Prospekta ne podrazumeva niti implicira da nakon njegovog odobrenja od strane Komisije za hartije od vrednosti i objavljivanja nije došlo do promena u poslovanju Izdavaoca.

Ovaj Prospekt se ni u kom slučaju ne može smatrati preporukom i/ili savetom za ulaganje u Obveznice, pravnim, finansijskim ili poreskim savetom, u ime ili za račun Izdavaoca ili u ime, ili za račun, drugih lica koja su na bilo koji način povezana sa Izdavaocem.

Svaki investitor koji razmatra mogućnost upisa i uplate, odnosno kupovine Obveznica, upućuje se od strane Izdavaoca na neophodnost sopstvenog ispitivanja, ocene i prosuđivanja svih podataka koji se odnose na činjenice, rizike, trendove, procene i predviđanja u vezi sa Izdavaocem, Obveznicama i poslovnim okruženjem. Investitori se takođe upućuju da, u skladu sa sopstvenom procenom i potrebama, a o sopstvenom trošku, zatraže odgovarajući savet od ovlašćenih pravnih, poreskih, finansijskih i drugih savetnika.

Putem ovog Prospekta Izdavalac vrši ponudu Obveznica samo u Republici Srbiji. Na pravne odnose koji između Izdavaoca i investitora, odnosno kupca Obveznica, nastanu povodom prodaje i kupovine, izdavanja i trgovanja, ostvarivanja prava i ispunjavanja obaveza iz Obveznica, uključujući i sporove, primenjivaće se pravo Republike Srbije.

### 2. PREDVIĐAJUĆE IZJAVE

Ovaj Prospekt može uključivati izjave koje jesu ili se mogu smatrati „predviđajućim izjavama“. Te predviđajuće izjave mogu se prepoznati po upotrebi određene predviđajuće terminologije, uključujući ali ne ograničavajući se na, između ostalog, izraze: „veruje“, „procenjuje“, „predviđa“, „namerava“, „smatra“, „očekuje“, „traži“, „cilj“, „strategija“, „svrha“, „namera“, „nastavlja“, „može“, „će“, „potrebno je“ ili drugih varijacija ovih ili sličnih termina. Ove predviđajuće izjave odnose se na pitanja koja nisu istorijske činjenice.

Predviđajuće izjave pojavljuju se na različitim mestima u Prospektu i uključuju izjave u pogledu namera, uverenja i/ili trenutnih očekivanja Izdavaoca, između ostalog, u odnosu na njegove planove, ciljeve, rezultate, strategije, buduće događaje, buduće prihode ili rezultate poslovanja, kapitalna ulaganja, potrebe finansiranja, planove i namere vezane za akvizicije, konkurentske prednosti i nedostatke, poslovne strategije i trendove koje Izdavalac očekuje u političkom i pravnom okruženju u kojem deluje, kao i druge informacije koje nisu istorijski podaci.

Po svojoj prirodi, predviđajuće izjave sadržane u ovom Prospektu uključuju rizike i neizvesnost jer se odnose na događaje i zavise od okolnosti koje mogu, ali i ne moraju nastupiti u budućnosti, te su u manjoj ili većoj meri izvan kontrole i uticaja Izdavaoca. Predviđajuće izjave ne predstavljaju garanciju budućih rezultata Izdavaoca. Stvarna dostignuća Izdavaoca, rezultati njegovog poslovanja, finansijsko stanje, likvidnost, trendovi, razvoj njegovih poslovnih strategija, kao i poslovanje na tržištima na kojima se ono neposredno ili posredno odvija, te stvarno raspoloživi resursi mogu se bitno razlikovati od utiska koji daju predviđajuće izjave sadržane u ovom Prospektu. Pored toga, čak i ako investiciona dostignuća, rezultati poslovanja, finansijsko stanje, likvidnost, kao i razvoj finansijskih strategija i poslovanje na tržištima na kojima se ono neposredno ili posredno odvija, budu u skladu sa predviđajućim izjavama sadržanim u ovom Prospektu, takvi rezultati ne moraju biti pokazatelj budućih rezultata, razvoja, tržišnih okolnosti ili raspoloživih resursa u kasnijim periodima. Važni faktori koji mogu uzrokovati navedena odstupanja uključuju, između ostalog, faktore rizika opisane u tački 3. Dokumenta o registraciji, koji čini sastavni deo ovog Prospekta, kao i promene ekonomskih i političkih okolnosti uopšte, promene zakonodavstva i regulatornih propisa, te promene u poreskim sistemima.

Budućim investitorima se savetuje da pročitaju ovaj Prospekt u celini, posebno tačku 3. Dokumenta o registraciji, radi daljeg razmatranja faktora koji mogu uticati na buduće rezultate Izdavaoca. Uzimajući u obzir navedene rizike, neizvesnosti i pretpostavke, događaji opisani u predviđajućim izjavama u ovom Prospektu možda neće nastupiti.

Ove predviđajuće izjave relevantne su isključivo na dan objavljivanja ovog Prospekta. U skladu sa svojim zakonskim i regulatornim obavezama, Izdavalac ne preuzima obavezu da ažurira ili revidira bilo koju predviđajuću izjavu sadržanu u ovom Prospektu, radi odražavanja bilo kakvih promena u očekivanjima u vezi sa takvim izjavama, niti bilo kakvih promena u događajima, uslovima ili okolnostima na osnovu kojih su takve izjave date.

Ova objašnjenja i upozorenja odnose se na sve predviđajuće izjave Izdavaoca.

### 3. UPUĆIVANJE NA INFORMACIJE

Izdavalac upućuje sva zainteresovana lica da je ovaj Prospekt objavljen u svom integralnom tekstu na internet stranici Izdavaoca (<https://www.fashioncompany.rs/investicije/>). Izdavalac dalje ukazuje da su, pored teksta Prospekta, na internet stranici Izdavaoca dostupni i Odluka o izmenama Odluke o osnivanju Izdavaoca od 28.08.2023. godine (važeći osnivački akt Izdavaoca), Odluka o izdavanju, revidirani pojedinačni i konsolidovani finansijski izveštaji Izdavaoca za prethodne dve poslovne godine (odnosno za 2023. i 2024. godinu), Izveštaj o kreditnom rejtingu Izdavaoca i planirane emisije Obveznica.

Navedeni dokumenti, koji su u ovaj Prospekt uključeni putem upućivanja, dostupni su na sledećim linkovima:

*Tabela - Popis dokumenata uključenih u Prospekt upućivanjem*

Naziv dokumenta	Link
Odluka o izmenama Odluke o osnivanju od 28.08.2023. godine	<a href="https://www.fashioncompany.rs/investicije/">https://www.fashioncompany.rs/investicije/</a>

Odluka Skupštine Izdavaoca broj 134/1 o izdavanju I emisije dugoročnih dinarskih korporativnih obveznica od 11.02.2026. godine <https://www.fashioncompany.rs/investicije/>

Pojedinačni finansijski izveštaji za godinu koja se završila 31. decembra 2024. godine sa izveštajem nezavisnog revizora <https://www.fashioncompany.rs/investicije/>

Konsolidovani finansijski izveštaji za godinu koja se završila 31. decembra 2024. godine sa izveštajem nezavisnog revizora <https://www.fashioncompany.rs/investicije/>

Pojedinačni finansijski izveštaji za godinu koja se završila 31. decembra 2023. godine sa izveštajem nezavisnog revizora <https://www.fashioncompany.rs/investicije/>

Konsolidovani finansijski izveštaji za godinu koja se završila 31. decembra 2023. godine sa izveštajem nezavisnog revizora <https://www.fashioncompany.rs/investicije/>

Izveštaj o kreditnom rejtingu Izdavaoca i planirane emisije Obveznica izdat 11.02.2026. godine od strane Scope Ratings GmbH <https://www.fashioncompany.rs/investicije/>

Internet stranica na kojoj se objavljuje vrednost BELIBOR stope [https://www.nbs.rs/sr/finansijsko\\_trziste/dnevni-pregled-ks/](https://www.nbs.rs/sr/finansijsko_trziste/dnevni-pregled-ks/)

#### 4. DEFINICIJE I SKRAĆENICE

Ukoliko nije izričito drugačije određeno, odnosno ukoliko drugačije ne proizlazi iz samog konteksta u kojem se navedeni izrazi koriste, za potrebe ovog Prospekta, niže navedeni pojmovi, odnosno izrazi i skraćenice imaju sledeće značenje:

Pojam	Značenje
<b>APR</b>	označava Agenciju za privredne registre Republike Srbije.
<b>Agent emisije</b>	označava Brokersko-dilersko društvo M&V Investments ad Beograd, sa sedištem na adresi Bulevar Arsenija Čarnojevića 59A, sprat: VI, Beograd (Novi Beograd), matični broj: 08614938, PIB: 100448611.
<b>Uplatna banka</b>	označava AikBank akcionarsko društvo Beograd, sa sedištem na adresi Bulevar Arsenija Čarnojevića 59A, Beograd (Novi Beograd), matični broj: 06876366, PIB: 100618836.
<b>Beogradska berza</b>	označava Beogradsku berzu a.d. Beograd, instituciju koja organizuje trgovanje finansijskim instrumentima, koja je osnovana i postoji u skladu sa zakonima Republike Srbije, sa sedištem u ulici Zorana Žunkovića 5, objekat A1, 11040 Beograd, matični broj: 07469179, PIB: 100830914.
<b>BELIBOR</b>	označava Belgrade Interbank Offered Rate - referentnu kamatnu stopu za dinarska sredstva ponuđena od strane banaka članica panela banaka, na srpskom međubankarskom tržištu. BELIBOR stope se objavljuju svakog radnog dana na internet stranici Narodne Banke Srbije.

<b>Centralni registar</b>	označava Centralni registar, depo i kliring hartija od vrednosti akcionarsko društvo, Beograd, sa sedištem u ulici Zorana Žunkovića 5, objekat A1, sprat: 3, 11040 Beograd, matični broj: 17518968, PIB: 103154145.
<b>Dan dospeća</b>	označava dan isteka perioda od 7 godina od Dana izdavanja.
<b>Dan izdavanja</b>	označava dan kada su Obveznice u Centralnom registru prenete na račun kvalifikovanog investitora koji je upisao i uplatio Obveznice.
<b>Dan plaćanja kamatnog kupona</b>	označava dan kada se vrši isplata vrednosti dospelog kamatnog kupona (poslednji datum Kamatnog perioda).
<b>Dan preseka stanja</b>	označava dan koji neposredno prethodi jedan radni dan Danu plaćanja kamatnog kupona, kada se nakon završetka radnog vremena utvrđuju imaoći Obveznica.
<b>Dokument o hartijama od vrednosti</b>	označava podatke sadržane u glavi III ovog Prospekta.
<b>Dokument o registraciji</b>	označava podatke date u glavi II ovog Prospekta.
<b>EBITDA</b>	označava Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization - Dobit pre kamata, poreza, amortizacije i depresijacije, bez efekata primene MSFI 16 i vanbilansnih obaveza.
<b>EUR</b>	označava valutu Evro.
<b>Grupa</b>	odnosi se na Izdavaoca i njegova zavisna društva navedena u tački 6.2. Dokumenta o registraciji.
<b>Izdavalac, Društvo, Fashion Company</b>	označava Društvo za export-import, trgovinu na veliko i malo tekstilom i konfekcijom Fashion Company društvo sa ograničenom odgovornošću, Beograd (Novi Beograd), sa sedištem na adresi Bulevar Mihaila Pupina 115 b, Novi Beograd, matični broj: 06737536, PIB: 100973862.
<b>Kamatni period</b>	odnosi se na period od tri meseca tokom koga se obračunava kamata. Prvi kamatni period počinje na Dan izdavanja.
<b>Komisija za hartije od vrednosti ili Komisija</b>	odnosi se na Komisiju za hartije od vrednosti Republike Srbije, nezavisnu i samostalnu regulatornu i nadzornu instituciju Republike Srbije koja vrši javna ovlašćenja u skladu sa nadležnostima propisanim Zakonom o tržištu kapitala i drugim propisima.
<b>NBS</b>	označava Narodnu banku Srbije.
<b>Nominalna vrednost</b>	označava iznos od 13.000.000,00 RSD.
<b>Obveznice</b>	označava dugoročne dinarske obveznice koje emituje Izdavalac na osnovu Odluke o izdavanju i to ukupno 650 komada Obveznica koje nose oznaku CFI kod: DBVUDR i ISIN broj RSFCOMD79578, pojedinačne nominalne vrednosti 13.000.000,00 RSD, u skladu sa ovim Prospektom.
<b>Odluka o izdavanju</b>	označava Odluku broj 134/1 o izdavanju I emisije dugoročnih dinarskih obveznica koju je dana 11.02.2026. godine donela Skupština Izdavaoca kojom je odobreno zaduženje Izdavaoca u ukupnom iznosu od 8.450.000.000,00 RSD i izdavanje Obveznica kvalifikovanom investitoru.

<b>Pravilnik o listi jurisdikcija sa preferencijalnim poreskim sistemom</b>	označava Pravilnik o listi jurisdikcija sa preferencijalnim poreskim sistemom koji je donelo Ministarstvo finansija Republike Srbije ("Sl. glasnik RS", br. 122/2012, 104/2018 i 161/2020).
<b>Pravilnik o prospektu</b>	označava Pravilnik o prospektu ("Sl. glasnik RS", br. 77/2022).
<b>Prospekt</b>	označava ovaj Prospekt koji se odnosi na ponudu Obveznica i uključuje Obveznica u trgovanje na OPEN MARKET segment regulisanog tržišta Beogradske berze, poseban deo segmenta tržišta za nevlasničke hartije od vrednosti na kome mogu da trguju samo kvalifikovani investitori.
<b>RSD</b>	označava valutu srpski dinar.
<b>Slučaj povrede obaveze</b>	označava sledeće slučajeve koje čine povrede obaveza Izdavaoca po osnovu Obveznica: (a) kašnjenje u plaćanju dospelog kamatnog kupona Obveznica, ukoliko kašnjenje u plaćanju traje duže od trideset (30) dana, s tim da takvo kašnjenje neće predstavljati Slučaj povrede obaveze ukoliko: i) nastane kao rezultat isključivo administrativnih ili tehničkih poteškoća koje onemogućavaju prenos sredstava od strane Izdavaoca, ili ii) je Izdavalac blagovremeno izdao odgovarajući nalog/uputstvo za prenos i plaćanje na Dan plaćanja kamatnog kupona, a koji nisu sprovedeni iz razloga za koje nije odgovoran Izdavalac, ili iii) Izdavalac ispunio odnosnu obavezu plaćanja pre nego što dobije obaveštenje imaoca Obveznice da usled nastupanja Slučaja povrede obaveze zahteva prevremenu otplatu Obveznica čiji je imalac, ili (b) računi Izdavaoca su u blokadi kontinuirano u periodu od trideset (30) dana, bez prestanka, usled čega je Izdavalac sprečen da ispunjava svoje obaveze o dospelosti.
<b>Zakon o porezu na dobit pravnih lica</b>	označava Zakon o porezu na dobit pravnih lica („Sl. glasnik RS“, br. 25/2001, 80/2002, 80/2002 - dr. zakon, 43/2003, 84/2004, 18/2010, 101/2011, 119/2012, 47/2013, 108/2013, 68/2014 - dr. zakon, 142/2014, 91/2015 - autentično tumačenje, 112/2015, 113/2017, 95/2018, 86/2019, 153/2020, 118/2021 i 94/2024).
<b>Zakon o porezu na dohodak građana</b>	označava Zakon o porezu na dohodak građana ("Sl. glasnik RS", br. 24/2001, 80/2002, 80/2002 - dr. zakon, 135/2004, 62/2006, 65/2006 - ispr., 31/2009, 44/2009, 18/2010, 50/2011, 91/2011 - odluka US, 7/2012 - usklađeni din. izn., 93/2012, 114/2012 - odluka US, 8/2013 - usklađeni din. izn., 47/2013, 48/2013 - ispr., 108/2013, 6/2014 - usklađeni din. izn., 57/2014, 68/2014 - dr. zakon, 5/2015 - usklađeni din. izn., 112/2015, 5/2016 - usklađeni din. izn., 7/2017 - usklađeni din. izn., 113/2017, 7/2018 - usklađeni din. izn., 95/2018, 4/2019 - usklađeni din. izn., 86/2019, 5/2020 - usklađeni din. izn., 153/2020, 156/2020 - usklađeni din. izn., 6/2021 - usklađeni din. izn., 44/2021, 118/2021, 132/2021 - usklađeni din. izn., 10/2022 - usklađeni din. izn., 138/2022, 144/2022 - usklađeni din. izn., 6/2023 - usklađeni din. izn., 92/2023, 116/2023 - usklađeni din. izn., 6/2024 - usklađeni din. izn., 94/2024, 101/2024 - usklađeni din. izn., 8/2025 - usklađeni din. izn., 19/2025, 109/2025, 115/2025 - usklađeni din. izn. i 6/2026 - usklađeni din. izn.).
<b>Zakon o računovodstvu</b>	označava Zakon o računovodstvu ("Sl. glasnik RS", br. 73/2019 i 44/2021 - dr. zakon).

---

<b>Zakon o stečaju</b>	označava Zakon o stečaju ("Sl. glasnik RS", br. 104/2009, 99/2011 - dr. zakon, 71/2012 - odloka US, 83/2014, 113/2017, 44/2018, 95/2018 i 44/2025 - odloka US).
<b>Zakon o tržištu kapitala</b>	označava Zakon o tržištu kapitala („Sl. glasnik RS“, br. 129/2021 i 109/2025).
<b>Zakon o zateznoj kamati</b>	označava Zakon o zateznoj kamati ("Sl. glasnik RS", br. 119/2012).

## II. DOKUMENT O REGISTRACIJI

### 1. ODGOVORNA LICA, INFORMACIJE O TREĆIM STRANAMA, STRUČNI IZVEŠTAJI I ODOBRENJE NADLEŽNOG ORGANA

#### 1.1. Lica odgovorna za informacije sadržane u Dokumentu o registraciji

Za informacije sadržane u Dokumentu o registraciji odgovaraju sledeća lica:

- Izdavalac: Društvo za export-import, trgovinu na veliko i malo tekstilom i konfekcijom Fashion Company društvo sa ograničenom odgovornošću, Beograd (Novi Beograd), sa sedištem u Beogradu (Novi Beograd), Bulevar Mihaila Pupina 115 b
- Direktor Izdavaoca: Stefan Babović.

#### 1.2. Izjava odgovornog lica

Lice odgovorno za informacije sadržane u ovom Dokumentu o registraciji izjavljuje:

“Preduzevši sve potrebne mere, izjavljujem da su, prema mojim saznanjima, informacije u Dokumentu o registraciji za koji sam odgovoran, u skladu sa činjenicama, kao i da nisu izostavljene činjenice koje bi mogle da utiču na istinitost i potpunost Prospekta.”



  
.....  
Direktor  
Stefan Babović

#### 1.3. Izjava/izveštaj stručnog lica

Pored mišljenja ovlašćenog revizora u vezi sa finansijskim izveštajima u tačkama 11.3. i 11.4. u Dokument o registraciji uključen je Izveštaj o kreditnom rejtingu Izdavaoca i planirane emisije Obveznica, sačinjen od strane agencije za kreditni rejting Scope Ratings GmbH, Lennéstraße 5, D-10785 Berlin. Navedena agencija nema interes u Izdavaocu.

#### 1.4. Informacije koje je objavila treća strana

U Dokumentu o registraciji navedene su informacije koje potiču iz sledećih izveštaja koji su uključeni u Dokument o registraciji upućivanjem:

- Pojedinačni i konsolidovani finansijski izveštaji za godinu koja se završila 31. decembra 2024. godine sa izveštajem nezavisnog revizora Ernst & Young d.o.o. Beograd, Vladimira Popovića 8a,
- Pojedinačni i konsolidovani finansijski izveštaji za godinu koja se završila 31. decembra 2023. godine sa izveštajem nezavisnog revizora Ernst & Young d.o.o. Beograd, Vladimira Popovića 8a,
- Izveštaj o kreditnom rejtingu Izdavaoca i planirane emisije Obveznica, sačinjen od strane agencije za kreditni rejting Scope Ratings GmbH, Lennéstraße 5, D-10785 Berlin.

Informacije iz navedenih izveštaja su tačno prenesene i prema saznanjima kojima Izdavalac raspolaže i proverom navedenih informacija koje su objavila navedena lica, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije bile netačne ili obmanjujuće.

## **1.5. Izjava Izdavaoca o odobravanju Dokumenta o registraciji**

U vezi sa ovim Prospektom, Izdavalac izjavljuje:

- a) da je Dokument o registraciji odobrila Komisija za hartije od vrednosti, u funkciji nadležnog organa u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala;
- b) da Komisija za hartije od vrednosti potvrđuje samo da podaci u Dokumentu o registraciji odgovaraju podacima iz dokumentacije priložene uz zahtev za odobrenje objavljivanja Prospekta i javno dostupnim podacima na koje je upućeno u ovom dokumentu, ali nije odgovorna za istinitost i celovitost tih podataka; i
- c) da je Dokument o registraciji sastavljen u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala i Pravilnikom o prospektu.

## **2. LICA ZADUŽENA ZA REVIZIJU FINANSIJSKIH INFORMACIJA**

### **2.1. Informacije o revizorima**

U skladu sa odredbama Zakona o računovodstvu, Društvo je razvrstano u kategoriju veliko pravno lice i kao takvo obveznik je revizije finansijskih izveštaja, na pojedinačnom i konsolidovanom nivou.

Za reviziju pojedinačnih i konsolidovanih finansijskih izveštaja Društva, za razdoblje obuhvaćeno prikazanim finansijskim informacijama, odgovoran je: Nikola Ribar, licencirani ovlašćeni revizor, zaposlen u Ernst & Young d.o.o. Beograd, Vladimira Popovića 8a, matični broj: 17155270.

### **2.2. Promena revizora tokom razdoblja obuhvaćenog prikazanim finansijskim informacijama**

Tokom razdoblja koje je obuhvaćeno prikazanim finansijskim informacijama nije bilo promene revizora.

## **3. FAKTORI RIZIKA**

Investitori bi pre donošenja odluke o investiranju u Obveznice Izdavaoca trebalo pažljivo da razmotre sve relevantne faktore i vrste rizika, kao i sve ostale informacije sadržane u ovom Prospektu, te da se, po potrebi, konsultuju sa profesionalnim finansijskim, pravnim i poreskim savetnicima.

Investitori se stoga pozivaju da sa posebnom pažnjom razmotre informacije iznete u daljem tekstu, kako bi se upoznali sa opštim i specifičnim rizicima povezanim sa poslovanjem Izdavaoca, čija realizacija može imati negativan uticaj na finansijski rezultat i kapital Izdavaoca, a posledično i na njegovu sposobnost da uredno ispunjava obaveze po Obveznicama koje su predmet ulaganja. Informacije o rizicima treba čitati i tumačiti zajedno sa ostalim informacijama sadržanim u ovom Prospektu.

Rizici opisani u daljem tekstu ne predstavljaju sve rizike koji mogu uticati na Izdavaoca i Obveznice koje izdaje. Iako je Izdavalac, postupajući savesno i u skladu sa svojim najboljim saznanjima, nastojao da prikaže značajne, predvidive i uobičajene rizike povezane sa delatnošću koju obavlja, moguće je da postoje ili nastanu i drugi događaji i okolnosti koji u trenutku izrade Prospekta nisu bili poznati ili ih nije bilo moguće razumno predvideti, a koji takođe mogu predstavljati rizik u vezi sa Izdavaocem i/ili Obveznicama.

Prilikom ulaganja u Obveznice, svaki investitor je dužan da samostalno proceni i preuzme rizike povezane sa Obveznicama, kao i faktore rizika u vezi sa Izdavaocem. Prilikom donošenja odluke o

---

upisu, uplati i trgovanju Obveznicama, investitori se upućuju na sopstvenu procenu podataka o poslovanju i finansijskom položaju Izdavaoca, uslovima izdavanja Obveznica, kao i uticaju svih ostalih informacija navedenih u Prospektu.

Faktori rizika i druge činjenice navedene u ovom Prospektu mogu uticati na sposobnost Izdavaoca da uredno ispunjava svoje obaveze u vezi sa izdavanjem Obveznica.

### **3.1. Faktori rizika specifični za Izdavaoca i delatnost koju obavlja**

#### *Faktori finansijskog rizika*

##### **Rizik kapitala (rizik zaduženosti)**

Cilj upravljanja kapitalom je da Grupa zadrži sposobnost da nastavi sa svojim poslovanjem u neograničenom periodu u predvidivoj budućnosti, kako bi očuvala strukturu kapitala sa ciljem da smanji troškove kapitala, a vlasnicima obezbedi prinos na kapital.

Racio ukupnog dugovanja prema kapitalu (odnos neto zaduženosti - ukupan dug bez efekata MSFI 16 umanjen za gotovinu i gotovinske ekvivalente - prema kapitalu) na dan 31. decembra 2024. godine iznosio je 0,45, odnosno 0,64 na dan 31. decembra 2023. godine.

Lica koja kontrolišu finansije na nivou Grupe ispituju strukturu kapitala na godišnjem nivou.

##### **Finansijski rizici**

Finansijski rizici uključuju tržišni rizik (devizni i kamatni), kreditni rizik i rizik likvidnosti.

Upravljanje rizicima u Izdavaocu je usmereno na nastojanje da se u situaciji nepredvidivosti finansijskih tržišta potencijalni negativni uticaji na finansijsko poslovanje svedu na minimum.

Finansijski rizici su značajno uslovljeni (eksternim) faktorima koji nisu neposredno pod kontrolom Izdavaoca. U tom smislu, na visinu finansijskog rizika značajno utiče stanje okruženja, koje nije opredeljeno samo razvijenošću privrednog okruženja, već i pravnim, finansijskim i drugim relevantnim aspektima koji opredeljuju visinu sistemskih rizika.

Generalno, komparativno posmatrano sa tržištima razvijenih privreda, društva koja posluju na tržištima, kako nedovoljne privredne razvijenosti i makroekonomske stabilnosti, tako i visoke nelikvidnosti, kao što je Republika Srbija, značajno su izložena finansijskim rizicima. Pored navedenog, nedovoljna razvijenost finansijskog tržišta onemogućava korišćenje široke lepeze instrumenata za zaštitu od rizika koja su karakteristična za razvijena tržišta. Tako, na primer, društva koja posluju u Republici Srbiji nemaju mogućnost korišćenja većeg broja izvedenih finansijskih instrumenata u upravljanju finansijskim rizicima, iz razloga što takvi instrumenti nisu u širokoj upotrebi, niti postoji organizovano kontinuirano tržište finansijskih instrumenata.

Upravljanje rizicima obavlja Sektor za finansije i rizike Izdavaoca u skladu sa politikama odobrenim od strane Uprave Izdavaoca. Sektor za finansije i rizike Izdavaoca identifikuje i procenjuje finansijske rizike i definiše načine zaštite od rizika tesno saradujući sa svim poslovnim jedinicama.

##### **Tržišni rizik**

U svom poslovanju Grupa je izložena finansijskim rizicima od promena kursa stranih valuta i promena kamatnih stopa.

---

Izloženost tržišnom riziku se sagledava preko analize senzitivnosti. U 2024. godini nije bilo značajnih promena u izloženosti Grupe tržišnom riziku, niti u načinu na koje Grupa upravlja ili meri taj rizik, u odnosu na prethodnu godinu.

### ***Devizni rizik***

Grupa je izložena deviznom riziku prvenstveno preko potraživanja od kupaca iz inostranstva, dugoročnih kredita i obaveza prema dobavljačima koji su denominirani u stranoj valuti. Poslovanje se odvija na tri tržišta koja koriste evro kao zvaničnu valutu i dva tržišta sa fiksnim odnosom lokalne valute prema evru. Grupa ne koristi posebne finansijske instrumente kao zaštitu od rizika, obzirom da u Republici Srbiji takvi instrumenti nisu uobičajeni.

Stabilnost ekonomskog okruženja u kom Grupa posluje, u velikoj meri zavisi od mera Vlade u privredi i postojanja odgovarajućeg pravnog i zakonodavnog okvira.

Grupa je u značajnoj meri osetljiva na promene deviznog kursa evra imajući u vidu značajna sredstva i obaveze u toj valuti. Knjigovodstvena vrednost sredstava iskazanih u stranoj valuti na dan 31. decembra 2024. godine iznosila je 961.967 hiljada RSD, dok su obaveze iznosile 5.325.762 hiljade RSD.

### ***Rizik promene kamatnih stopa***

Grupa je izložena riziku od promene kamatnih stopa na sredstva i obaveze kod kojih je kamatna stopa varijabilna. Ovaj rizik zavisi od stanja na finansijskom tržištu te Grupa nema na raspolaganju instrumente kojim bi ublažila njegov uticaj.

Veći deo finansijskih obaveza Grupe ugovoren je uz varijabilnu kamatnu stopu.

Na datum 31. decembra 2024. godine, obaveze sa varijabilnom kamatnom stopom iznosile su 4.953.142 hiljade RSD, dok su iste obaveze na datum 31. decembra 2023. godine iznosile 4.294.006 hiljada RSD.

Kontinuiranim analizama i procenom efekta promena kamatnih stopa na poslovni rezultat i tok novca Grupa vrši se nadzor nad rizikom promene kamatnih stopa.

### ***Kreditni rizik***

Kreditni rizik je rizik mogućnosti nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Izdavaoca usled neizvršavanja, u preciziranim rokovima, obaveze dužnika prema Izdavaocu što sve može negativno uticati na novčane tokove i finansijski položaj Izdavaoca.

Pod kreditnim rizikom se ne podrazumevaju samo dužničko-poverilački odnosi koji proizilaze iz prodaje proizvoda Izdavaoca, već i oni kreditni rizici koji proizilaze iz drugih finansijskih instrumenata, kao što su, na primer, potraživanja Izdavaoca po osnovu dugoročnih i kratkoročnih finansijskih plasmana. Kreditni rizik nastaje: kod gotovine i gotovinskih ekvivalenata, derivatnih finansijskih instrumenata i depozita u bankama i finansijskim institucijama, uključujući nenaplaćena potraživanja i preuzete obaveze.

### ***Upravljanje potraživanjima od kupaca***

Grupa je izložena kreditnom riziku koji predstavlja rizik da dužnici neće biti u mogućnosti da dugovanja prema Grupi izmire u potpunosti i na vreme, što bi imalo za rezultat finansijski gubitak za Grupu.

Grupa upravlja kreditnim rizikom kroz sistematsko identifikovanje, merenje i praćenje izloženosti, uzimajući u obzir finansijsku sposobnost pojedinačnih kupaca, njihovu dosadašnju urednost u

---

izmirivanju obaveza, kao i adekvatnost i kvalitet sredstava obezbeđenja. Potraživanja od najvećih komitenata su obezbeđena bankarskim garancijama.

### ***Upravljanje obavezama prema dobavljačima***

Obaveze prema dobavljačima na dan 31. decembra 2024. godine iskazane su u iznosu od 3.548.239 hiljada RSD (31. decembra 2023. godine 3.572.578 hiljada RSD) pri čemu se najveći deo odnosi na obaveze po osnovu nabavke robe za obavljanje osnovne delatnosti. Dobavljači ne zaračunavaju zateznu kamatu na dospele obaveze, pri čemu Grupa dospele obaveze prema dobavljačima izmiruje u ugovorenom roku.

Imajući u vidu prirodu i obim poslovanja Izdavaoca, kao i primenjene politike i procedure upravljanja kreditnim rizikom, Izdavalac smatra da je izloženost kreditnom riziku kontrolisana i svedena na prihvatljiv nivo. Ipak, ne može se isključiti mogućnost nastupanja nepovoljnih okolnosti, uključujući neizvršenje obaveza od strane kupaca ili drugih ugovornih strana, što bi moglo imati negativan uticaj na finansijski položaj, rezultate poslovanja i sposobnost Izdavaoca da uredno ispunjava svoje obaveze.

### **Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti je rizik da će Izdavalac imati poteškoća da izmiruje dospele obaveze, uz održavanje potrebnog obima i strukture obrtnih sredstava i očuvanje dobrog kreditnog boniteta.

Upravljanje rizikom likvidnosti podrazumeva održavanje dovoljnog iznosa gotovine i obrtnog kapitala, kao i održavanje pristupa dodatnim izvorima finansiranja, uključujući raspoložive kreditne linije.

Konačna odgovornost za upravljanje rizikom likvidnosti je na rukovodstvu Izdavaoca koje je uspostavilo odgovarajući sistem upravljanja za potrebe kratkoročnog, srednjoročnog i dugoročnog finansiranja Izdavaoca kao i upravljanje likvidnošću. Izdavalac upravlja rizikom likvidnosti održavajući odgovarajuće novčane rezerve kontinuiranim praćenjem planiranog i stvarnog novčanog toka, kao i održavanjem adekvatnog odnosa dospeća finansijskih sredstava i obaveza.

Poslovanje Izdavaoca je tokom prethodnih godina bilo likvidno, odnosno Izdavalac nije imao poteškoća u izmirivanju dospelih obaveza, uz istovremeno održavanje potrebnog obima i strukture obrtnih sredstava i očuvanje dobrog kreditnog boniteta.

Nedostatak adekvatne likvidnosti može ugroziti sposobnost Izdavaoca da izmiruje dospele obaveze, uključujući obaveze po osnovu Obveznica. Iako Izdavalac nastoji da upravlja likvidnošću održavanjem odgovarajućih rezervi i kreditnih linija, ne postoji garancija da će takvi izvori finansiranja uvek biti dostupni pod prihvatljivim uslovima.

### ***Faktori operativnog rizika***

Operativni rizik predstavlja mogućnost nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital usled propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim i drugim sistemima, kao i nepredvidivih eksternih događaja.

U okviru operativnih rizika, identifikovani su sledeći:

### **Rizici povezani sa mrežom prodajnih objekata**

Prekidi u radu prodajnih objekata, rast troškova zakupa, održavanja i energije, logistički problemi ili neadekvatno upravljanje mogu negativno uticati na obim prodaje, troškove i poslovne rezultate. Najznačajniji ugovori o zakupu su potpisani na period do dospeća Obveznica sa definisanim troškovima zakupa.

---

## **Rizici povezani sa zaposlenima**

Poslovanje zavisi od većeg broja zaposlenih. Fluktuacija radne snage, nedostatak kvalifikovanog kadra, povećanje troškova rada ili radni sporovi mogu negativno uticati na operativnu efikasnost i kontinuitet poslovanja.

## **Rizik zastarevanja i sporog obrta zaliha**

Održavanje značajnog nivoa zaliha nosi rizik zastarevanja robe, smanjenja njene tržišne vrednosti i sporog obrta, što može dovesti do otpisa zaliha i negativnog uticaja na profitabilnost.

## **Rizik informacionog sistema**

Rizik informacionog sistema Izdavaoca, koji se u sve većoj meri oslanja na elektronsko poslovanje i internet trgovinu, obuhvata sve pretnje koje mogu ugroziti dostupnost, integritet i poverljivost podataka i IT usluga. Budući da su ključni poslovni procesi digitalizovani, svaka tehnička greška, sajber-napad ili prekid u radu sistema može direktno uticati na kontinuitet poslovanja, uzrokovati gubitak prihoda i narušiti poverenje kupaca. Ovi rizici uključuju malware, phishing, DDoS napade, ranjivosti aplikacija, kao i greške u konfiguraciji ili zastarelu IT infrastrukturu.

Internet trgovina dodatno povećava izloženost rizicima jer podrazumeva rukovanje osetljivim podacima kupaca, poput podataka o ličnosti i podataka o plaćanju. Kompromitovanje ovih informacija može dovesti do značajnih pravnih posledica, regulatornih kazni i reputacione štete. Pored zaštite podataka, važno je obezbediti i pouzdanu autentifikaciju korisnika, sigurne transakcije, neprekidan rad web platforme i otpornost na pokušaje prevare ili manipulacije.

Da bi se ovim rizicima uspešno upravljalo, Izdavalac je implementirao robustan sistem informacione bezbednosti koji uključuje tehničke mere zaštite, primenu jasnih politika i procedura, redovno ažuriranje sistema, kao i česte obuke zaposlenih o bezbednosnim pretnjama. Uz to, Izdavalac kontinuirano prati i procenjuje rizike, vrši testiranje ranjivosti i kreira planove za odgovor na incidente. Na taj način Izdavalac osigurava stabilno, sigurno i efikasno elektronsko poslovanje, čuvajući integritet poslovanja i poverenje kupaca.

## **Rizik konkurencije**

Delatnost kojom se Izdavalac bavi odlikuje se visokim stepenom konkurencije, uz prisustvo domaćih i međunarodnih trgovaca, distributera i maloprodajnih lanaca. Ipak, tržišna pozicija Izdavaoca čvrsto je utemeljena na visokoj prepoznatljivosti brenda na lokalnom tržištu, dubinskom razumevanju kulturnih, geografskih i ekonomskih specifičnosti regiona (prednostima koje međunarodni konkurenti često nemaju), kao i na diverzifikovanoj mreži pojedinačnih i multibrend prodavnica, efikasno organizovanom nabavnom lancu i jasno definisanim planovima daljeg širenja poslovanja.

Zahvaljujući navedenim faktorima, očekuje se da će Izdavaoc, najmanje u srednjem roku, zadržati stabilnu i snažnu tržišnu poziciju, bez izraženog pritiska na cene svojih proizvoda.

## **Rizik usklađenosti poslovanja**

Rizik usklađenosti poslovanja Društva je mogućnost nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled propuštanja usklađivanja poslovanja sa zakonom i drugim propisom, standardima poslovanja, procedurama o sprečavanju pranja novca i finansiranja terorizma i drugim procedurama, dobrim poslovnim običajima, poslovnom etikom i internim aktima Društva, kao i s drugim aktima kojima se uređuje poslovanje privrednih društava, a posebno obuhvata rizik od sankcija regulatornih tela, rizik od finansijskih gubitaka i reputacioni rizik.

---

Izdavalac kontinuirano unapređuje sistem upravljanja operativnim rizikom kroz razvoj alata za njegovu identifikaciju i merenje, podizanje svesti zaposlenih, kao i kroz primenu odgovarajućih preventivnih i korektivnih mera radi smanjenja izloženosti ovom riziku na prihvatljiv nivo.

### *Rizici povezani sa makroekonomskim okruženjem i regionalnim poslovanjem*

#### **Rizik zemlje**

Rizik zemlje predstavlja skup političkih, ekonomskih, finansijskih i društvenih faktora koji mogu negativno uticati na poslovanje Društva. Ovaj rizik je eksternog karaktera i proizilazi iz okruženja na koje Društvo ne može direktno uticati, ali ga mora poznavati i razumeti pre ulaska na tržište ili investiranja.

Sa stanovišta upravljanja rizicima, rizik zemlje se identifikuje kroz analizu političke stabilnosti, ekonomskih pokazatelja, pravnog okvira, valutne politike i ukupnog institucionalnog okruženja. Procenjuje se pomoću kreditnih rejtinga, specijalizovanih indeksa, kvalitativnih analiza i metoda poput scenarija i stres testova, čime se utvrđuje verovatnoća i potencijalni uticaj nepovoljnih događaja. Efikasno upravljanje ovim rizikom doprinosi sigurnijim investicionim odlukama, smanjenju finansijskih gubitaka i stabilnijem poslovanju u međunarodnom okruženju.

Imajući u vidu da Izdavalac prisutan na više tržišta u regionu, u poslovanju se suočava sa različitim poreskim, carinskim, deviznim i regulatornim režimima. Promene propisa, njihova različita tumačenja ili neusklađenost poslovanja sa važećim propisima u pojedinim jurisdikcijama mogu povećati troškove poslovanja, izloženost regulatornim sankcijama i pravnim rizicima.

Takođe, poslovanje u više zemalja regiona izloženo je političkim i makroekonomskim rizicima, uključujući promene državnih politika, fiskalne i monetarne mere, ekonomsku nestabilnost i rizik zemlje, što može negativno uticati na poslovanje, potražnju i finansijske rezultate Izdavaoca.

Promene carinskih stopa, uvoznih procedura, trgovinskih režima ili primena necarinskih barijera mogu povećati troškove uvoza, produžiti rokove isporuke ili ograničiti dostupnost određene robe, što može negativno uticati na poslovanje Izdavaoca.

Izdavalac nabavlja značajan deo robe od inostranih dobavljača, zbog čega je izložen rizicima kašnjenja u isporuci, prekida u lancima snabdevanja, logističkih poremećaja, povećanja troškova transporta ili raskida poslovnih odnosa sa ključnim dobavljačima, što može negativno uticati na dostupnost robe i poslovne rezultate.

#### **Ekonomski i politički rizici**

Poslovanje Izdavaoca zavisi od kretanja u okviru delatnosti maloprodaje i veleprodaje odevnim predmetima i obućom, kao i šireg ekonomskog okruženja. Iako posluje u regionu, poslovanje Izdavaoca zavisi od globalnog makroekonomskog okruženja i uslova na svetskom tržištu.

Najznačajniji ekonomski rizik sa kojim se Društvo suočava trenutno, jeste inflacija i rast troškova, jer to predstavlja značajan problem za domaće potrošače usled smanjenja kupovne moći građana. U praksi to znači da, iako cena odeće i obuće može rasti, tražnja može opasti jer ljudi štede na neesencijalnim kupovinama. Takođe, visoki troškovi uvoza (transport, carine), koji su i dalje značajni s obzirom na globalne poremećaje u lancima snabdevanja i cene energenata, mogu znatno povećati trošak nabavke robe, a to vrši pritisak na profitne margine i može otežati održavanje konkurentnih cena.

Poslovanje Društva odvija se u okruženju koje karakterišu promene regulatornog i administrativnog okvira. Izmene zakona i podzakonskih akata, kao i njihovo tumačenje i primena od strane nadležnih organa, mogu uticati na troškove poslovanja, operativne procedure i planirane poslovne aktivnosti Društva. Pored toga, neizvesnost u pogledu poreskih, carinskih, radnopravnih i drugih propisa može zahtevati dodatna prilagođavanja poslovnih procesa i organizacije rada.

Takođe, politička i geopolitička kretanja na regionalnom i globalnom nivou, kao i poremećaji u međunarodnim trgovinskim tokovima, mogu imati negativan uticaj na investicionu aktivnost, dostupnost kapitala i opšte makroekonomske uslove poslovanja. Takve okolnosti mogu posredno uticati na potražnju za proizvodima i uslugama Društva, kao i na njegov finansijski položaj i rezultate poslovanja.

Kombinovani efekti ekonomskih i političkih neizvesnosti mogu dovesti do smanjenja investicija, promena u dinamici trgovinskih tokova i otežanog pristupa finansiranju, što može nepovoljno uticati na poslovanje Društva. Iako Društvo nastoji da pravovremeno prati regulatorne promene i prilagođava svoje poslovanje, ne može se garantovati da takvi događaji neće imati negativan uticaj na njegovo poslovanje i finansijske rezultate.

## **4. PODACI O IZDAVAOCU**

### **4.1. Poslovno ime izdavaoca**

Poslovno ime: Društvo za export-import, trgovinu na veliko i malo tekstilom i konfekcijom Fashion Company društvo sa ograničenom odgovornošću, Beograd (Novi Beograd)

Skraćeno poslovno ime: Fashion Company doo

### **4.2. Sedište izdavaoca, matični broj, broj izvoda iz odgovarajućeg registra privrednih subjekata u koji je izdavalac upisan**

Sedište: Bulevar Mihaila Pupina 115 b, 11070 Novi Beograd

Matični broj: 06737536

Izdavalac je upisan u Registar privrednih društava Agencije za privredne registre. Pretraga se vrši po matičnom broju.

### **4.3. Pravni oblik i kontakt informacije Izdavaoca**

Pravni oblik: Društvo sa ograničenom odgovornošću

Adresa: Bulevar Mihaila Pupina 115 b, 11070 Novi Beograd

Broj telefona: +381 11 3532222

Email: [fashion@fashioncompany.rs](mailto:fashion@fashioncompany.rs)

Internet stranica: [www.fashioncompany.rs](http://www.fashioncompany.rs)

Izdavaoca:

Izdavalac izjavljuje da, izuzimajući dokumenta koja su uključena u ovaj Prospekt upućivanjem, ostale informacije sadržane na internet stranici Izdavaoca nisu deo Prospekta.

#### 4.4. Datum osnivanja i registracije Izdavaoca

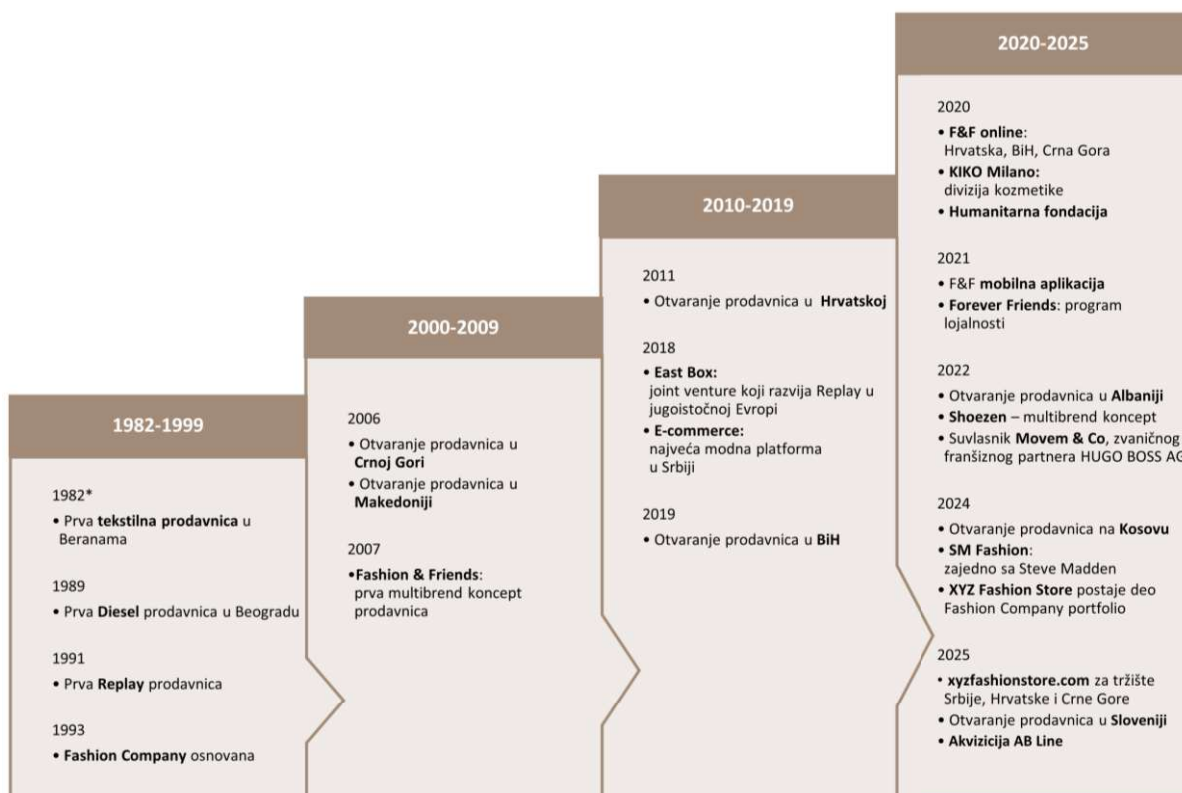
Privredno društvo "FASHION CO." d.o.o. Beograd je osnovano 10. maja 1993. godine kao trgovinsko preduzeće na veliko za uvoz i izvoz tekstila i konfekcije.

Nakon usklađivanja sa Zakonom o preduzećima i Zakonom o klasifikaciji delatnosti i registru jedinica razvrstavanja, Društvo postaje društvo sa ograničenom odgovornošću. Od 10. januara 2003. godine, Milija Babović je jedini član Društva.

Rešenjem Agencije za privredne registre od 29. novembra 2006. godine, izvršena je promena poslovnog imena u Društvo za export-import, trgovinu na veliko tekstilom i konfekcijom Fashion Co d.o.o., dok je u 2010. godini ime izmenjeno u Društvo za export-import, trgovinu na veliko i malo tekstilom i konfekcijom Fashion Company društvo sa ograničenom odgovornošću, Beograd (Novi Beograd).

#### 4.5. Svi nedavni događaji koji su specifični za Izdavaoca i u značajnoj meri relevantni za procenu solventnosti Izdavaoca

U nastavku su prikazani događaji i datumi koji su važni za istorijski razvoj Izdavaoca i Grupe.



\*Period od 1982. godine do 1993. godine (godina osnivanja Izdavaoca) predstavlja period tokom kog je osnivač i trenutni vlasnik Izdavaoca obavljao delatnost istovetnu delatnosti Izdavaoca u oblicima organizovanja privrednih subjekata koji su postojali u navedenom periodu. Shodno tome, iako ne postoji formalno pravno sledbeništvo, Izdavalac te oblike organizovanja u periodu od 1982. godine smatra svojim bitnim i pomena vrednim pretečama jer iz istog perioda dolaze značajno iskustvo, kontakti i drugi resursi koje je Izdavalac primenio od prvog dana svog osnivanja.

Ne postoje nedavni događaji koji su specifični za Izdavaoca, a koji su u značajnoj meri relevantni za procenu njegove solventnosti s obzirom da nije bilo značajnih negativnih promena u vezi sa poslovanjem Izdavaoca niti nedavnih događaja važnih za Izdavaoca koji bi u znatnoj meri uticali na procenu njegove solventnosti.

#### **4.6. Kreditni rejtinzi dodeljeni Izdavaocu na zahtev ili u saradnji sa Izdavaocem u postupku određivanja kreditnog rejtinga**

Izveštaj o kreditnom rejtingu Izdavaoca i planirane emisije Obveznica, sačinjen je od strane agencije za kreditni rejting Scope Ratings GmbH, Lennéstraße 5, D-10785 Berlin, koja je Izdavaocu i Obveznicama dodelila kreditni rejting BB- sa stabilnim izgledima. Izveštaj je u celosti dostupan na sledećem linku: <https://www.fashioncompany.rs/investicije/>.

#### **4.7. Opis očekivanog načina finansiranja delatnosti izdavaoca**

Izvori finansiranja poslovanja Izdavaoca obuhvataju:

- sopstveni kapital,
- sopstvene prihode od redovnog poslovanja,
- kredite poslovnih banaka,
- prihode ostvarene od zavisnih lica,
- sredstva prikupljena putem ovog izdanja korporativnih Obveznica.

Izdavanjem Obveznica, Izdavalac ima za cilj da obezbedi stabilne i dugoročne izvore finansiranja u domaćoj valuti, čime bi unapredio upravljanje sopstvenom likvidnošću i solventnošću.

Sredstva prikupljena izdavanjem Obveznica će se koristiti za:

- refinansiranje postojećih kreditnih obaveza Izdavaoca Obveznica i zavisnih pravnih lica u Srbiji i inostranstvu u okvirnom iznosu od 30 miliona EUR, od čega se okvirno 24 milion EUR odnosi na kreditne obaveze Izdavaoca i zavisnih pravnih lica u Srbiji. Zamenom kratkoročnih i skupljih kredita jedinstvenim finansijskim instrumentom, Izdavalac smanjuje troškove kamata i ostvaruje dodatnu fleksibilnost u planiranju budućih novčanih tokova i alokacije kapitala;
- finansiranje/refinansiranje kapitalnih ulaganja u okvirnom iznosu od 30 miliona EUR (investicije u nove maloprodajne objekte (multibrend, monobrend i beauty prodavnice), adaptaciju postojećih maloprodajnih objekata, unapređenje iskustva online prodaje i dalju digitalizaciju i automatizaciju zasnovanu na veštačkoj inteligenciji, kao i obrtnog kapitala u okvirnom iznosu od 12 miliona EUR, uključujući i ulaganja realizovana počev od 01.09.2025. godine. Kapitalna ulaganja omogućavaju Izdavaocu da ubrza proširenje maloprodajne mreže i tehnološka unapređenja, bez opterećivanja operativnih novčanih tokova.

## **5. PREGLED POSLOVANJA**

### **5.1. Glavne delatnosti**

Registrovana pretežna delatnost Izdavaoca: 4690 Nespecijalizovana trgovina na veliko

Izdavalac je, pored obavljanja svoje delatnosti, ujedno i matično društvo Grupe, te drži udele u zavisnim društvima. Registrovane delatnosti koje obavljaju zavisna društva su povezana sa delatnošću Izdavaoca i obuhvataju trgovinu na malo odećom u specijalizovanim prodavnicama, trgovinu na veliko tekstilom i tekstilnim proizvodima, uvoz i izvoz tekstila i tekstilnih proizvoda, trgovinu na malo posredstvom pošte ili preko interneta.

Grupa se bavi uvozom i distribucijom tekstilne konfekcije, obuće i kozmetike kroz organizovanu maloprodajnu i veleprodajnu mrežu i E-commerce. Grupa trenutno ima 155 maloprodajnih objekata

u Srbiji, Albaniji, Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori, Hrvatskoj, Severnoj Makedoniji i Sloveniji, a deo asortimana prodaje i u inostranstvu (reeksport).

Društvo prihode primarno ostvaruje od distribucije (maloprodaja, veleprodaja i E-commerce) odeće, obuće i modnih dodataka vodećih svetskih proizvođača navedenih proizvoda (više od 80 brendova, uključujući Bata, BOSS, Calvin Klein, Camper, Desigual, Diesel, Guess, HUGO, Inuikii, Kiko, Levi's, Liu Jo, Mou, Paciotti (4US), Patrizia Pepe, Premiata, Replay, Scotch & Soda, Steve Madden, Superdry, Timberland, Tommy Hilfiger, i dr). Ovakav sveobuhvatan pristup omogućava Izdavaocu da kupcima ponudi vrhunske brendove kroz više prodajnih kanala. Korišćenjem svakog od ovih kanala proširuje svoje prisustvo i obezbeđuje fleksibilne mogućnosti kupovine prilagođene različitim preferencijama svojih kupaca.

Prodaja u prodavnicama se sprovodi u obliku multibrend i monobrend koncepta (tekstilna konfekcija i obuća) i Beauty monobrend koncepta (Kiko).

## 5.2. Glavna tržišta

Izdavalac kao matično društvo zajedno sa svojim zavisnim društvima kroz organizovanu maloprodajnu i veleprodajnu mrežu, kao i e-trgovinsku platformu, posluje u Srbiji i šest zemalja regiona: Albanija, Bosna i Hercegovina, Crna Gora, Hrvatska, Severna Makedonija i Slovenija, a deo asortimana prodaje i u inostranstvu (reeksport). Predstavlja najveći maloprodajni lanac za modne brendove u regionu, sa 155 maloprodajnih objekata na dan 31.12.2025. godine.



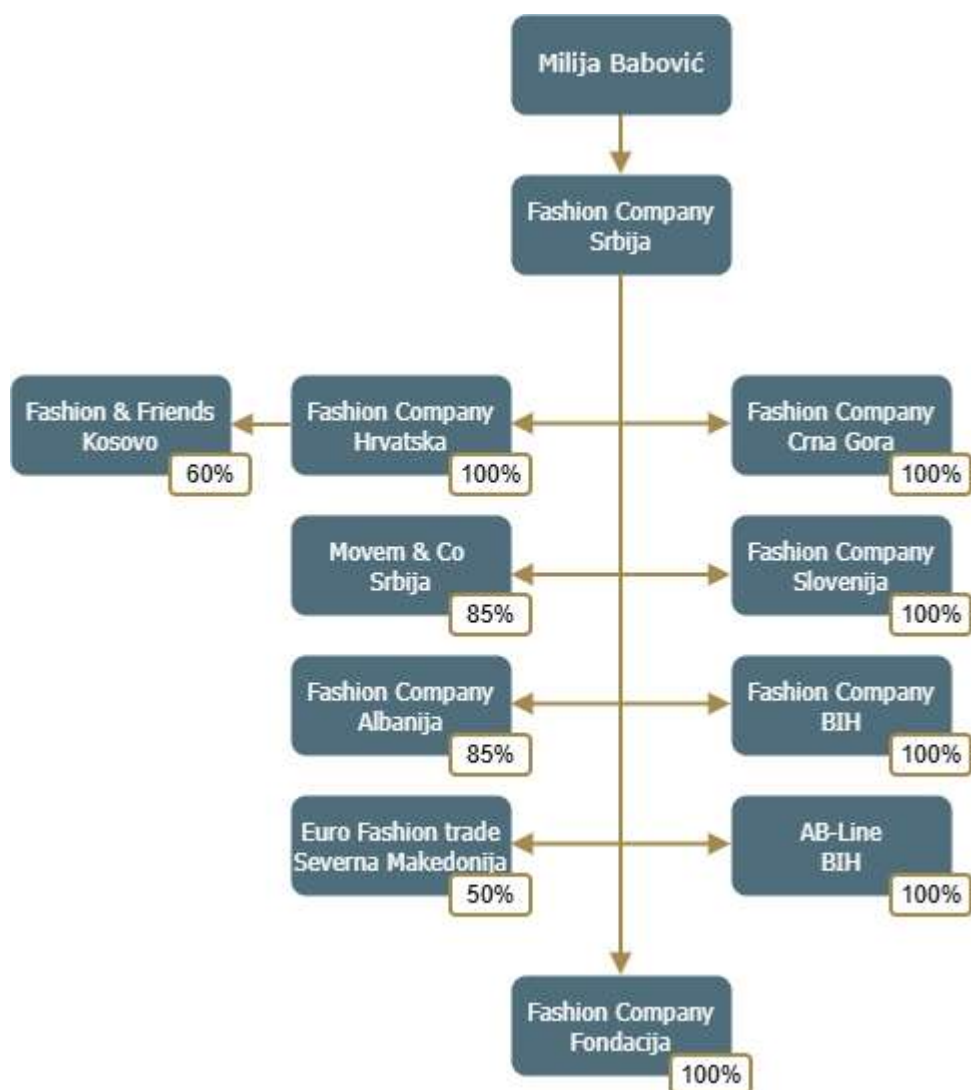
## 6. ORGANIZACIONA STRUKTURA

### 6.1. Opis grupe

Društvo posluje u okviru grupe povezanih društava čiji je krajnji vlasnik fizičko lice, Milija Babović.

Na dan 31.12.2025. godine Grupa je imala 1.569 zaposlenih radnika.

## FASHION COMPANY GRUPA



### 6.2. Zavisna društva

Izdavalac ima učešće u kapitalu sledećih privrednih društava u Republici Srbiji i inostranstvu:

Poslovno ime	Sedište	Procenat učešća u osnovnom kapitalu
Fashion Company d.o.o.	Podgorica, Crna Gora	100%
Eurofashion Trade d.o.o.	Skoplje, Makedonija	50%
Fashion Company d.o.o.	Zagreb, Hrvatska	100%
Fashion Company d.o.o.	Banja Luka, Republika Srpska	100%
Fashion Company Shpk	Tirana, Albanija	85%
Fashion Company d.o.o.	Brezovica pri Ljubljani, Slovenija	100%
Fashion Company fondacija	Beograd, Srbija	100%
Movem & Co d.o.o.	Beograd, Srbija	85%
Fashion & Friends LLC	Priština, Kosovo	60%
AB-Line d.o.o.	Sarajevo, Bosna i Hercegovina	100%

---

## **7. INFORMACIJE O TRENDOVIMA**

### **7.1. Značajne promene od datuma poslednjih objavljenih revidiranih finansijskih izveštaja**

Od datuma poslednjih objavljenih revidiranih redovnih i konsolidovanih finansijskih izveštaja za godinu koja se završava 31. decembra 2024. godine nije bilo značajnih negativnih promena u poslovnom položaju Izdavaoca niti je bilo značajnih promena finansijskog rezultata Izdavaoca i Grupe od završetka poslednjeg finansijskog perioda za koje su objavljene finansijske informacije do datuma Dokumenta o registraciji.

U posmatranom periodu Izdavalac nastavlja redovno poslovanje, beleži stabilan rast poslovnih prihoda i prisutan je pozitivan trend poslovanja na tržištima na kojima posluje. Izdavalac kontinuirano prati kretanja i promene u sektoru maloprodaje i prilagođava poslovni model kroz dalja ulaganja u razvoj kanala elektronske prodaje.

### **7.2. Informacije o svim poznatim trendovima, nepredviđenim događajima, potražnji, preuzetim obavezama ili događajima koji bi mogli bitno uticati na Izdavaoca u tekućoj finansijskoj godini**

U trenutku izrade ovog Prospekta, Izdavalac nije upoznat sa postojanjem bilo kakvih događaja, trendova, potražnje na tržištu, preuzetih obaveza ili drugih okolnosti koje bi mogle značajno negativno uticati na njegovu finansijsku ili poslovnu poziciju u tekućoj i narednim finansijskim godinama.

## **8. PREDVIĐANJA ILI PROCENE DOBITI**

### **8.1. Predviđanja ili procene dobiti**

Za potrebe ovog Prospekta Izdavalac nije davao niti predviđa davanje bilo kakvih izjava i/ili informacija kojima se predviđa ili procenjuje dobit u narednom periodu.

### **8.2. Načela procene dobiti**

Videti tačku 8.1. Dokumenta o registraciji.

### **8.3. Izjava o previđanjima / proceni dobiti**

Videti tačku 8.1. Dokumenta o registraciji.

## **9. UPRAVNI, RUKOVODEĆI I NADZORNI ORGANI**

### **9.1. Članovi upravnih, rukovodećih i nadzornih organa**

Upravljanje društva je jednodomno, a organi Društva su:

- Skupština, koju čini jedini član koji ima 100% vlasništva osnovnog kapitala Društva, Milija Babović, i
- Direktor, Stefan Babović.

Rukovodeća lica u okviru Grupe su:

Vladan Kaličanin	Zamenik generalnog direktora
Draško Babić	Potpredsednik za strateška partnerstva i ulaganja
Lazar Babović	Direktor premium koncepta
Milan Marković	Potpredsednik za finansije i rizike
Jordan Džaković	Izvršni direktor za komercijale poslove
Vladimir Kraljačić	Potpredsednik za razvoj MP mreže i upravljanje nepokretnostima
Tatjana Dimitrijević	Direktor za za upravljanje korporativnim finansijama
Dušan Brdar	Direktor IT sektora
Marko Mastikosa	Direktor operacija
Marija Tatarević	Direktor HR sektora
Tamara Drašković	Direktor maloprodaje
Manja Babović Percassi	Direktor marketinga
Ana Rajić	Zamenik direktora marketinga
Nebojša Kontić	Direktor veleprodaje i kordinator za inostrana tržišta
Mihajlo Kojić	Direktor sektora pravnih poslova
Igor Šomođi	PMO menadžer

Poslovna adresa rukovodećih lica je Bulevar Mihaila Pupina 115 b, 11070 Novi Beograd.

## 9.2. Sukob interesa upravnih, rukovodećih i nadzornih organa

Ne postoji sukob interesa lica navedenih u prethodnoj tački u pogledu njihovih ličnih interesa i njihovih obaveza i dužnosti prema Izdavaocu.

## 10. VEĆINSKI AKCIONARI

### 10.1. Većinski vlasnici odnosno lica koja imaju direktnu ili posrednu kontrolu

Društvo je deo grupe povezanih društava čiji je krajnji vlasnik fizičko lice, Milija Babović, sa 100% vlasničkog učešća.

### 10.2. Aranžmani koji mogu imati za rezultat promenu kontrole nad Izdavaocem ili njeno sprečavanje

U trenutku sačinjavanja ovog Prospekta ne postoje aranžmani čije bi sprovođenje moglo naknadno za rezultat da ima promenu kontrole nad Izdavaocem ili njeno sprečavanje.

## 11. FINANSIJSKI PODACI O IMOVINI, OBAVEZAMA, FINANSIJSKOM POLOŽAJU, KAO I DOBICIMA I GUBICIMA IZDAVAOCA

### 11.1. Finansijski podaci o prošlom poslovanju

Finansijski izveštaji Izdavaoca za poslednje dve poslovne godine dostupni su na internet stranici Agencije za privredne registre, [www.apr.gov.rs](http://www.apr.gov.rs), u Registru privrednih društava. Pretraga se vrši po matičnom broju Izdavaoca, MB: 06737536.

Finansijski izveštaji su dostupni i na internet stranici Izdavaoca na sledećim linkovima:

- Pojedinačni finansijski izveštaji Izdavaoca za godinu koja se završila 31. decembra 2024. godine sa izveštajem nezavisnog revizora: <https://www.fashioncompany.rs/investicije/>;
- Konsolidovani finansijski izveštaji Izdavaoca za godinu koja se završila 31. decembra 2024. godine sa izveštajem nezavisnog revizora: <https://www.fashioncompany.rs/investicije/>;
- Pojedinačni finansijski izveštaji Izdavaoca za godinu koja se završila 31. decembra 2023. godine sa izveštajem nezavisnog revizora: <https://www.fashioncompany.rs/investicije/>;
- Konsolidovani finansijski izveštaji Izdavaoca za godinu koja se završila 31. decembra 2023. godine sa izveštajem nezavisnog revizora: <https://www.fashioncompany.rs/investicije/>.

## **11.2. Starost finansijskih informacija**

Poslednji revidirani pojedinačni izveštaji Izdavaoca za godinu koja se završava 31. decembra 2024. godine, koji su uključeni u Dokument o registraciji upućivanjem, usvojeni su od strane Skupštine Izdavaoca dana 31. marta 2025. godine, dok su konsolidovani izveštaji usvojeni 31. jula 2025. godine.

## **11.3. Finansijski izveštaji**

Izdavalac sastavlja i pojedinačne i konsolidovane finansijske izveštaje.

Izdavalac je u ovaj Prospekt upućivanjem uključio revidirane konsolidovane godišnje finansijske izveštaje za poslovne godine koja su završene 31. decembra 2024. godine i 31. decembra 2023. godine.

## **11.4. Revizija finansijskih izveštaja koji su uključeni u Dokument o registraciji**

### *11.4.1. Izjava da su godišnji finansijski izveštaji revidirani*

Izdavalac izjavljuje da su godišnji finansijski izveštaji za 2023. i 2024. godinu revidirani, u skladu sa pozitivnim propisima u Republici Srbiji, od strane nezavisnog, eksternog revizora Ernst & Young d.o.o. Beograd, Bulevar Vladimira Popovića 8A, MB 17155270, PIB 101824091, koje zastupaju Ivan Rakić, Danijela Mirković i Nikola Ribar. Izveštaj o reviziji pojedinačnih finansijskih izveštaja je potpisao ovlašćeni revizor Nikola Ribar dana 30.6.2025. godine, a Izveštaj o reviziji konsolidovanih finansijskih izveštaja dana 31.7.2025. godine.

U revidiranim godišnjim pojedinačnim i konsolidovanim finansijskim izveštajima Izdavaoca za poslovnu 2023. i 2024. godinu, revizor je u svom izveštaju potvrdio da finansijski izveštaji prikazuju objektivno i istinito finansijsko stanje Društva na dan 31. decembar 2023. godine, odnosno 31. decembar 2024. godine i rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja se završila na taj dan, u skladu sa Zakonom o računovodstvu i ostalim računovodstvenim propisima u Republici Srbiji.

### *11.4.2. Ostali revidirani podaci*

Osim uključenih finansijskih izveštaja, u Dokumentu o registraciji ne postoje drugi podaci koji su bili predmet revizije od strane ovlašćenog revizora.

### *11.4.3. Izvor podataka van revidiranih finansijskih izveštaja*

Osim finansijskih izveštaja koji su uključeni u Dokument o registraciji upućivanjem, ne postoje drugi izvori finansijskih podataka u Dokumentu o registraciji.

## **11.5. Sudski i arbitražni postupci**

11.5.1. *Informacije o svim upravnim, sudskim i arbitražnim postupcima tokom prethodnih 12 meseci koji se vode protiv Izdavaoca, a koji su imali, ili su mogli imati, značajan uticaj na finansijski položaj ili profitabilnost Izdavaoca i s njim povezanih i/ili Grupe*

Ne postoje upravni, sudski i arbitražni postupci tokom perioda koji obuhvata prethodnih 12 meseci koji se vode protiv Izdavaoca, a koji su imali, ili su mogli da imaju, značajan uticaj na finansijski položaj ili profitabilnost Izdavaoca i/ili Grupe, niti prema saznanjima Izdavaoca takvi postupci predstoje ili su nerešeni.

## **11.6. Značajna promena finansijskog ili tržišnog položaja izdavaoca**

11.6.1. *Opis svih značajnih promena finansijskog ili tržišnog položaja izdavaoca, odnosno cele grupe, koje su se dogodile od završetka poslednjeg finansijskog razdoblja za koje su objavljene revidirane finansijske informacije ili privremene finansijske informacije (za međurazdoblja)*

Od datuma objavljivanja poslednjih revidiranih konsolidovanih finansijskih izveštaja Izdavaoca za godinu koja je završena 31. decembra 2024. godine (poslednji objavljeni revidirani finansijski izveštaji) nije bilo značajnih promena finansijskog niti tržišnog položaja Izdavaoca i Grupe.

## **12. ZNAČAJNI UGOVORI**

### **12.1. Pregled značajnih ugovora**

Ne postoje značajni ugovori, izuzev ugovora sklopljenih u okviru redovnog poslovanja, kojim za Izdavaoca nastaje obaveza ili pravo, koje može uticati na sposobnost Izdavaoca da ispunjava obaveze prema imaocima Obveznica koje se nude.

## **13. DOSTUPNI DOKUMENTI**

### **13.1. Izjava o dostupnosti dokumenata**

Tokom važenja Dokumenta o registraciji, sledeći dokumenti će biti dostupni:

- Odluka o izmenama Odluke o osnivanju Društva za export-import, trgovinu na veliko i malo tekstilom i konfekcijom Fashion company društvo sa ograničenom odgovornošću, Beograd (Novi Beograd), od 28.08.2023. godine: <https://www.fashioncompany.rs/investicije/>;
- Odluka Skupštine Izdavaoca broj 134/1 o izdavanju I emisije dugoročnih dinarskih korporativnih obveznica od 11.02.2026. godine: <https://www.fashioncompany.rs/investicije/>;
- Konsolidovani i pojedinačni godišnji finansijski izveštaji Izdavaoca sa mišljenjem ovlašćenog revizora za prethodne dve poslovne godine, na internet stranici: <https://www.fashioncompany.rs/investicije/>;
- Izveštaj o kreditnom rejtingu Izdavaoca i planirane emisije Obveznica, sačinjen od strane agencije za kreditni rejting Scope Ratings GmbH, Lennéstraße 5, D-10785 Berlin: <https://www.fashioncompany.rs/investicije/>.

### III. DOKUMENT O HARTIJAMA OD VREDNOSTI

#### 1. SVRHA, ODGOVORNA LICA, INFORMACIJE O TREĆIM STRANAMA, STRUČNI IZVEŠTAJI I ODOBRENJE NADLEŽNOG ORGANA

##### 1.1. Lica odgovorna za informacije u Dokumentu o hartijama od vrednosti

Za informacije sadržane u Dokumentu o hartijama od vrednosti odgovaraju sledeća lica:

- Izdavalac: Društvo za export-import, trgovinu na veliko i malo tekstilom i konfekcijom Fashion Company društvo sa ograničenom odgovornošću, Beograd (Novi Beograd), sa sedištem u Beogradu (Novi Beograd), Bulevar Mihaila Pupina 115 b
- Direktor Izdavaoca: Stefan Babović.

##### 1.2. Izjava lica odgovornih za Dokument o hartijama od vrednosti

Lice odgovorno za informacije sadržane u ovom Dokumentu o hartijama od vrednosti izjavljuje:

“Preduzevši sve potrebne mere da se to osigura, izjavljujem da, prema mojim saznanjima, informacije sadržane u Dokumentu o hartijama od vrednosti odgovaraju činjenicama, kao i da u Dokumentu o hartijama od vrednosti nisu izostavljene informacije koje bi mogle uticati na njegov sadržaj.”



  
.....  
Direktor  
Stefan Babović

##### 1.3. Izjava / izveštaj stručnog lica

U Dokument o hartijama od vrednosti uključen je Izveštaj o kreditnom rejtingu Izdavaoca i planirane emisije Obveznica, sačinjen od strane agencije za kreditni rejting Scope Ratings GmbH, Lennéstraße 5, D-10785 Berlin.

Navedena agencija nema značajni interes u Izdavaocu.

##### 1.4. Informacije koje potiču od treće strane

U Dokumentu o hartijama od vrednosti navedene su informacije koje potiču iz sledećeg izveštaja:

- Izveštaj o kreditnom rejtingu Izdavaoca i planirane emisije Obveznica, sačinjen od strane agencije za kreditni rejting Scope Ratings GmbH, Lennéstraße 5, D-10785 Berlin.

Informacije iz navedenog izveštaja su tačno prenesene i prema saznanjima kojima Izdavalac raspolaže i proverom navedenih informacija koje je objavilo navedeno lice, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije bile netačne ili obmanjujuće.

##### 1.5. Izjava Izdavaoca o odobravanju Dokumenta o hartijama od vrednosti

U vezi sa ovim Prospektom za izdavanje korporativnih obveznica, Izdavalac izjavljuje:

- a) da je Dokument o hartijama od vrednosti odobrila Komisija za hartije od vrednosti, u funkciji nadležnog organa u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala;

- b) da Komisija za hartije od vrednosti potvrđuje samo da podaci u Dokumentu o hartijama od vrednosti odgovaraju podacima iz dokumentacije priložene uz zahtev za odobrenje objavljivanja Prospekta i javno dostupnim podacima na koje je upućeno u ovom dokumentu, ali nije odgovorna za istinitost i celovitost tih podataka;
- c) da se odobrenje Komisije za hartije od vrednosti ne smatra potvrdom kvaliteta Obveznica na koje se ovaj dokument o hartijama od vrednosti odnosi;
- d) da investitor sam treba da proceni prikladnost ulaganja u Obveznice koje se izdaju na osnovu ovog Prospekta;
- e) da je Dokument o hartijama od vrednosti sastavljen u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala i Pravilnikom o prospektu.

## **1.6. Interes fizičkih i pravnih lica uključenih u izdavanje/ponudu**

U postupku ponude i izdavanja Obveznica učestvovala su lica navedena u tački 1.8.1. ovog Dokumenta o hartijama od vrednosti.

Ne postoji sukob interesa navedenih lica u vezi sa ponudom, izdavanjem i uključivanjem Obveznica na organizovano tržište Beogradske berze.

## **1.7. Razlozi za ponudu, korišćenje prikupljenih sredstava i procenjeni neto iznos priliva**

Izdavanjem Obveznica, Izdavalac ima za cilj da obezbedi stabilne i dugoročne izvore finansiranja u domaćoj valuti, čime bi unapredio upravljanje sopstvenom likvidnošću i solventnošću i obezbedio dalji investicioni razvoj.

Sredstva prikupljena izdavanjem Obveznica će se koristiti za:

- refinansiranje postojećih kreditnih obaveza Izdavaoca Obveznica i zavisnih pravnih lica u Srbiji i regionu u okvirnom iznosu od 30 miliona EUR, od čega se okvirno 24 milion EUR odnosi na kreditne obaveze Izdavaoca i zavisnih pravnih lica u Srbiji. Zamenom kratkoročnih i skupljih kredita jedinstvenim finansijskim instrumentom, Izdavalac smanjuje troškove kamata i ostvaruje dodatnu fleksibilnost u planiranju budućih novčanih tokova i alokacije kapitala;
- finansiranje/refinansiranje kapitalnih ulaganja u okvirnom iznosu od 30 miliona EUR (investicije u nove maloprodajne objekte (multibrend, monobrend i beauty prodavnice), adaptaciju postojećih maloprodajnih objekata, unapređenje iskustva online prodaje i dalju digitalizaciju i automatizaciju zasnovanu na veštačkoj inteligenciji), kao i obrtnog kapitala u okvirnom iznosu od 12 miliona EUR, uključujući i ulaganja realizovana počev od 01.09.2025. godine. Kapitalna ulaganja omogućavaju Izdavaocu da ubrza proširenje maloprodajne mreže i tehnološka unapređenja, bez opterećivanja operativnih novčanih tokova.

Nakon uspešno završene ponude Obveznice će biti uključene u trgovanje na OPEN MARKET segment regulisanog tržišta Beogradske berze, poseban deo segmenta tržišta za nevlasničke hartije od vrednosti na kome mogu da trguju samo kvalifikovani investitori.

Neto iznos priliva po osnovu izdavanja Obveznica predstavlja ukupan nominalni iznos uspešno prodatih Obveznica, umanjen za eksterno nastale troškove izdavanja. Ukupni eksterni troškovi izdavanja Obveznica i njihovog uključivanja na OPEN MARKET segment regulisanog tržišta Beogradske berze, poseban deo segmenta tržišta za nevlasničke hartije od vrednosti na kome mogu da trguju samo kvalifikovani investitori, predstavljaju zbir naknada: Komisije za hartije od vrednosti (naknada za odobrenje jedinstvenog prospekta dužničkih hartija od vrednosti), Centralnog registra (naknada za dodeljivanje CFI koda i ISIN broja; otvaranje emisionog računa hartija od vrednosti; upis emisije na emisioni račun i dodeljivanje FISN koda; upis emisije dužničkih hartija od vrednosti na račune zakonitih

---

imalaca po FOP principu; kreiranje registra finansijskih instrumenata za novoupisanog izdavaoca); Beogradske berze (naknada za izdavanje Potvrde Berze o ispunjenosti uslova za uključenje hartija, naknada za uključenje na Open Market i naknada za rešavanje po zahtevima/predlozima), Agenta, pravnih i finansijskih savetnika.

## **1.8. Dodatne informacije**

### *1.8.1. Savetnici povezani sa izdanjem hartija od vrednosti*

U postupku izdavanja Obveznica učestvovala su sledeća lica:

- Deloitte advisory d.o.o. Beograd, Španskih boraca 3, koji je sačinio Pregled spremnosti za izdavanje korporativnih obveznica;
- Advokatska kancelarija MMD advokati, Beograd, Resavska 32, koja je sprovedla pravnu analizu Izdavaoca (*legal due diligence*);
- Scope Ratings GmbH, Lennéstraße 5, D-10785 Berlin, Nemačka, Agencija za kreditni rejting koja je izdala ocenu kreditnog rejtinga Izdavaoca i planirane emisije Obveznica;
- M&V Investments ad Beograd, Bulevar Arsenija Čarnojevića 59A, koji je učestvovao u pripremi ovog Prospekta i koji će vršiti sprovođenje postupka ponude Obveznica na osnovu ovog Prospekta kao Agent;
- AikBank ad Beograd, Bulevar Arsenija Čarnojevića 59A, kao banka koja je otvorila uplatni račun;
- Advokatska kancelarija Preradović - AP Legal, Beograd, Kosančićev venac 20, kao pravni savetnik prilikom izdavanja Obveznica;
- Peterhof Consulting d.o.o. Beograd, Admirala Geprata 13/1/3, kao finansijski savetnik prilikom izdavanja Obveznica.

### *1.8.2. Ostale informacije koje su revidirali ili preispitali ovlašćeni revizori*

Ovlašćeni revizori nisu vršili reviziju niti pregled bilo kog dokumenta osim pojedinačnih i konsolidovanih finansijskih izveštaja Izdavaoca.

### *1.8.3. Kreditni rejtingi hartija od vrednosti*

Ocenu kreditnog rejtinga Izdavaoca i planirane emisije Obveznica izvršila je Agencija za kreditni rejting Scope Ratings GmbH, koja je Izdavaocu i Obveznicama dodelila kreditni rejting BB- sa stabilnim izgledima. Izveštaj je u celosti dostupan na linku: <https://www.fashioncompany.rs/investicije/>.

## **2. FAKTORI RIZIKA**

Ulaganje u Obveznice nosi izvesne rizike koji proizilaze iz njihove prirode kao dužničkih hartija od vrednosti, a koji mogu dovesti do značajnih finansijskih gubitaka za investitore.

U nastavku su predstavljeni ključni rizici povezani sa Obveznicama, pri čemu se napominje da mogu postojati i dodatni rizici koje Izdavalac u ovom trenutku ne smatra materijalno značajnim ili nije svestan njihovog postojanja, a koji takođe mogu imati negativan uticaj na vrednost ulaganja. Dodatno, investitori moraju biti svesni da se rizici mogu kombinovati i da njihov kumulativni uticaj može biti dodatno pojačan.

Prilikom ulaganja u Obveznice, Investitor, u skladu sa sopstvenim preferencijama u pogledu odnosa rizika i prinosa od ulaganja, svesno preuzima određene vrste rizika. S obzirom na to da Prospekt ne sadrži tumačenja zakonskih i podzakonskih propisa, Izdavalac upućuje potencijalnog investitora da se,

---

pre donošenja odluke o ulaganju, konsultuje sa ovlašćenim stručnim licima, uključujući finansijske, računovodstvene, pravne, poreske i druge relevantne savetnike.

## 2.1. Opis značajnih rizika koji su specifični za ponuđene Obveznice

### *Rizici povezani s ulaganjem u Obveznice*

#### Rizik prikladnosti Obveznica

Potencijalni investitor u Obveznice dužan je da samostalno, ili uz podršku kvalifikovanih savetnika (finansijskih, pravnih, poreskih i dr.), proceni prikladnost ove investicije u kontekstu svojih ciljeva, finansijske situacije i tolerancije na rizik. Prilikom takve procene, investitor bi naročito trebalo da:

- **raspolože adekvatnim znanjem i iskustvom** koje mu omogućava da razume karakteristike Obveznica, kao i da izvrši sveobuhvatnu procenu koristi i rizika koji prate ulaganje, uključujući i razumevanje informacija sadržanih u ovom Prospektu;
- **ima pristup i sposobnost korišćenja odgovarajućih analitičkih alata** za procenu ulaganja u Obveznice, kao i za procenu uticaja koje bi takvo ulaganje imalo na njegov ukupan investicioni portfelj, uzimajući u obzir svoju ukupnu finansijsku situaciju;
- **raspolože dovoljnim finansijskim sredstvima i likvidnošću** kako bi bio u mogućnosti da podnese sve rizike povezane sa ulaganjem u Obveznice, uključujući i valutni rizik u slučaju da se glavnica ili kamata isplaćuju u valuti različitoj od one u kojoj investitor drži sredstva ili ostvaruje prihode;
- **u potpunosti razume uslove izdavanja Obveznica**, uključujući sve relevantne pravne i tržišne aspekte, te da bude upoznat sa kretanjima relevantnih finansijskih instrumenata i tržišnih indeksa;
- **bude sposoban da sagleda i proceni različite scenarije u vezi sa mogućim uticajima ekonomskih, kamatnih i drugih faktora** koji bi mogli uticati na njegovu investiciju, te da prepozna i prihvati sve potencijalne rizike koji iz takvih scenarija proizlaze.

#### Rizik potpune ili delimične nesposobnosti izmirenja obaveza („default rizik“)

Zakoniti imaoци Obveznica izloženi su riziku da Izdavalac ne bude u mogućnosti da, u celini ili delimično, isplati kamatu (kupon) i glavicu Obveznica po dospeću. Ovaj rizik direktno zavisi od finansijske stabilnosti i likvidnosti Izdavaoca. U slučaju insolventnosti ili stečaja, investitori mogu pretrpeti značajne gubitke.

Izdavalac je u slučaju nemogućnosti isplate kamate (Slučaj povrede obaveza) predvideo mogućnost da imaoци traže pre vremenu otplatu.

#### Rizik dodatnog zaduživanja

Dodatno zaduživanje ili davanje jemstava odnosno garancija u budućnosti može negativno uticati na sposobnost Izdavaoca da uredno ispunjava svoje obaveze po osnovu Obveznica. Narušavanje finansijskog položaja Izdavaoca može imati značajne negativne posledice na zakonite imaoce Obveznica, uključujući potpuni ili delimični gubitak ulaganja u slučaju restrukturiranja i/ili stečaja Izdavaoca u skladu sa primenljivim zakonima.

Izdavalac se ovim Prospektom obavezao da će do Dana dospeća ispunjavati obaveze održavanja iznosa pokazatelja *Neto finansijski dug/EBITDA* na maksimalnom nivou od 2,8 (bez efekata primene MSFI 16 i vanbilansnih obaveza) i minimalnog iznosa kapitala od 40 miliona EUR. U slučaju neispunjavanja navedenih obaveza, ovim Prospektom nisu predviđene posebne posledice po Izdavaoca niti dodatna prava zakonitih imalaca Obveznica.

---

## Rizik naplate potraživanja u slučaju stečaja

U slučaju stečaja Izdavaoca, potraživanja po osnovu Obveznica svrstavaju se u treći isplatni red i isplaćuju po principu pro-rata u okviru tog isplatnog reda, u skladu sa članom 54. Zakona o stečaju.

### *Rizici povezani sa uslovima Obveznica*

#### Rizik vezan za varijabilnu kamatnu stopu

Promena tržišne kamatne stope utiče na cenu Obveznica u obrnutom smeru. Ukoliko tržišna kamatna stopa raste, cena Obveznica pada i obrnuto.

Obveznice koje su predmet ponude predstavljaju dužničke hartije od vrednosti sa promenljivom kamatnom stopom. Imaoci Obveznica sa promenljivom kamatnom stopom izloženi su riziku promene kamatne stope i neizvesnosti kamatnog prihoda.

Visina kamatne stope Obveznica zavisi od varijabilnog dela kamatne stope koji se ne određuje svaki dan, već na određene, unapred definisane dane. U datom kuponskom periodu, kamatna stopa će biti fiksna dok se opšti nivo tržišnih kamatnih stopa može promeniti, što će uticati na cenu Obveznica.

Varijabilni deo kamate vezan je za referentnu kamatnu stopu BELIBOR ročnosti 3M (tri meseca). Kretanje BELIBOR-a bi moglo biti drugačije nego do sada ili bi mogle nastupiti neke druge posledice i okolnosti koje se ne mogu predvideti. Metodologija po kojoj se izračunava BELIBOR ili neki drugi uslovi BELIBOR-a mogu biti promenjeni i takve promene mogu imati za posledicu povećanje ili smanjenje stope ili nivoa BELIBOR-a ili uticaj na njegovu promenljivost.

Pored toga, BELIBOR kotacije se zasnivaju na ponudi i tražnji novca na međubankarskom tržištu Republike Srbije i stoga eksterni faktori mogu imati značajan uticaj na kotacije BELIBOR-a. Pored činjenice da je monetarna politika u nadležnosti NBS, tržišni poremećaji uzrokovani političkom i ekonomskom nestabilnošću, rizik zemlje, krize u bankarskom sektoru, kao i prirodne nepogode ili neke druge pretnje mogu imati uticaj na vrednost tromesečnog BELIBOR-a.

Investitori su stoga suočeni sa rizikom da bilo kakve promene BELIBOR-a mogu imati značajan negativan uticaj na tržišnu cenu Obveznica i iznose plative po osnovu Obveznica, čija kuponska kamatna stopa je vezana za BELIBOR.

#### Rizik prevremenog otkupa

U skladu sa Odlukom o izdavanju Obveznica, Izdavalac ima pravo da izvrši prevremeni otkup dela ili svih Obveznica po Nominalnoj vrednosti nakon druge godine od Dana izdavanja. Kako se prevremeni otkup obično vrši u uslovima pada tržišnih kamatnih stopa ili poboljšanja kreditne sposobnosti Izdavaoca, postoji rizik da zakoniti imaoци Obveznica neće biti u mogućnosti da sredstva primljena po osnovu otkupa reinvestiraju po kamatnoj stopi jednakoj ili višoj od kamatne stope po Obveznicama.

S obzirom da se prevremeni otkup vrši po Nominalnoj vrednosti, zakoniti imaoци Obveznica u slučaju prevremenog otkupa neće ostvariti naknadu za izgublenu buduću kamatu u odnosu na Obveznice koje su predmet prevremenog otkupa, što može imati negativan uticaj na očekivani prinos od ulaganja u Obveznice.

---

## *Rizici povezani sa tržišnom komponentom Obveznica*

### Rizik promenljivosti tržišne cene Obveznica i kamatnih stopa

Investitori u Obveznice izloženi su riziku promene tržišne cene Obveznica tokom perioda od Dana izdavanja do Dana dospeća, ukoliko ih prodaju pre Dana dospeća. Na tržišnu cenu utiče veliki broj faktora, kao što su: rezultati poslovanja Izdavaoca, promena tržišnih kamatnih stopa, celokupna kretanja u privredi, politika centralne banke, inflacija, kretanje kursa dinara kao i iznos tražnje za Obveznicama.

### Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja rizik da investitor ostvari gubitak prilikom prodaje Obveznica usled nemogućnosti njihove lake i brze prodaje, odnosno usled nedovoljne likvidnosti tržišta Obveznica. Izdavalac ne može garantovati da će se, nakon uključenja Obveznica na regulisano tržište Beogradske berze, razviti aktivno sekundarno tržište koje bi postojalo tokom celokupnog perioda do Dana dospeća. Nepostojanje aktivnog sekundarnog tržišta, usled nedovoljne tražnje za Obveznicama, može negativno uticati na njihovu tržišnu cenu i likvidnost. U takvim okolnostima, investitori se mogu naći u situaciji da Obveznice ne mogu lako prodati u kratkom roku i/ili da ih ne mogu prodati po fer ceni.

### Rizik inflacije

Rizik inflacije predstavlja promenu kupovne moći valute u kojoj je Obveznica denominirana, u kojem slučaju se menja realna vrednost Obveznice. Rast inflacije direktno utiče na pad realnog prinosa od ulaganja u Obveznice i obrnuto. Ukoliko je stopa inflacije veća od nominalnog prinosa od ulaganja u Obveznice, realni prinos od ulaganja u Obveznice je negativan.

Formula za izračunavanje stope realnog prinosa na Obveznice je sledeća:

$$1+r = \frac{1+n}{1+i}$$

gde  $r$  predstavlja realnu stopu prinosa Obveznice,  $n$  nominalnu stopu prinosa Obveznice, a  $i$  godišnju stopu inflacije.

### Valutni rizik

Valutni rizik (rizik deviznog kursa) je verovatnoća ostvarenja gubitka usled promene vrednosti valute u kojoj su emitovane Obveznice.

Rizik deviznog kursa nastaje onda kada su prihodi ili rashodi denominovani u više valuta, odnosno kada su prihodi denominovani u jednoj, a rashodi u drugoj valuti. U tom slučaju promena kursa valute može da dovede do gubitka.

Ukoliko su prihodi koje potencijalni investitor ostvaruje od Obveznica denominovani u dinarima, a njegove obaveze u evrima ili nekoj drugoj stranoj valuti, depresijacija dinara otežava servisiranje obaveza investitora, odnosno dovodi do gubitka.

### Srpsko tržište kapitala

Tržište kapitala u Srbiji beleži napredak od svog uspostavljanja do danas, ali je još uvek nedovoljno razvijeno i karakterišu ga mali broj likvidnih finansijskih instrumenata, nedovoljna likvidnost sekundarnog tržišta, niska domaća potražnja, nedovoljan broj velikih institucionalnih investitora,

---

nedovoljna razvijenost korporativnog upravljanja učesnika tržišta kapitala, itd., što može imati uticaj na rizik promenljivosti tržišne cene i rizik likvidnosti.

### ***Rizici povezani s uključivanjem i trgovanjem Obveznicama***

Rizici povezani sa uključivanjem i trgovanjem Obveznicama na regulisanom tržištu

Izdavalac ima nameru da, nakon izdavanja Obveznica, podnese zahtev za uključenje Obveznica na OPEN MARKET segment regulisanog tržišta Beogradske berze, i to posebni deo segmenta tržišta za nevladničke hartije od vrednosti na kome mogu da trguju samo kvalifikovani investitori, ali ne može garantovati da će Beogradska berza odobriti taj zahtev. Prema saznanjima Izdavaoca, ne postoje činjenice niti okolnosti koje bi mogle dovesti do neodobravanja zahteva za uključenje, imajući u vidu da je Beogradska berza izdala Potvrdu o ispunjenosti uslova za uključenje hartija od vrednosti na regulisano tržište.

U slučaju izostanka uključjenja Obveznica na regulisano tržište Beogradske berze, kupci Obveznica ne bi bili u mogućnosti kupiti niti prodati Obveznice na regulisanom tržištu, već isključivo na OTC tržištu. Pored toga, značajni poremećaji uslova na tržištu, regulatorne mere ili tehnički i drugi problemi, mogu omesti ili privremeno zaustaviti trgovanje Obveznicama i time sprečiti zakonite imaoce Obveznica da ih prodaju u kratkom roku i/ili po fer ceni.

Prilikom trgovanja na sekundarnom tržištu nastaju troškovi transakcije koji mogu umanjiti ili potpuno eliminisati zaradu od trgovanja Obveznicama, te stoga investitori u Obveznice treba da se upoznaju sa svim troškovima koji su povezani sa transakcijama sa Obveznicama pre donošenja investicione odluke.

Troškovi transakcije prilikom trgovanja Obveznicama na sekundarnom tržištu

Prilikom trgovanja na sekundarnom tržištu nastaju troškovi transakcije koji mogu umanjiti ili potpuno eliminisati zaradu od trgovanja Obveznicama, te stoga investitori u Obveznice treba da se upoznaju sa svim troškovima koji su povezani sa transakcijama sa Obveznicama pre donošenja investicione odluke.

Pored troškova direktno povezanih sa zaključivanjem transakcija na sekundarnom tržištu (direktni troškovi), investitori trebaju uzeti u obzir i troškove koji mogu nastati i nakon zaključivanja transakcija (kao npr. troškovi održavanja računa hartija od vrednosti, isplate kupona i dr.).

### ***Pravni i regulatorni rizici***

Rizik promene relevantnih propisa

Uslovi izdavanja Obveznica zasnivaju se na propisima važećim u Republici Srbiji na dan sačinjavanja ovog Prospekta. U bilo kom trenutku, nakon dana sačinjavanja ovog Prospekta, može doći do izmene relevantnih propisa i/ili promene u dosadašnjoj sudskoj i/ili upravnoj praksi što može negativno uticati na Obveznice i/ili zakonite imaoce Obveznica.

Poreski rizik

Prihodi od kamata iz Obveznica i kapitalna dobit ostvarena sekundarnim trgovanjem Obveznicama su predmet oporezivanja.

Izdavalac ne može garantovati da će postojeći poreski režim ostati nepromenjen tokom trajanja ulaganja. Promene poreskih zakona ili tumačenja poreskih propisa mogu negativno uticati na neto prihod investitora od Obveznica, usled čega može doći do smanjenja očekivanog prinosa.

Rizici povezani s oprezivanjem su izvan uticaja Izdavaoca. U tom smislu, potencijalni investitori bi trebalo da se konsultuju sa poreskim savetnicima kako bi razumli moguće poreske posledice ulaganja u Obveznice u skladu sa svojim ličnim poreskim položajem i jurisdikcijom.

### Zakonska ograničenja ulaganja pojedinih investitora

Ulaganja određenih kategorija investitora ograničena su propisima čije je pridržavanje podvrgnuto nadzoru regulatora. Pre donošenja investicione odluke svaki investitor treba da proveri da li je i u kojoj meri ulaganje u Obveznice za njega predstavlja prikladno ulaganje i da li postoje neka ograničenja koja regulišu kupovinu i davanje u zalag Obveznica. Finansijske institucije trebaju da se konsultuju sa svojim pravnim savetnicima ili regulatorom kako bi utvrdile ispravan tretman Obveznica sa aspekta rizično ponderisane imovine ili nekih drugih pravila.

## 3. USLOVI HARTIJA OD VREDNOSTI

### 3.1. Informacije o ponuđenim hartijama od vrednosti

#### 3.1.1. *Opis vrste i klase hartija od vrednosti koje su predmet ponude*

Skupština Izdavaoca je usvojila dana 11. februara 2026. godine Odluku o izdavanju I emisije dugoročnih dinarskih korporativnih obveznica.

Obveznice koje su predmet ovog Prospekta su dugoročne dužničke hartije od vrednosti, izdaju se kao dematerijalizovani finansijski instrumenti, i registruju se na ime zakonitih imalaca, kao elektronski zapisi u informacionom sistemu Centralnog registra, sa CFI kodom: DBVUDR i ISIN brojem: RSFCOMD79578.

Obveznice se emituju sa varijabilnom kamatnom stopom i fiksnim dospećem (iznos glavnice plaća se u celosti o dospeću), uz: a) pravo Izdavaoca da nakon druge godine od Dana izdavanja izvrši otkup dela ili svih Obveznica pre Dana dospeća; i b) pravo zakonitih imalaca da u Slučaju povrede obaveza zahtevaju otplatu Obveznica pre fiksnog Dana dospeća, u skladu sa uslovima ovog Prospekta.

Emituje se ukupno 650 komada Obveznica, pojedinačne nominalne vrednosti 13.000.000,00 RSD. Ukupna nominalna vrednost Obveznica koje se emituju iznosi 8.450.000.000,00 RSD.

Poziv za upis i uplatu Obveznica se upućuje isključivo pravnom licu koje ima status kvalifikovanog investitora u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala.

Investitor može da izvrši upis i uplatu Obveznica u roku od 5 radnih dana, svakim radnim danom počevši od 23. marta 2026. godine, do 27. marta 2026. godine (uključujući taj datum), u periodu od 09:00 do 15:00 časova ("**Period upisa i uplate**"). Obveznice se upisuju potpisivanjem izjave o upisu - Upisnice, lično ili preko punomoćnika, u sedištu Agent: M&V Investments ad Beograd, Bulevar Arsenija Čarnojevića 59A, telefon br.: +381 11 35 30 900.

Investitor, prilikom upisa, treba da priloži:

- Original ili overenu kopiju izvoda iz Agencije za privredne registre, ne stariji od tri meseca;
- Lični identifikacioni dokument lica koje je zakonski zastupnik;
- Overen OP obrazac;
- Dokumentaciju na osnovu koje se može utvrditi identitet stvarnog vlasnika;

- Dokaz o otvorenom računu finansijskih instrumenata („Podaci o klijentu“);
- Dokaz o otvorenom dinarskom računu u poslovnoj banci;
- Ovlašćenje za upis Obveznica koje je potpisao zakonski zastupnik, ukoliko se Obveznice upisuju preko punomoćnika kao i lični identifikacioni dokument punomoćnika.

Smatra se da je investitor, odnosno potencijalni investitor obavešten da prilikom pružanja ove usluge Agent nije u obavezi da proceni da li su Obveznice koje se nude odgovarajuće za njega i da stoga investitor ne uživa pravo zaštite iz Pravila poslovanja Agenta.

Uplata upisanih Obveznica se vrši tokom trajanja Perioda upisa i uplate, odnosno u periodu od 23. marta 2026. godine, do 27. marta 2026. godine (uključujući taj datum), u skladu sa instrukcijom za uplatu upisanih Obveznica koja čini sastavni deo Upisnice.

Potencijalni investitor stiže pravo na kupovinu Obveznica uplatom sredstava na namenski novčani račun koji je Uplatna banka otvorila u ime Izdavaoca i koji vodi za potrebe ove emisije.

Ponuda će se smatrati uspešnom ukoliko se upiše i uplati najmanje 80% ponuđenih Obveznica, odnosno Obveznice će biti izdate ukoliko bude upisano i uplaćeno najmanje 520 komada ponuđenih Obveznica.

U slučaju da investitor do isteka roka za upis i uplatu ne uplati celokupan iznos za upisane Obveznice, Obveznice će mu biti alocirane shodno uplaćenom iznosu. Ukoliko investitor izvrši uplatu u ukupnom iznosu od 100% vrednosti Obveznica koje se nude ovom ponudom pre isteka definisanog Perioda upisa i uplate, ponuda će se smatrati uspešnom, a Period upisa i uplate biće zaključen pre isteka predviđenog roka.

Nakon registracije emisije, Obveznice koje su upisane i uplaćene će se preneti sa emisionog računa Izdavaoca kod Centralnog registra na račun finansijskih instrumenata investitora kod Centralnog registra, u skladu sa informacijama koje su navedene od strane investitora u Upisnici.

Izveštaj o ishodu javne ponude Obveznica biće dostupan najkasnije 3 radna dana nakon završetka Perioda upisa i uplate, u štampanom formatu, besplatno, u registrovanom sedištu Izdavaoca, Bulevar Mihaila Pupina 115 b, Novi Beograd, i u istom roku objavljen na njegovoj internet stranici.

Agent će investitoru poslati Obaveštenje o broju kupljenih Obveznica, u roku od jednog radnog dana od dana registracije dodeljenih Obveznica na njegovom računu finansijskih instrumenata u Centralnom registru.

Obveznice koje se emituju predstavljaju direktnu, neobezbeđenu obavezu Izdavaoca (neposredna obaveza izdavaoca zavisi isključivo od njegove opšte kreditne sposobnosti).

Obveznice su slobodno prenosive, bez ikakvih ograničenja.

### *3.1.2. Propisi na osnovu kojih su hartije od vrednosti izrađene*

Obveznice se izdaju u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala Republike Srbije, Pravilnikom o prospektu i Zakonom o privrednim društvima.

### *3.1.3. Oblik hartija od vrednosti*

Obveznice koje su predmet ovog Prospekta se izdaju kao dematerijalizovani finansijski instrumenti, i registruju se na ime zakonitih imalaca, kao elektronski zapisi u informacionom sistemu Centralnog

---

registra, depoa i kliringa hartija od vrednosti, Zorana Žunkovića br. 5, objekat A1, 11040 Beograd, Republika Srbija.

3.1.4. *Valuta izdanja hartija od vrednosti*

Obveznice se emituju u valuti srpski dinar (RSD).

3.1.5. *Relativna nadređenost hartija od vrednosti u strukturi kapitala Izdavaoca u slučaju nesolventnosti*

Obveznice predstavljaju direktnu, neobezbeđenu obavezu Izdavaoca. Obaveze Izdavaoca koje proističu iz Obveznica nisu obezbeđene bilo kakvim sredstvima obezbeđenja ili osiguranja plaćanja i imaju jednaki rang sa svim ostalim sadašnjim i budućim neobezbeđenim obavezama Izdavaoca, osim obaveza koje mogu imati prvenstvo u odnosu na njih u skladu sa imperativnim propisima.

Izdavalac zadržava pravo da izda i druge hartije od vrednosti i da preuzime i nove obaveze koje su, prema isplatnom redu, ravnopravne ili nadređene Obveznicama.

U slučaju stečaja Izdavaoca, potraživanja po osnovu Obveznica svrstavaju se u treći isplatni red i isplaćuju po principu pro-rata, u skladu sa članom 54. Zakona o stečaju.

3.1.6. *Opis prava koja proizilaze iz hartija od vrednosti uključujući moguća ograničenja tih prava i postupak njihovog ostvarenja*

Prava iz Obveznica pripadaju njihovom zakonitom imaocu. Imalac Obveznica je lice na čije ime glasi račun hartija od vrednosti u Centralnom registru na kojem su upisane Obveznice, odnosno lice za čiji račun se Obveznice vode na računu hartija od vrednosti u Centralnom registru (npr. kastodi račun ili zbirni račun).

Obveznice i prava koja iz njih proističu, stiču se u trenutku kada su upisane na račun hartija od vrednosti sticaoca ili lica koje u skladu sa primenljivim propisima drži Obveznice u ime sticaoca.

Zakoniti imalac Obveznica ima pravo raspolaganja i prenosa vlasništva na Obveznicama na treća lica bez ograničenja u skladu sa važećim propisima.

Obveznice daju sledeća prava:

- pravo na isplatu kamate po dospelom kuponu,
- pravo na isplatu glavnice na Dan dospeća,
- pravo na prevremenu otplatu u Slučaju povrede obaveza,
- pravo na isplatu zakonske zatezne kamate u slučaju kašnjenja isplate kamate i/ili glavnice.

### **Isplata kamate i glavnice**

Kuponska kamatna stopa po osnovu Obveznica sastoji se iz varijabilnog i fiksnog dela. Varijabilni deo kamatne stope predstavlja tromesečni BELIBOR, dok fiksni deo kuponske kamatne stope predstavlja fiksna marža od 100 baznih poena (100 bps), odnosno 1,00%. Varijabilni deo kuponske kamatne stope utvrđuje se na dan početka svakog Kuponskog perioda.

Kamata se obračunava na osnovu stvarnog broja dana u tromesečnim kamatnim periodima, zasnovanom na godini koja se sastoji od 365 dana („**Kamatni period**“), počevši od Dana izdavanja (od i uključujući datum Dana izdavanja odnosno prvi datum Kamatnog perioda), zaključno sa Danom dospeća (do i ne uključujući poslednji datum Kamatnog perioda, odnosno Dan dospeća), prema formuli:

---

$K = N_v \times K_s \times (\text{broj dana u kamatnom periodu}/365)$

K = Iznos kvartalne kamate u dinarima koja se isplaćuje

$N_v$  = Nominalna vrednost pojedinačne Obveznice u dinarima

$K_s$  = vrednost kamatne stope na godišnjem nivou u %, izračunate na osnovu odgovarajuće formule za dati kamatni period:

$K_s = \text{tromesečni BELIBOR} + 1,00\%$

Ukoliko iznos kamate obračunate u skladu sa gore navedenim uslovima, ne predstavlja integralni sadržilac od RSD 0,01, takav iznos se zaokružuje na najbliži integralni sadržilac od RSD 0,01 (sa zaokruživanjem na veći broj od RSD 0,005 do RSD 0,009).

Isplata vrednosti dospelog kamatnog kupona vrši se u dinarima na Dan plaćanja kamatog kupona (poslednji datum **Kamatnog perioda**), odnosno za poslednji kupon na Dan dospeća.

Isplatu dospelog kamatnog kupona, odnosno glavnice Izdavalac će vršiti licima koja su zakoniti imaoi Obveznica na Dan plaćanja kamatnog kupona, odnosno na Dan dospeća, a prema evidenciji Centralnog registra, u trenutku završetka radnog vremena na Dan preseka stanja. Ukoliko je Dan plaćanja kamatnog kupona, odnosno Dan dospeća neradni dan, isplata će biti izvršena prvog narednog radnog dana. Radni dan je dan koji je utvrđen kao radni dan Centralnog registra i poslovnih banaka u Republici Srbiji. U slučaju da Dan plaćanja kamatnog kupona, odnosno Dan dospeća bude pomenen zbog neradnog dana, iznos kamate se neće usled toga prilagođavati. Isplata će se vršiti posredstvom Centralnog registra, u skladu sa Pravilima poslovanja Centralnog registra koja budu važeća i primenjiva u trenutku isplate.

#### **Prevremena otplata u Slučaju povrede obaveza**

Zakoniti imaoi Obveznica mogu zahtevati od Izdavaoca prevremenu otplatu Obveznica pre Dana dospeća isključivo ukoliko nastupi Slučaj povrede obaveze.

#### **Pravo na isplatu zakonske zatezne kamate u slučaju kašnjenja**

U slučaju kašnjenja od strane Izdavaoca u isplati kamate i/ili glavnice ili iznosa prevremenog otkupa Obveznice daju pravo na isplatu zatezne kamate, po stopi zakonske zatezne kamatne stope važećoj u Republici Srbiji na Dan obračuna zatezne kamate.

Zatezna kamata na iznos duga će biti obračunata i plaćena zakonitim imaoicima Obveznica primenjujući sledeću formulu:

$$k = (G \times p \times d) / (100 \times Gd)$$

gde je:

k - iznos zatezne kamate u dinarima,

G - iznos duga u dinarima,

p - propisana godišnja stopa zatezne kamate,

d - kalendarski broj dana kašnjenja u obračunskom periodu,

Gd - kalendarski broj dana u godini (365 - prosta godina, odnosno 366 dana - prestupna godina).

Visina zatezne kamate je utvrđena Zakonom o zateznoj kamati.

#### **Zastarevanja potraživanja po osnovu isplate kamate i glavnice**

---

U skladu sa propisima Republike Srbije, potraživanja prema Izdavaocu na ime kamata na Obveznice zastarevaju u roku od 3 (tri) godine od datuma koji je određen kao Dan plaćanja kamate. Potraživanja prema Izdavaocu na ime isplate glavnice Obveznica zastarevaju u roku od 5 (pet) godina od Dana dospeća Obveznica.

### **Prenosivost Obveznica**

Obveznice su slobodno prenosive i imalac može bez ikakvog ograničenja njima raspolagati što, između ostalog, uključuje, ali se ne ograničava na uspostavljanje založnog prava na Obveznicama u skladu sa primenjivim propisima.

### **Finansijske obaveze**

Izdavalac se ovim Prospektom obavezuje da će ispunjavati obaveze održavanja iznosa pokazatelja *Neto finansijski dug/EBITDA* na maksimalnom nivou od 2,8 (bez efekata primene MSFI 16 i vanbilansnih obaveza) i minimalnog iznosa kapitala od 40 miliona EUR, do Dana dospeća Obveznica.

Provera ispunjenosti finansijskih obaveza će se vršiti na konsolidovanom nivou od strane društva zaduženog za reviziju finansijskih izveštaja prilikom obavljanja redovne revizije godišnjih finansijskih izveštaja Izdavaoca na konsolidovanom nivou.

Neispunjavanje napred navedenih finansijskih obaveza od strane Izdavaoca ne daje pravo zakonitim imaicima Obveznica da od Izdavaoca zahtevaju prevremenu otplatu Obveznica ili bilo kog njihovog dela ili bilo koja druga dodatna prava, niti ustanovljava dodatne obaveze Izdavaoca prema zakonitim imaicima Obveznica.

#### *3.1.7. Informacije o promenljivoj kamatnoj stopi*

Kuponska kamatna stopa po osnovu Obveznica sastoji se iz varijabilnog i fiksnog dela.

Varijabilni deo kamatne stope predstavlja tromesečni BELIBOR, dok fiksni deo kamatne stope predstavlja fiksna marža od 100 baznih poena (100 bps) tj. 1,00%. Varijabilni deo kamatne stope utvrđuje se na dan početka svakog kuponskog perioda.

**Dan određivanja kamatne stope** predstavlja, za svaki **Kamatni period**, prvi dan tog Kamatnog perioda. Vrednost tromesečnog BELIBOR-a na Dan određivanja kamatne stope predstavlja varijabilni deo kamatne stope Obveznica. Ukoliko tromesečni BELIBOR nije dostupan na Dan određivanja kamatne stope, primeniće se odredbe o rezervnoj opciji varijabilnog dela kamatne stope date u nastavku.

### **BELIBOR**

**BELIBOR** (Belgrade Interbank Offered Rate) predstavlja referentnu kamatnu stopu za dinarska sredstva ponuđena od strane banaka Panela (domaćih banaka koje ispunjavaju sve kriterijume koji su definisani Pravilima za određivanje Belibor-a), na međubankarskom tržištu.

Svakog dana (osim subote i nedelje), kada poslovne banke i učesnici na tržištu hartija od vrednosti obavljaju transakcije i otvorene su za opšte poslovanje, svaka banka iz panela banaka dostavlja kotacije za kamatne stope po kojima je spremna da ponudi dinarska sredstva za sledeće periode: t/n (tom-next), s/n (spot-next), 1 week (1 nedelja), 2 weeks (2 nedelje), 1 month (1 mesec), 3 months (3 meseca) i 6 months (6 meseci). BELIBOR stope se računaju i objavljuju svakog radnog dana u 11:00 časova (po vremenu u Beogradu) kao aritmetička sredina kotacija preostalih posle eliminisanja najviše i najniže stope, sa dva decimalna mesta.

---

BELIBOR stope se objavljuju svakog radnog dana na internet stranici Narodne Banke Srbije: [https://www.nbs.rs/sr/finansijsko\\_trziste/dnevni-pregled-ks/](https://www.nbs.rs/sr/finansijsko_trziste/dnevni-pregled-ks/).

Ukoliko iz bilo kog razloga tromesečni BELIBOR nije dostupan, predviđen je alternativni način utvrđivanja varijabilnog dela kamatne stope.

### **Odredbe o rezervnoj opciji varijabilnog dela kamatne stope**

Ukoliko tromesečni BELIBOR na Datum određivanja kamatne stope nije dostupan iz bilo kog razloga na internet stranici Narodne banke Srbije ili bilo kojoj internet stranici koja zameni ovu stranicu ("NBS BELIBOR internet stranica"), za varijabilni deo kamatne stope će biti korišćen poslednji objavljeni tromesečni BELIBOR koji je dostupan na NBS BELIBOR internet stranici. Ukoliko tromesečni BELIBOR koji je objavljen na NBS BELIBOR internet stranici, nije bio ažuriran u roku od najmanje deset (10) uzastopnih radnih dana, neposredno pre relevantnog datuma određivanja kamatne stope, za varijabilni deo kamatne stope će biti korišćena poslednja objavljena BEONIA stopa, osim ukoliko BEONIA stopa nije bila ažurirana u roku od najmanje deset (10) uzastopnih radnih dana neposredno pre relevantnog datuma određivanja kamatne stope. Ukoliko BEONIA stopa nije dostupna (iz bilo kog razloga) ili nije bila ažurirana u roku od najmanje deset (10) uzastopnih radnih dana neposredno pre relevantnog datuma određivanja kamate, varijabilni deo kamatne stope će biti određen kao stopa koja bude predstavljala adekvatnu zamenu za tromesečni BELIBOR i koja bude prihvaćena od strane regulatora i tržišnih učesnika u tom trenutku.

Ukoliko tromesečni BELIBOR na datum određivanja kamatne stope nije dostupan iz bilo kog razloga na internet stranici NBS, za promenljivi deo kamatne stope će biti korišćena stopa koja bude predstavljala adekvatnu zamenu za tromesečni BELIBOR i koja bude prihvaćena od strane regulatora i tržišnih učesnika u tom trenutku.

### **Podaci o Agentu za obračun kamate**

Obračun kamate i iniciranje isplate kamatnog kupona i glavnice, u sistemu Centralnog Registra će vršiti M&V Investments ad Beograd, kao član Centralnog registra.

#### *3.1.8. Datum dospeća, plan amortizacije, postupak otplate i vremenski raspored plaćanja*

U skladu sa uslovima iz ovog Prospekta, Izdavalac će otkupiti Obveznice putem Centralnog registra u iznosu njihove nominalne vrednosti nakon isteka perioda od 7 godina od Dana izdavanja Obveznica („Dan dospeća Obveznica“).

Ne postoji plan amortizacije, već se ukupan iznos glavnice plaća na Dan dospeća Obveznica, osim u slučaju prevremenog otkupa.

### **Prevremeni otkup Obveznica**

Izdavalac ima pravo da izvrši prevremeni otkup dela ili svih Obveznica po nominalnoj vrednosti nakon druge godine od Dana izdavanja. Izdavalac može realizovati opciju prevremenog otkupa Obveznica pod uslovom da je zakonite imaoce Obveznica na odgovarajući način obavestio o svojoj odluci da realizuje pravo prevremenog otkupa u roku koji nije duži od 60 i nije kraći od 30 dana pre planiranog datuma prevremenog otkupa. Odgovarajućim obaveštenjem o odluci Izdavaoca o korišćenju prava prevremenog otkupa smatra će se objava Izdavaoca koja će biti objavljena na sajtu Centralnog registra i Beogradske berze.

### **Prevremena otplata u Slučaju povrede obaveza**

---

Imalac Obveznica može zahtevati od Izdavaoca prevremenu otplatu Obveznica pre Dana dospeća i to u Slučaju povrede obaveze, kao što je navedeno pod tačkom 3.1.6.

Isplata po osnovu prevremenog otkupa, odnosno otplate će se vršiti po nominalnoj vrednosti Obveznice uvećanoj za pripadajuću kamatu do dana na koji se prevremeni otkup, odnosno otplata vrši.

3.1.9. *Podatak o prinosu*

S obzirom da se kamatna stopa po Obveznicama sastoji od varijabilnog i fiksnog dela, prinos na Obveznice se ne može izračunati unapred pošto će zavistiti od kretanja varijabilnog dela kamatne stope (tromesečni BELIBOR).

3.1.10. *Zastupanje zakonitih imalaca Obveznica*

Nije predviđeno postojanje skupštine zakonitih imalaca Obveznica, niti su predviđeni drugi načini njihovog zajedničkog zastupanja.

3.1.11. *Izjava o rešenjima, ovlašćenjima i odobrenjima na osnovu kojih su hartije od vrednosti izrađene ili izdate*

Izdavalac izdaje Obveznice na osnovu Odluke o izdavanju prve emisije dugoročnih dinarskih korporativnih obveznica koja je dana 11.02.2026. godine usvojena od strane Milije Babović, jedinog člana u funkciji skupštine Izdavaoca.

Na dan sačinjavanja ovog Prospekta, Izdavalac nema planove za izdavanje novih hartija od vrednosti.

3.1.12. *Datum izdavanja hartija od vrednosti*

Nakon odobrenja Prospekta I emisije korporativnih obveznica Izdavaoca od strane Komisije za hartije od vrednosti, sprovede se upis i uplata Obveznica i u slučaju uspešnosti emisije, izvršice se upis i registracija emisije Obveznica te njihov prenos na račune hartija od vrednosti zakonitih imalaca u sistemu Centralnog registra, što će predstavljati datum izdavanja Obveznica Izdavaoca.

3.1.13. *Opis svih ograničenja prenosivosti hartija od vrednosti*

Ne postoje ograničenja u vezi sa prenosom Obveznica, te zakoniti imaoi mogu slobodno i neograničeno raspolagati Obveznicama u skladu sa važećim propisima.

3.1.14. *Kontakt i podaci ponuđača hartija od vrednosti koji traži uključenje u trgovanje na uređenom tržištu, ako se razlikuje od izdavaoca*

Izdavalac će, nakon izdavanja Obveznica, podneti zahtev za uključenje Obveznica na OPEN MARKET segment regulisanog tržišta Beogradske berze i to posebni deo segmenta tržišta za nevlasničke hartije od vrednosti na kome mogu da trguju samo kvalifikovani investitori.

## **4.5. Uključenje u trgovanje**

4.5.1. *Zahtev za uključenje u trgovanje na regulisano tržište, MTP ili druga istovetna tržišta*

Nakon uspešne ponude, Izdavalac ima nameru da podnese zahtev za uključenje Obveznica na OPEN MARKET segment regulisanog tržišta Beogradske berze, i to posebni deo segmenta tržišta za nevlasničke hartije od vrednosti na kome mogu da trguju samo kvalifikovani investitori, ali ne može garantovati da će Beogradska berza odobriti taj zahtev. Prema saznanjima Izdavaoca, ne postoje činjenice niti okolnosti koje bi mogle dovesti do neodobravanja zahteva za uključenje, imajući u vidu

da je Beogradska berza izdala Potvrdu o ispunjenosti uslova za uključenje hartija od vrednosti na regulisano tržište.

4.5.2. *Ime i adrese svih agenata i depozitara u inostranstvu ako ih ima*

Ne postoje agenti niti depozitari u inostranstvu.

## 5. TROŠAK IZDAVANJA HARTIJA OD VREDNOSTI

### 5.1. Procena ukupnih troškova uključenja u trgovanje

U tabelama koje slede prikazani su troškovi Izdavaoca u vezi sa izdavanjem Obveznica i njihovim uključenjem u trgovanje na OPEN MARKET Beogradske berze.

*Tabela - Troškovi u vezi sa izdavanjem Obveznica*

<b>Naknada Komisije za hartije od vrednosti</b>	
Odobrenje jedinstvenog prospekta dužničkih hartija od vrednosti	1.480.000,00 RSD
<b>Naknade Centralnog registra</b>	
Dodeljivanje CFI koda i ISIN broja	1.530,00 RSD
Otvaranje emisionog računa hov za prvi upis	15.310,00 RSD
Upis emisije hartija od vrednosti na emisioni račun i dodeljivanje FISN koda	24.500,00 RSD
Kreiranje registra finansijskih instrumenata za novoupisanog izdavaoca	69.600,00 RSD
Objava obaveštenja putem Centralnog registra	1.530,00 RSD
Upis emisije dužničkih hartija od vrednosti na račune zakonitih imalaca po FOP principu	139.200,00 RSD

*Tabela - Troškovi u vezi sa uključenjem u trgovanje na OPEN MARKET Beogradske berze*

<b>Naknade Beogradske berze</b>	
Potvrda Berze o ispunjenosti uslova za uključenje hartija	8.000,00 RSD
Naknada za uključenje na Open Market	140.000,00 RSD
Rešavanje po zahtevima	30.000,00 RSD

Pored troškova nadležnih institucija Izdavalac snosi troškove naknada Agenta, pravnog i finansijskog savetnika.