

3
Editorijal

6
Top 500 CIE
Analiza

15
Rang lista -
Top 500 CIE

35
Ekonomski izgledi

RANG LISTA

COFACE Top 500 kompanija CIE

Avгust 2016.

COFACE PUBLIKACIJE

Coface Centralna Evropa



Godina 2015. donela je dobru kombinaciju uslova za Centralnu i Istočnu Evropu. Prosečni rast BDP-a u regionu CIE bio je 3,3% u 2015. godini, nakon 2,6% u 2014. Ekonomijama je pogodio porast domaće potražnje. To je obuhvatalo i rastuću privatne potrošnje, koju je pospešila manja nezaposlenost, kao i rast plata i povećanje investicija u većini ekonomija. Značajna podrška došla je iz fondova EU, a zemlje CIE su efikasno koristile poslednju godinu važenja „starog“ EU budžeta. Istovremeno, zemlje CIE i dalje su aktivni izvoznici, fokusiraju se na Evrozonu, imaju rast BDP-a od 1,6% i traže nova tržišta.

Top 500 CIE je rang lista 500 najvećih

kompanija u regionu po prometu. Ovi vrhunski igrači povećali su promet za 4,2%, do gotovo 593 milijarde EUR i uvećale broj zaposlenih za 0,5%. Generalno 5% od ukupne radne snage u regionu je zaposleno u kompanijama u Top 500 CIE, što ima pozitivan efekat na stopu nezaposlenosti.

Trenutni trend rasta zabeležila je i većina sektora u Top 500 CIE. 12 od 13 sektora povećali su promet u odnosu na prethodnu godinu. Jak rast postigli su sektori tekstila, kože i odeće sa +14,8% i automobilska industrija i transport sa +10,3%. Jedini sektor sa smanjenjem prometa bio je sektor minerala, hemikalija, nafte, plastike i farmacije sa -8,3%.

Povoljni uslovi poslovanja nastavljaju se

u 2016. Prognoza za region CIE u 2016. je skoro na istom nivou kao 2015. godine, sa procenjenom prosečnom stopom rasta od 3,0%. Dalje poboljšanje na tržištu rada i rastuće poverenje učvrstiće potrošnju domaćinstava na njenom mestu glavnog pokretača rasta ekonomija CIE. Doprinos investicija neće biti visok kao prošle godine zbog toga što spor početak novih EU kofinansiranih projekata oslabljuje proširenje građevinskog sektora i nekih drugih privrednih grana koje sarađuju sa njim. Na spoljnoj strani, zemlje CIE će ostati aktivni izvoznici, ali usporavanje globalne trgovine može smanjiti njihove ambicije.

SVE OSTALE PUBLIKACIJE DOSTUPNE SU NA
<http://www.cofacecentraleurope.com/News-Publications>

coface
FOR SAFER TRADE

A close-up portrait of a woman with long, wavy brown hair, looking directly at the camera with a slight smile. She is wearing a dark blazer over a white top, a blue and gold necklace, a metal watch, and a gold ring. The background is a soft, out-of-focus green.

REČ

REGIONALNOG
MENADŽERA

KATARZYNA KOMPOWSKA

U 2015. GODINI, REGION CIE I DALJE RASTE I POTVRĐUJE SVOJ VISOK POTENCIJAL ZA POSLOVANJE.

Dobro došli na rang listu Top 500 CIE, našu godišnju publikaciju o najvećim kompanijama u našem regionu. Pošto smo postali važan izvor za preduzeća u Centralnoj i Istočnoj Evropi, objavljujemo ovu analizu osmu godinu zaredom.

Ovaj put mi je drago da mogu da afirmišem optimističku sliku koju smo videli prošle godine. Godina 2015. donela je dobru kombinaciju uslova za region CIE, što se odražava na našu studiju o najboljih 500 kompanija. Ekonomijama CIE pogodovalo je poboljšanje i povoljno ekonomsko okruženje. Izvoz je profitirao od sporog, ali postupnog oporavka njegove glavne trgovinske destinacije Evrozone, posebno Nemačke, i značajne podrške od strane domaće potražnje. Kompanije su prijavile stabilne stope ekonomskog rasta i strukturiraniji rast prošle godine. Skoro 70% kompanija na rang listi beleže porast prometa u odnosu na 62% prethodne godine.

Pozitivnu sliku potvrđuje prosečna stopa regionalnog rast BDP-a, koja se ubrzala od 2,6% u 2014. godini na 3,3 % u 2015. godini, sa Češkom na vodećoj poziciji sa povećanjem od 4,2%. Osim toga, prošlogodišnji rezultat BDP-a bio je najveći, od nivoa posle krize 2009. godine. Broj insolventnosti smanjen je tokom prošle godine u 9 od 13 zemalja i regionalni prosek insolventnosti prema BDP-u bio je -14%.

Ove godine uključujemo najboljih 10 kompanija u Rusiji i Ukrajini u naš Coface pregled.

Fokusirajući se na 2016. godinu, vidimo da sredstva EU neće pružati podršku kao što je to bilo u 2015. godini, jer se novi budžet EU postepeno koristi na početku. Kao takav neće doprineti rastu onako snažno kao prošle godine. Štaviše, među postojećim spoljnim rizicima, kao što je kinesko usporavanje i njegov uticaj na Nemačku i Evrozonu kao glavnog trgovinskog partnera regiona CIE, moglo bi biti posledica i Bregzita. To uključuje ne samo slabije izvoz u UK, već i opšti pad raspoloženja u celoj Evropi.

Da bi se istražile mogućnosti u regionu, od suštinskog je značaja da kompanije redovno prate dešavanja u CIE. Zbog toga su kontinuirana analiza, kao i tržišna i ekonomska ekspertiza, važni uslovi. Znanje naših analitičara i ekonomista su temelj naših studija, analiza i procena zemalja, a izgrađeno je na osnovu 70 godina iskustva. Danas, Coface ima najveći geografski trag u Centralnoj i Istočnoj Evropi, kao i globalno i pomaže kompanijama u više od 200 zemalja da ublaže svoje rizike. Pored toga, mi smo vodeći pružalac informacija o kompanijama u CIE.

Pozivamo vas da pročitate našu novu studiju i budete u toku sa Top 500 kompanija u Centralnoj i Istočnoj Evropi.

KLJUČNE BROJKE

OVOGODIŠNJE

RANG LISTE



593 milijarde evra

Promet u 2015. godini



111 kompanija

Mineralni, hemikalije, nafta i
farmaceutski proizvodi



218 kompanija

popelo se na višu poziciju



0.04% u Poljskoj

Najniža stopa nesolventnosti



167 kompanija

iz Poljske - broj 1



4,05% u Rumuniji

Najveća stopa nesol-
ventnosti



46.531 kompanija

Nesolventnost proglašena u CIE

COFACE VAŠ POSLOVNI PARTNER U CIE



80 miliona kompanija
u našoj globalnoj bazi podataka



89 %
preporuka klijenata



739 zaposlenih
u Centralnoj i Istočnoj Evropi



27 godina
iskustva u CIE



15 miliona kompanija
CIE - dostupni izveštaji na mreži



BR. 1 pružalac usluga u CIE
u domenu informacija o kompanijama

TOP 500 CIE

ANALIZA

Solidan rast u izuzetno povoljnom okruženju - u 2015. za najveće kompanije u Centralnoj i Istočnoj Evropi. Ipak...to ne važi za svaku kompaniju. Neke od najvećih najviše su se mučili.

2015. - EKONOMIJA CIE U PROCVATU

2015. je bila dobra godina za Centralnu i Istočnu Evropu. Privreda je bila u ekspanziji, pa tako i većina od 500 najvećih kompanija. U svim zemljama došlo je do povećanja BDP-a u rasponu od skromnih 0,7% u Srbiji do snažnih 4,2% u Češkoj. Prosečni rast BDP-a u povećao se sa 2,6% u 2014. na 3,3% u 2015. godini, što je najviši nivo od krize 2009.

Za većinu zemalja, ojačana domaća tražnja bila je glavni pokretač rasta - zahvaljujući procvatu privrede koja je dovela do manje nezaposlenosti, porasta plata, niska inflacije ili deflacije u većini zemalja. Ovi dobri ekonomski uslovi su zasnovane na velikom broju dešavanja. Sredstva EU izuzetno su povećala investicije u 2015. godini. Bila je to poslednja godina pristupa starom budžetu EU. Kako su ekonomije u CIE veoma izložene izvozu, a Evrozona je glavni strani trgovinski partner, njen oporavak - iako slab - podržao je izvoznike iz CIE. Rast u Evrozoni povećao se sa 0,9% u 2014. na 1,6% u 2015. Brojke o nesolventnosti jasno potkrepljuju uspon: Prosek nesolventnosti prema BDP opao za 14% u 2015. godini.

Rang lista Top 500 CIE reflektuje ekonomski rast primećen u zemljama obuhvaćenim na listi: Ukupan promet porastao za 4,2%, na 593 milijardi evra, neto profit napravio je veliki skok na 26,9 milijardi evra (+73,7%). Ipak, kompanije su i dalje oprezne kada je u pitanju zapošljavanje. 2.168.852 ljudi radilo je za jednu od najvećih kompanija u CIE (+10.335), što odgovara vrlo malom povećanju od 0,5%. Jedine dve zemlje u recesiji bile su Ukrajina pod sukobima (-9,9%) i sankcionisana Rusija (-3,7%). Obe zemlje se nalaze van okvira rang

liste kompanija Top 500 CIE, ali obuhvaćene su u konačnom pregledu (str. 35 i dalje). Baltičke zemlje su jedini (sa izuzetkom Hrvatske) gde su najveće kompanije smanjile promet u 2015. godini u iznosu od -1,5 % u Letoniji do -3,0% u Estoniji. Oni su trpeli posledice embarga koji je sprovela Rusija.

JEDAN NOVOPRIDOŠLI U TOP 10

Prvo mesto nije se nije promenilo od prvog izdanja rang liste Coface TOP 500 CIE: Poljski naftni i gasni gigant PKN Orlen brani lidersku poziciju, ali suočava se sa veoma izazovnim godinama. Promet se smanjio za -17,3% u odnosu na 2014. Već je pao za -6,2% u 2014. godini i za -5,2% u 2013.

Nova svetlucava zvezda ove godine je General Electric Mađarska. Skočila je na rang listi sa 13. pravo u prva 3 mesta i završila kao novi broj 2. Kompanija je skoro učetvorostučila svoj prihod posle integracije Alstomove proizvodnje električne energije i mreže u 2015.

MOL Mađarska je drugi veliki gubitnik. I naftni i gasni giganti u prvih 10 zabeležili su ogromne gubitke u prometu, u slučaju MOL-a prihod je smanjen za -13,9%. Stoga se spustio sa 2. na 3. mesto. Još jedna kompanija iz ovog sektora je izbačena iz ekskluzivnog kluba Top 10: Zbog smanjenja prometa za 20%, poljska Grupa Lotos izgubila je 8. mesto 2014. godine i pala na 11.

Za sve ostale kompanije iz top 10, 2015. je dosta bolje prošla. Rast prometa bio je i veći od prosečnog: prihodi najvećih kompanija su porasli za +6,8 % u odnosu na prosek od +4,3%. Češka Škoda je izgubila jednu poziciju zbog porasta GE Mađarska, a slede Jeronimo Martins - poljski

maloprodajni lanac koji je prijavio još jednu dobru godinu sa rastom od +9,3%. PGNiG, poljska kompanija za naftu i prirodni gas koju kontroliše država, zauzima šesto mesto. Iako je Audi Mađarska povećao prihode za +12,4%, pao je sa 6. na 7. mesto zahvaljujući porastu GE Mađarska. Češka energetska grupacija CEZ sledeća je na poziciji 8 (+4,2%) i još jedna kompanija iz automobilске industrije imala je vrlo dobar učinak i došla na 9. mesto (jedno više nego ranije): Volkswagen Slovačka. Vrh zatvara poljski snabdevač električnom energijom PGE - takođe dugo prisutna kompanija u top 10.

O DOBITNICIMA I GUBITNICIMA

66 kompanije (13%) ušle su na rang listu po prvi put ili su ponovo ušle posle najmanje godinu dana odsustva. 218 kompanija ili 44% pomerilo se na više pozicije, a 213 (43%) na niže. Samo dve kompanije nisu uopšte promenile svoje pozicije: Broj 1, PKN Orlen, i mađarski Közgép Építő-És, proizvođač metala, na donjem kraju, na poziciji 444.

Srpski maloprodajni lanac Merkator-S imao je najveći skok na listi. Popravio je poziciju za 161 mesto (od 337. u 2014. godini na 176. u 2015.). Merkator-S je najveći maloprodajni lanac u Srbiji od merđžera sa IDEOM, koja je još jedan srpski maloprodajni lanac, u 2014.

Drugi najviši skok na listi napravila je PESA (151 pozicija do mesta 231). Ova kompanija proizvodi

tramvaje i vozove u Poljskoj i povećala je promet za impresivnih 61,2%. EU fondovi i međunarodne porudžbine doveli su porudžbine do najvišeg nivoa u istoriji kompanije. Nažalost, PESA je takođe prijavila veliki gubitak (-30.6 miliona evra), zahvaljujući ugovornoj kazni za kašnjenje u realizaciji porudžbine.

Većina od 10 najvećih gubitnika dolazi iz energetskog sektora. Lukoil Baltija pada sa 267 na 433. Letonski Latvenergo gubi 127 pozicija, Hrvatski HEP 117, OMV Bugarska 113, češki Synthos 108, a mađarski ENI 100 i potvrđuju prilično tešku situaciju u ovim privrednim granama. Najveći pad sa 191 izgubljenom pozicijom zabeležio je najveći distributer novina u Poljskoj: Kolporter. Lukoil Baltija je na drugom mestu na ovoj negativnoj rang listi. Pad prometa za 30,7% doveo je do dramatičnog pada na rang listi.

NAJUSPEŠNIJE ZEMLJE

P kao pol-pozicija ili kao Poljska

Poljska je sa 427 milijardi evra u BDP-u daleko najveća ekonomija regiona. Zbog relativne velike domaće potražnje, prošla je kroz finansijsku krizu relativno dobro, dok su druge više izvozno orijentisane zemlje trpele pad privredne aktivnosti. Poljska privreda od 2014. godine ima vrlo jaku stopu rasta iznad 3%. Udeo izvoza je relativno mali u poređenju sa drugim zemljama CIE sa samo 49,5% u 2015.

Snaga poljske privrede nije u potpunosti prikazana na ovogodišnjoj rang listi: Ukupan broj poljskih kompanija u prvih 500 smanjen je na 167 u odnosu na 176 u 2014. i 177 u 2013. godini. Ukupan udeo poljskih kompanija prema tome se smanjio na 33,4% (-2 poena u odnosu na 2013.). Glavni razlog za to je trka drugih zemalja da bi prestige. One pate od manje povoljnih ekonomskih uslova u proteklih nekoliko godina.

Posmatrajući poljske kompanije detaljnije: 59% povećale su svoju poziciju u odnosu na prošlogodišnje izdanje ili pomeranjem na gore ili ulaskom na rang listu. Ukupan promet najvećih poljskih kompanija porastao je za 2,9%, što je ispod proseka od 4,2 u regionu. Najveći pad (-7,7%) prijavili su giganti iz sektora nafte i gasa. Budući da

najveća grupa (22% od 167) i budući da čini skoro 30% poljskog ostvarenog prometa, teška situacija u ovom sektoru uticala je na ukupni učinak Poljske. Ipak, može da zadrži svoju pol-poziciju još jednu godinu, ali mora da bude svesna da je druge zemlje sustižu brzo.

2. mesto: Češka

Češki ekonomija je imala neverovatnu 2015. godinu. Sa stopom rasta od 4,2%, potukla je sve ostale zemlje CIE u ovom pogledu. Javne investicije su dale podstrek ekonomiji zajedno sa efikasnom upotrebom starog budžeta EU. Češka ima jednu od najnižih stopa nezaposlenosti u celoj Evropskoj uniji. Plate u porastu i niska inflacija podržavaju dodatno privatnu potrošnju kao glavni pokretač rasta.

Table 1:

Coface CEE Top 500: Country overview

RANK	COUNTRY	NO. OF LISTED COMPANIES	TURNOVER IN MILLIONS EUR	NET PROFIT IN MILLIONS EUR	EMPLOYMENT	COFACE ASSESSMENT 2015	POPULATION (IN MILLION)	GDP PER CAPITA (IN EUR)	GDP GROWTH (IN %)	INFLATION (IN %)	UNEMPLOYMENT RATE (IN %)	LABOUR FORCE (IN MILLION)
1	Poland	167	224,120	1,940	1,034,646	A3	38.0	11,100	3.6	-0.9	7.5	17.1
2	Czech Republic	71	88,133	4,945	225,821	A3	10.5	15,834	4.2	0.3	5.1	5.2
3	Hungary	69	97,195	13,656	241,192	B	9.9	11,053	2.9	-0.1	6.8	4.5
4	Romania	63	54,595	1,375	225,329	B	20.0	8,100	3.7	-0.6	6.8	8.9
5	Slovakia	45	50,869	2,760	115,110	A3	5.4	14,399	3.6	-0.3	11.5	2.7
6	Lithuania	20	20,015	862	138,351	A4	2.9	12,780	1.6	-0.7	9.1	1.4
7	Bulgaria	17	17,765	148	23,529	B	7.2	6,100	3.0	-1.1	9.2	3.3
8	Slovenia	15	14,963	47	31,353	A4	2.1	18,672	2.9	-0.5	9.0	1.0
9	Croatia	13	10,317	451	46,284	B	4.6	10,162	1.6	-0.5	16.3	1.9
10	Serbia	8	7,349	437	54,933	C	7.1	4,592	0.7	1.4	17.7	3.1
10	Latvia	8	4,834	231	17,842	B	2.0	12,033	2.7	0.2	9.9	1.0
12	Estonia	4	2,490	5	14,462	A3	1.3	15,548	1.1	0.1	6.2	0.7

Sources: Eurostat, Statistical Office of the Republic of Serbia, Coface.

Chart 1:

Coface CEE Top 500:
Number of Top 500 companies per country

■ 2015 ■ 2014



Najveće kompanije u Češkoj iskoristile su ovu izuzetno dobru godinu za dalju ekspanziju i dovele zemlju na poziciji br. 2 na rang listi. 71 kompanija uspela je da uđe u Top 500 CIE (+6) i stoga je nastavila svoj stalni porast do vrha. Ovo je četvrta uzastopna godina sa povećanim brojem. Gotovo 70% njih poboljšalo je svoju poziciju, što je drugi najbolji rezultat među svim zemljama. Ukupan promet porastao je za +3,1%, a neto dobit za +16,9%, na 4,9 milijardi evra.

Mađarska - snažno treće mesto

Prošlogodišnji broj 2 morao je da se spusti, iako je učinak najvećih kompanija ponovo bila veoma dobar. Mađarska je bila među prve tri ekonomije u CIE za rast u 2014. (+3,6%), ali je zabeležila umereno usporavanje 2015. (+2,9%). Neke od najvećih kompanija u Mađarskoj su zbog toga izbačene od strane boljih stranih konkurenata i tako je ova zemlja ostala sa 69 velikih igrača (-4). Ipak, preostali mađarski giganti prijavili su najveći rast prometa (+13,8%) od svih zemalja. Mađarska je sa GE Mađarskom postavila novu kompaniju u prvih 10 i još uvek je na drugom mestu prilikom rangiranja zemalja po prometu (91,2 milijarde evra u odnosu sa češkim prihodom od 88,1 milijardi evra).

Pozadina ovog trećeg mesta leži u čvrstoj stopi rasta od recesije iz 2012. Pored sredstava EU, ekonomiju podržava vladina politika, uključujući ublažavanje monetarne politike i povećanje zaposlenosti u javnom sektoru koji su doveli do najniže stope nezaposlenosti do sada, od 6,8%. Kao i u svim zemljama CIE, to je dovelo do toga da veća privatna potrošnja bude glavni pokretač rasta.

Metodologija

Top 500 CIE je zajednički projekat kancelarija Coface u Centralnoj Evropi. Ova rang lista pokriva najveće kompanije u regiji - na osnovu prometa za 2015. kalendarsku godinu - i pripremljena je u 2016. po osmi put. Istraživanjem su obuhvaćene sledeće zemlje:

Bugarska • Hrvatska • Češka • Estonija • Madjarska
• Letonija • Litvanija • Poljska • Rumunija • Srbija
• Slovačka • Slovenija

Identifikovane su najveće kompanije u svakoj od navedenih zemalja (promet $\geq$ 300 miliona EUR), a isključeni pružaoci finansijskih usluga, kao što su banke, osiguravajuća društva, lizing kompanije i brokeri. Pored prihoda, studija Top 500 CIE uključuje i druge ključne korporativne pokazatelje, npr. neto dobit, broj zaposlenih i odgovarajuće promene u odnosu na prethodnu godinu.

Promet i dobit su konvertovani u evre na osnovu kursa koji je važio na kraju 2015. godine. Podaci su preuzeti iz naše baze Coface Infolcon i po potrebi dopunjeni eksternim informacijama.

Rang lista ne obuhvata kompanije koje su odbile da daju finansijske rezultate u vreme kada je lista Top 500 CIE završavana. Ako podaci o prometu ili zapošljavanju za 2015. godinu nisu bili dostupni, podaci iz 2014. su uzeti kao pomoćni i jasno označeni.

Sedmo izdanje Top 500 CIE rang liste kompanija razlikuje se malo od ranije objavljenih verzija. Zbog tekućeg sukoba u Ukrajini i rezultirajućih poteškoća u dobijanju pouzdanih podataka o kompanijama, odlučili smo da isključimo ovu zemlju sa ovogodišnje rang liste.



EKONOMSKI IZGLEDI

SRBIJA



Iako se Srbija oporavila od recesije, slabo tržišta rada otežava da privatna potrošnja da jači doprinos ekonomskoj aktivnosti.



Coface Procena rizika zemlje



Coface poslovna klima



Coface 2016. Prognoza BDP

Prošle godine srpska privreda zabeležila je slabu stopu rasta od 0,7%, što je, međutim, bilo poboljšanja nakon recesije u 2014. sa stopom rasta od -1,8%. Za razliku od većine drugih ekonomija u CIE, Srbija nije uživala pogodnosti od privatne potrošnje kao glavnog pokretača rasta. Potrošnja domaćinstava smanjena je četvrtu godinu zaredom zbog slabog tržišta rada. Pad realnih zarada od 2,5% g/g prošle godine sa restrukturiranjem državnih preduzeća i nastaviće da uzrokuje otpuštanja. Stopa nezaposlenosti i dalje je visoka i iznosi 17%, iako je opala u poslednjih nekoliko godina. Neznatno oživljavanje potrošnje domaćinstava verovatno će se desiti, prema maloprodajnim pokazateljima i podacima o zaradama u prvim mesecima 2016. Prošle godine, investicije su imale pogodnosti od značajnog ublažavanja monetarne politike i poboljšanja poslovnog okruženja. Opo-

ravak trgovinskih partnera pospešio je rast izvoza koji je uglavnom usmeren ka Italiji, Nemačkoj, Bosni i Hercegovini, Rusiji i Rumuniji. Ukupan izvoz treba da pospeši srpsku privrednu aktivnost i ove godine, kao i prednosti potražnje koja dolazi sa tržišta EU. Pristupanje Evropskoj uniji ostaje prioritet i jedan je od glavnih ciljeva vlade.

Rast BDP-a će se ubrzati na 2,0% ove godine i 2,5% u 2017. prema prognozi kompanije Coface, međutim, situacija javnih finansija će ostati izazov, jer će opšti deficit vlade biti nešto ispod 3% BDP-a u najboljem slučaju, a postepeno povećanje javnog duga približiće se nivou od 80% BDP-a.

Tabela 12:

Coface Top 10 u Srbiji
Promet i profit u milionima evra

MESTO	MESTO TOP 500	NAZIV KOMPANIJE	GLAVNI SEKTOR	PROMET 2014.	PROMET 2015.	PROMENA 2014-2015.	NETO PROFIT 2014.	NETO PROFIT 2015.	PROMENA 2014-2015.	ZAPOSLE- NOST 2014.	ZAPOSLE- NOST 2015.	PROMENA 2014-2015.
1	78	NIS A.D. NOVI SAD	Mineralni, hemikalije, nafta, plastika i farmacija	2.035	1.641	-19,3%	251,3	132,4	-47,3%	4.297	3.966	-7,7%
2	111	JP EPS BEOGRAD	Komunalne i javne službe	1.174	1.259	7,2%	22,0	90,4	311,1%	20.432	21.299	4,2%
3	131	FCA SRBIJA D.O.O. KRAGUJEVAC	Automobilska industrija i transport	1.260	1.127	-10,6%	20,3	19,6	-3,3%	3.437	3.338	-2,9%
4	176	MERCATOR-S DOO NOVI SAD	Nespecijalizovana trgovina	589	914	55,2%	0,8	3,1	278,5%	5.465	8.723	59,6%
5	240	TELEKOM SRBIJA A.D., BEOGRAD	Elektronika, informacije i telekomunikacije	702	719	2,4%	138,8	134,2	-3,3%	9.072	8.660	-4,5%
6	280	JAVNO PREDUZEĆE SRBIJAGAS NOVI SAD	Mineralni, hemikalije, nafta, plastika i farmacija	574	638	11,1%	-370,3	24,4	106,6%	1.179	1.123	-4,7%
7	288	DELHAIZE SERBIA DOO BEOGRAD	Nespecijalizovana trgovina	611	631	3,3%	24,6	23,8	-3,4%	7.423	7.801	5,1%
8	451	YUGOROSGAZ AD BEOGRAD	Mineralni, hemikalije, nafta, plastika i farmacija	407	420	3,4%	7,3	9,3	27,4%	24	23	-4,2%
9	-	TELENOR DOO BEOGRAD	Elektronika, informacije i telekomunikacije	342	368	7,8%	86,7	79,6	-8,3%	927	882	-4,9%
10	-	VICTORIA LOGISTIC DOO NOVI SAD	Automobilska industrija i transport	296	337	14,0%	-15,1	-13,8	8,2%	257	245	-4,7%

Coface Austria & Coface Central Europe

Stubenring 24 - 1010 Vienna

T. +43 (1) 515 54-0 - F. +43 (1) 512 44 15

www.coface.at

Coface Albania

served by Coface Croatia

Avenija Dubrovnik 46/III - 10 000 Zagreb

T. +385 (1) 469 75 00 - F. +385 (1) 469 75 75

www.coface.hr

Coface Belarus

served by Coface Russia

1st Tverskaya-Yamskaya str., 23, bld. 1 - 125047 Moscow

T. +7 (495) 785 57 10 - F. +7 (495) 785 76 24

www.coface.ru

Coface Bosnia & Herzegovina

served by Coface Croatia

Avenija Dubrovnik 46/III - 10 000 Zagreb

T. +385 (1) 469 75 00 - F. +385 (1) 469 75 75

www.coface.hr

Coface Bulgaria

42 Petar Parchevich str. - 1000 Sofia

T. +359 (2) 821 37 35 - F. +359 (2) 820 71 50

www.coface.bg

Coface Croatia

Avenija Dubrovnik 46/III - 10 000 Zagreb

T. +385 (1) 469 75 00 - F. +385 (1) 469 75 75

www.coface.hr

Coface Czech

I.P. Pavlova 5 - 120 00 Prague

T. +420 246 085 411 - F. +420 246 085 429

www.coface.cz

Coface Estonia

served by Coface Latvia

Berzaunes iela 11a - 1039 Riga

T. +371 (6) 732 34 60 - F. +371 (6) 782 03 80

www.coface.lv

Coface Hungary

Tüzoltó utca 57 - 1094 Budapest

T. +36 (1) 299 20 70 - F. +36 (1) 887 03 25

www.coface.hu

Coface Kazakhstan

served by Coface Russia

Dostyk avenue, bld. 188 - 050025, Almaty

T. +7 (702) 218 73 83 - F. +7 (702) 218 73 83

www.coface.ru

Coface Latvia

Berzaunes iela 11a - 1039 Riga

T. +371 (6) 732 34 60 - F. +371 (6) 782 03 80

www.coface.lv

Coface Lithuania

Vilniaus str. 23-3 - 01402 Vilnius

T. +370 (5) 279 17 27 - F. +370 (5) 279 17 54

www.coface.lt

Coface Macedonia

served by Coface Croatia

Avenija Dubrovnik 46/III - 10 000 Zagreb

T. +385 (1) 469 75 00 - F. +385 (1) 469 75 75

www.coface.hr

Coface Moldova

served by Coface Romania

39 Calea Floreasca - Et. 2-4 - District 1 - 014453 Bucharest

T. +40 (21) 231 60 20 - F. +40 (21) 231 60 22

www.coface.ro

Coface Montenegro

served by Coface Serbia

Bulevar Oslobođenja 111 - 11000 Belgrade

T. +381 (11) 397 60 51 - F. +381 (11) 397 09 75

www.coface.rs

Coface Poland

Al. Jerozolimskie 136 - 02 305 Warsaw

T. +48 (22) 465 00 00 - F. +48 (22) 465 00 55

www.coface.pl

Coface Romania

39 Calea Floreasca - Et. 2-4 - District 1 - 014453 Bucharest

T. +40 (21) 231 60 20 - F. +40 (21) 231 60 22

www.coface.ro

Coface Russia

1st Tverskaya-Yamskaya str., 23, bld. 1 - 125047 Moscow

T. +7 (495) 785 57 10 - F. +7 (495) 785 76 24

www.coface.ru

Coface Serbia

Bulevar Oslobođenja 111 - 11000 Belgrade

T. +381 (11) 397 60 51 - F. +381 (11) 391 09 75

www.coface.rs

Coface Slovakia

Soltésvej 14 - 81108 Bratislava

T. +421 (2) 6720 16 44 - F. +421 (2) 6241 03 59

www.coface.sk

Coface Slovenia

Slovenca ulica 22 - 1000 Ljubljana

T. +386 (1) 425 90 65 - F. +386 (1) 425 91 30

www.coface.si

Coface Ukraine

4 B. Gmyri Str., of. 10 - 02140 Kyiv

T. +380 (44) 585 31 60 - F. +380 (44) 585 31 60

www.coface.ua

DISCLAIMER:

This document reflects the opinion of Coface Central Europe on the date of publication and subject to the available information, and may be modified at any time. The information, analyses and opinions presented are drawn from multiple sources that were judged reliable and credible. However, Coface does not guarantee the accuracy, completeness or representativeness of the data contained in this document. The information, analyses and opinions are provided for information only and should be used in conjunction with other information the reader might already possess. Coface is not bound by an obligation of results but by an obligation of means and shall not be held responsible for any losses incurred by the reader arising from the use of the information, analyses and opinions contained in this document. This document, and likewise, the analyses and opinions which are expressed are the sole property of Coface. The reader may consult or reproduce them for internal use only and subject to mentioning Coface as the source; the data may not be altered or modified in any way. The information may not be used, extracted or reproduced for public or commercial purposes without prior permission from Coface. The reader is asked to refer to the legal notices on the Coface website.

Photo © Fotolia

Publisher: Coface Central Europe Region, Stubenring 24, 1010 Vienna
Contact: www.cofacecentraleurope.com, susanne.kroenes@coface.com

