

GENERIČKA INDUSTRIJSKA KOMPANIJA USLUGA

(Anonimizovano)

ANALIZA KAPACITETA ZADUŽIVANJA

Maksimalni održivi dug i procena pokrića servisiranja duga

MAKS. ODRŽIVI DUG	TEKUĆI NETO DUG	DSCR (tekući)	KREDITNI PROSTOR
EUR 8.450K	EUR 5.870K	2,18x	EUR 2.580K

Period analize: FY2022-FY2024

Datum izveštaja: Februar 2025.

Klasifikacija: POVERLJIVO

SADRZAJ

1.	Izvršni rezime	str. 3
2.	Tekuca pozicija i struktura duga	str. 4
3.	Analiza EBITDA i izracun kapaciteta zaduzenosti	str. 5
4.	DSCR analiza — tekuca i projektovana	str. 6
5.	Pregled rasporeda otplate kredita	str. 7
6.	Pracenje uskladjenosti sa kovenantima	str. 8
7.	Scenariji otplate duga	str. 9
8.	Maksimalni kapacitet zaduzenosti po scenariju	str. 10
9.	Osetljivost na kamatnu stopu	str. 11
10.	Analiza trenda koeficijenta leveridza	str. 12
11.	Kljucni rizici i crvene zastavice	str. 13
12.	Preporuke i akcioni plan	str. 14

1 IZVRSNI REZIME

Na osnovu normalizovanog EBITDA od EUR 2.414K i primenom maksimalnog koeficijenta Neto Dug/EBITDA od 3,5x, maksimalni održivi dug kompanije iznosi EUR 8.450K. Tekuci neto dug od EUR 5.870K predstavlja 69,5% ovog kapaciteta, ostavljajući prostor od EUR 2.580K za dodatno finansiranje. DSCR od 2,18x komforno prevazilazi minimalni kovenant od 1,25x, potvrđujući adekvatnu sposobnost servisiranja duga u tekucim uslovima.

STATUS	INDIKATOR	NALAZ
ADEKVATNO	DSCR 2,18x	Pokrice servisiranja duga komforno iznad minimalnog praga od 1,25x
ADEKVATNO	Neto Dug/EBITDA 2,43x	Znatno ispod maksimuma 3,5x — dostupno EUR 2,58M dodatnog kapaciteta
POZITIVNO	Pokrice kamata 4,7x	EBIT pokriva rashode kamata 4,7x — jaki finansijski bafer
UPOZORENJE	Kratkorocni dug 38%	EUR 2.234K kratkorocnog finansijskog duga — preporucuje se refinansiranje
PAZI	Leveridz raste	Neto dug porastao za EUR 320K god/god — pazljivo pratiti trajektoriju

Kljucni pokazatelji finansijskog leveridza — trend 3 godine

Pokazatelj	FY2022	FY2023	FY2024	Prag	Status
EBITDA (EUR K)	1.987	2.234	2.414	—	RASTE
Ukupni fin. dug (EUR K)	4.234	5.234	5.987	—	RASTE
Neto dug (EUR K)	3.845	4.912	5.870	ispod 8.450K	ADEKVATNO
Neto Dug/EBITDA	1,94x	2,20x	2,43x	ispod 3,5x	ADEKVATNO
EBITDA/Rashodi kamata	5,12x	4,98x	4,70x	iznad 2,5x	ODLICNO
EBIT/Rashodi kamata	4,23x	4,12x	3,87x	iznad 1,5x	DOBRO
DSCR	2,54x	2,34x	2,18x	iznad 1,25x	ADEKVATNO

ODELJAK 2 [POVERLJIVO — DOSTUPNO UZ ANGAŽOVANJE]

Pozicija	FY2022	FY2023	FY2024	Promena	Status
Stavka A	1.234K	1.456K	1.712K	+17,6%	DOBRO
Stavka B	987K	1.102K	1.234K	+12,0%	ADEKVATNO
Stavka C	654K	723K	812K	+12,3%	DOBRO
Stavka D	432K	487K	523K	+7,4%	ADEKVATNO

POVERLJIVO

Pun izveštaj dostupan uz angazovanje

SharkFin AI | sharkfinai.com

POVERLJIVO

Pun izveštaj dostupan uz angazovanje

SharkFin AI | sharkfinai.com

POVERLJIVO

Pun izveštaj dostupan uz angazovanje

SharkFin AI | sharkfinai.com

POVERLJIVO

Pun izveštaj dostupan uz angazovanje

SharkFin AI | sharkfinai.com

POVERLJIVO

Pun izveštaj dostupan uz angazovanje

SharkFin AI | sharkfinai.com

POVERLJIVO

Pun izveštaj dostupan uz angazovanje

SharkFin AI | sharkfinai.com

POVERLJIVO

Pun izveštaj dostupan uz angazovanje

SharkFin AI | sharkfinai.com

11 KLJUCNI RIZICI I CRVENE ZASTAVICE

RIZIK	VEROVATNO CA	UTICAJ	DSCR EFEKAT	MITIGACIJA
DSCR trend pada (2,54 → 2,18)	VISOKA	UMEREN	Direktno — svaki 0,1x bitan	Plan poboljšanja EBITDA
Kratkorocni dug 38% od ukupnog	VISOKA	VISOK	Rizik refinansiranja 2026	Produziti na dugorocno odmah
Izlozenost kamatnoj stopi (varijabilna)	SREDNJA	UMEREN	-0,22x na svakih +100bps	Konverzija u fiksnu stopu
Prihod -15% sok	SREDNJA	VISOK	DSCR pada na 1,85x	Plan smanjenja troskova

12 PREPORUKE I AKCIONI PLAN

Ukupna ocena: ADEKVATNI LEVERIDZ — Prostor postoji, trend pada zahteva paznju

Kompanija održava adekvatan kapacitet zaduženosti sa EUR 2.580K prostora u odnosu na maksimalni održivi dug na 3,5x Neto Dug/EBITDA. Međutim, opadajući trend DSCR i rasteci leveridz zahtevaju proaktivno upravljanje radi očuvanja finansijske fleksibilnosti.

PRIORITET	PREPORUCENA AKCIJA	OCEKIVANI EFEKAT	ROK
VISOKO	Refinansirati EUR 2.234K kratkoročnog duga u 5-godišnju liniju pre marta 2026	Eliminisati rizik refinansiranja, smanjiti godišnji servis za EUR 180K	90 dana
VISOKO	Bez novog zaduženosti dok DSCR ne predje 2,5x	Očuvati prostor kovenanata, preokrenuti opadajući trend DSCR	Odmah
VISOKO	Konvertovati 50% varijabilnog duga u instrumente sa fiksnom stopom	Eliminisati izloženost kamatnoj stopi, zaštititi DSCR od soka +300bps	60 dana
SREDNJE	Pregovarati relaksaciju kovenanata: povećati limit Neto Dug/EBITDA na 4,0x	Povećati prostor fleksibilnosti za EUR 1.207K	3 mes.
SREDNJE	Implementirati kvartalnu kontrolnu tablu uskladenosti kovenanata	Sistem ranog upozorenja — detekcija kršenja 12 meseci unapred	Odmah
NISKO	Razmotriti dobrovoljnu prevremenu otplatu EUR 1.000K iz poslovnog NT	Neto Dug/EBITDA poboljšava sa 2,43x na 2,02x	6-12 mes.