

UNIVERZITET SINGIDUNUM
POSLOVNI FAKULTET U BEOGRADU

DIPLOMSKI RAD

Tema:

Analiza finansijskih izveštaja kompanija
„DM-drogerie markt“ d.o.o.i „Lilly drogerie“d.o.o.
2010.-2013.

Mentor:
Prof. dr Nemanja Stanišić

Student:
Maja Papić 101410/2011

Beograd, 2015.

SADRŽAJ

1. UVOD	3
1. OSNOVNI PODACI O KOMPANIJAMA „DM-drogerie markt“ I „Lilly drogerie“	4
1.1 DM-drogerie markt d.o.o. Beograd	4
1.2 Lilly drogerie d.o.o Beograd	5
2. HORIZONTALNA ANALIZA	6
2.1 Horizontalna analiza bilansa stanja kompanije dm-drogerie	6
2.2 Horizontalna analiza bilansa uspeha kompanije dm-drogerie	8
2.3 Horizontalna analiza bilansa stanja kompanije Lilly drogerie	9
2.4 Horizontalna analiza bilansa uspeha kompanije Lilly drogerie	11
3. VERTIKALNA ANALIZA	12
3.1 Vertikalna analiza bilansa stanja kompanije dm-drogerie	12
3.2 Vertikalna analiza bilansa uspeha kompanije dm-drogerie	14
3.3 Vertikalna analiza bilansa stanja kompanije Lilly drogerie	15
3.4 Vertikalna analiza bilansa uspeha kompanije Lilly drogerie	17
4. OSNOVNI POKAZATELJI	18
5. POKAZATELJI ZADUŽENOSTI	24
6. POKAZATELJI LIKVIDNOSTI	27
7. POKAZATELJI PROFITABILNOSTI	29
8. ANALIZA PRELOMNE TAČKE – NETO REZULTAT	33
9. ANALIZA PRELOMNE TAČKE – OPERATIVNI REZULTAT	35
10. PERIOD KONVERZIJE	37
11. KREDITNA ANALIZA	39
12. ANALIZA GOTOVINSKIH TOKOVA	43
13. DUPONT ANALIZA	44
14. OSTALI POKAZATELJI	45
15. ZAKLJUČAK	49
16. PRILOG – FINANSIJSKI IZVEŠTAJI	51
16.1 Finansijski izveštaji kompanije dm-drogerie	51
16.2 Finansijski izveštaji kompanije Lilly drogerie	62
LITERATURA	75

1. UVOD

Finansijska analizaje detaljno ispitivanje, ocenjivanje i donošenje zaključaka o poslovanju jednog privrednog društva za odgovarajući period na osnovu njihovih finansijskih izveštaja. Glavni cilj analize je utvrđivanje uspešnosti i položaja koje je društvo steklo tokom poslovanja. Za dobru procenu potrebno je poznavanje finansijskih izveštaja i njihovih stavki, kao i pravičnost i istinitost datih podataka, čija je krajnja svrha donošenje poslovnih odluka kao što su: kupovina, prodaja ili ulaganje u neko privredno društvo.

Sam predmet analize čine finansijski izveštaji, koji se dostavljaju Agenciji za privredne registre jednom godišnje (što se poklapa sa kalendarskom godinom) koji moraju biti izraženi u vrednosti domaće valute. Redovan godišnji izveštaj za mikro pravna lica i preduzetnike sastoji se od bilansa stanja i bilansa uspeha. Mala, srednja i velika pravna lica, kao korisnici Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja (MSFI) i Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja za mala i srednja pravna lica (MSFI za MSP), sastavljaju:

1. Bilans stanja,
2. Bilans uspeha,
3. Izveštaj o ostalom rezultatu,
4. Izveštaj o tokovima gotovine,
5. Izveštaj o promenama na kapitalu i
6. Napomene.¹

Korisnici analize finansijskih izveštaja, kao glavni stejkholderi, mogu biti interni i eksterni korisnici. U interne korisnike se ubrajaju: vlasnici i uprava privrednog društva, dok u eksterne korisnike: kupci, dobavljači, kreditori, investitori, država i njeni organi. Svaki od ovih korisnika ima svoju oblast interesovanja u toj analizi, ali neolikopokazateljainterese sve njih: verovatnoća stečaja, profitabilnost, likvidnost, rentabilnost, solventnost i pokazatelj rasta privrednog društva.

Ovaj rad obuhvata analizu finansijskih izveštaja kompanije „dm-drogerie markt“ d.o.o. Beograd i kompanije „Lilly drogerie“ d.o.o. Beograd, za period od 2010. do 2013. godine. Finansijski izveštaji kompanija preuzeti su sa sajta Agencije za privredne registre - <http://www.apr.gov.rs>. Svi novčani iznosi u radu su preračunati u Evro valutu - €, po srednjem kursu evra Narodne Banke Srbije na dan 31.12. za četiri navedene godine.

Analiza je urađena po uzoru na primer iz knjige KneževićGoranke, Stanišić Nemanje, Mizdraković Vuleta, Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, Beograd, 2013. godine. Osnovni podaci o kompanijama većinom su preuzeti sa sajta kompanije „DM-drogerie markt“ - <http://www.dm-drogeriemarkt.rs> i sa sajta kompanije „Lilly drogerie“ - <https://www.lilly.rs> i <http://www.lillydrogerie.bg>, kao i ostalih navedenih web stranica.

¹Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, Beograd, 2015. str. 6

1. OSNOVNI PODACI O KOMPANIJAMA „DM-drogerie markt“ I „Lilly drogerie“

1.1 DM-drogerie markt d.o.o. Beograd

Poslovno ime:	DM drogerie markt doo za trgovinu Beograd
Status:	Aktivno privredno društvo
Matični broj:	17411195
Pravna forma:	Društvo sa ograničenom odgovornošću
Središte:	Bulevar Mihajla Pupina 181, 11070 Novi Beograd, Beograd
Datum osnivanja:	25.07.2002
Delatnost:	4775 – Trgovina na malo kozmetikom i toaletnim proizvodima u specijalizovanim prodavnicama
PIB:	100049486

Kompanija „DM-drogerie markt“ d.o.o. Beograd (u daljem tekstu dm-drogerie) otvorena je još 1973. godine u gradu Karlsruhe u Nemačkoj i spada u jedan od najvećih drogerijskih lanaca u Evropi - preko 3000 drogerija u 12 evropskih zemalja. Osnivač i 100% vlasnik kompanije je „dm-drogerie markt GmbH“ iz Austrije, Günter Bauer Straße 1, Wals.

Slogan kompanije je: „Tu sam čovek. Tu kupujem.“. Ovo je moto koji stavlja čoveka kao individuu – bilo da je kupac ili zaposleni, u centar pažnje. dm-drogerie opravdava ovaj slogan kroz bogat asortiman visokog kvaliteta, ljubaznost od strane zaposlenih i pristupačne cene. Po rezultatima anonimno sprovedene ankete o zadovoljstvu radnika u dm-u (2013. godina), 93% zaposlenih u dm Srbiji izjavljuje da je ponosno što radi u dm-u, a 91% vidi sebe u okviru dm tima i u narednom dugoročnom periodu, čime anketa sprovedena u Srbiji, ali i u drugim zemljama, oslikava zadovoljstvo zaposlenih na vrlo visokom nivou.

Osnovna delatnost je trgovina na malo kozmetičkim i toaletnim proizvodima u specijalizovanim prodavnicama, gde kompanija u asortimanu ima: kozmetiku, sredstva za negu tela, zdravu hranu, sredstva za domaćinstvo, kozmetika i odeća za bebe i decu, foto program i usluge, hrana za ljubimce, sezonski i dopunski tekstilni asortiman. Pored raznih svetskih brendova, postoji po par brendova „dm marka“ u svakom od gore navedenih asortimana, a najpoznatiji su: Balea, S●HE, DAS Gesund PLUS, dmBio, Denk mit itd.²

U skladu sa Rešenjem Ministarstva finansija br. 023-02-102/2010-16 od 02.08.2010. godine, data je saglasnost za poslovnu godinu različitu od kalendarske (od 01.10.2011. do 30.09.2012. godine i dalje)³.

U 2013. godini, kompanija beleži vrednost poslovnih prihoda od 32.236,47 €, a poslovne imovine 16.907,45€. Prosečan broj zaposlenih, na osnovu stanja krajem svakog

²<http://www.dm-drogeriemarkt.rs/> (pregledano 22.09.2015.)

³<http://fi.apr.gov.rs/prijemfi/cir/podaci.asp?strSearch=17411195&kod=0db9329d3b1c2d4b33361c982475b065c2a0be91&godina=2013>

meseca je 340. Prema podacima iz finansijskih izveštaja, dm-drogerie je svrstana u srednje pravno lice. Do sada je otvorila 70 drogerija širom Srbije.⁴

1.2 Lilly drogerie d.o.o Beograd

Poslovno ime:	Lilly drogerie d.o.o Beograd (Stari grad)
Status:	Aktivno privredno društvo
Matični broj:	07006063
Pravna forma:	Društvo sa ograničenom odgovornošću
Središte:	Žorža Klemensoa 19, 11000 Stari grad, Beograd
Datum osnivanja:	21.08.1958
Delatnost:	4775 – Trgovina na malo kozmetikom i toaletnim proizvodima u specijalizovanim prodavnicama
PIB:	100001095

Kompanija „Lilly drogerie“ d.o.o. Beograd (u daljem tekstu Lilly drogerie) osnovana je 2003. godine, nakon što je na javnoj aukciji zajednica fizičkih lica na čelu sa sadašnjim osnivačem, postao vlasnik 75,04% društvenog kapitala privrednog društva „Gorica“ a.d. Beograd. Privredno društvo „Gorica“ a.d. je Slovenačka firma koja je osnovana 1958. godine i uspešno je poslovala na području Balkana, pretežno u vreme SFRJ. Na osnovu odluke osnivača društva, dana 31.05.2008. godine, sprovedena je statusna promena odvajanje uz pripajanje, kojom se odvijaju imovina i obaveze društva deljenika – „Lilly drogerie“ d.o.o. Beograd i pripajaju društvu sticaocu – „Treća petoletka“ d.o.o. Beograd. Društvo deljenik je imovinom koja je ostala u okviru Lilly drogerie nastavilo da obavlja delatnost trgovine na malo kozmetičkim i toaletnim proizvodima, a društvo sticalac pripojenom imovinom nastala je da obavlja svoju registrovanu delatnost iznajmljivanja nepokretnosti. Društvo je registrovano za spoljnotrgovinski promet. Treba napomenuti da, usled gorepomenutog pripajanja kompanija Lilly drogerie Agenciji za privredne registre pored redovnih godišnjih finansijskih izveštaja, dostavlja i konsolidovane godišnje finansijske izveštaje za sledeća povezana pravna lica, čije je društvo 100% vlasnik: ZU Apoteka Lilly drogerie, Beograd, Buru Investments, Kipar, Lilly drogerie EOOD, Bugarska.⁵

Osnovna delatnost je trgovina na malo kozmetičkim i toaletnim proizvodima u specijalizovanim prodavnicama, gde kompanija u asortimanu ima: kozmetiku, sredstva za negu tela, dečiju kozmetiku i hranu, bejbi program, pomoćna lekovita sredstva, parfeme i kućnu hemiju. Pored raznih svetskih brendova, ima i dva sopstvena brenda kozmetike – Velnea i Veoma zdrava krema. Od 2006. godine, u okviru Lilly drogerija postoje i Lilly apoteke. Rade po standardima IOS kvaliteta.⁶

⁴https://en.wikipedia.org/wiki/Dm-drogerie_market (pregledano 22.09.2015.)

⁵ Napomene uz finansijske izveštaje za 2013. godinu kompanije „Lilly drogerie“ d.o.o. Beograd

⁶<https://www.lilly.rs/informacije-o-kompaniji/> (pregledano 22.09.2015.)

U 2013. godini, kompanija beleži vrednost poslovnih prihoda od 41.070,69 €, a poslovne imovine 25.067,77€. Prosečan broj zaposlenih, na osnovu stanja krajem svakog meseca je 194. Prema podacima iz finansijskih izveštaja, Lilly drogerie je svrstana u veliko pravno lice. Do 2013. godine otvorila je 136 drogeria širom Srbije. U 2010. godini proširili su se i na području Bugarske, gde je do sada otvoreno 41 drogerija, a predviđaju do kraja 2015. godine još 10 novootvorenih filijala.⁷

2. HORIZONTALNA ANALIZA

Horizontalna analiza predstavlja poređenje bilansnih pozicija u bilansu stanja tekućeg i prethodnog izveštajnog perioda, kao i pozicija bilansa uspeha tekućeg i prethodnog izveštajnog perioda. Reč je, praktično, o komparativnoj (uporednoj) analizi promena između tekućeg i prethodnog izveštajnog perioda.⁸

Razlika (u apsolutnom iznosu) = Tekući period – Prethodni period

Razlika (procentualno) = (Razlika u apsolutnim iznosima/Prethodni period) x 100

2.1 Horizontalna analiza bilansa stanja kompanije dm-drogerie

NAZIV POZICIJA	AOP	*iznosi u 000€		Razlika	Razlika u %
		2013	2012		
A. STALNA IMOVINA (002 + 003 + 004 + 005 + 009)	1	7505,39	6305,32	1200,08	19,03%
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	4	37,74	59,11	-21,37	-36,15%
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (006 + 007 + 008)	5	7452,95	6231,34	1221,61	19,60%
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	6	7452,95	6231,34	1221,61	19,60%
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	9	14,70	14,87	-0,17	-1,16%
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	11	14,70	14,87	-0,17	-1,16%
B. OBRтна IMOVINA (013 + 014 + 015)	12	9344,32	7569,74	1774,58	23,44%
I. ZALIHE	13	7707,11	6038,24	1668,87	27,64%
III. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016 + 017 + 018 + 019 + 020)	15	1637,21	1531,50	105,70	6,90%
1. Potraživanja	16	537,34	382,63	154,71	40,43%
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	19	492,85	650,92	-158,07	-24,28%

⁷<http://www.lillydrogerie.bg/lilly-za-nas/> (pregledano 22.09.2015.)

⁸Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, Beograd, 2015. str. 127

5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	20	607,02	497,96	109,06	21,90%
V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	21	57,74	34,79	22,96	65,99%
G. POSLOVNA IMOVINA (001 + 012 + 021)	22	16907,45	13909,85	2997,61	21,55%
Đ. UKUPNA AKTIVA (022 + 023)	24	16907,45	13909,85	2997,61	21,55%
A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	1590,68	1187,50	403,18	33,95%
I. OSNOVNI KAPITAL	102	10968,37	11057,47	-89,10	-0,81%
VII. NERASPOREĐENI DOBITAK	108	412,75	0,00	412,75	0,00%
VIII. GUBITAK	109	9790,43	9869,97	-79,53	-0,81%
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112 + 113 + 116)	111	15316,77	12722,34	2594,43	20,39%
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	112	31,04	23,11	7,93	34,30%
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	113	7930,73	8092,42	-161,69	-2,00%
1. Dugoročni krediti	114	7930,73	8092,42	-161,69	-2,00%
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117 + 118 + 119 + 120 + 121 + 122)	116	7355,01	4606,81	2748,20	59,66%
3. Obaveze iz poslovanja	119	6763,11	3961,32	2801,79	70,73%
4. Ostale kratkoročne obaveze	120	321,14	268,97	52,17	19,39%
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	121	270,76	376,52	-105,75	-28,09%
G. UKUPNA PASIVA (101 + 111 + 123)	124	16907,45	13909,85	2997,61	21,55%

dm-drogerije je u periodu od 2012. do 2013. godine je imala proporcionalno uvećanje aktive i pasive za 21.55%.

Stalna imovina (AOP001) se povećala za 19,03%, a Obrtna imovina (AOP012) se povećala za 23,44%. Na povećanje vrednosti stalne imovine najveći uticaj su imali Nekretnine, postrojenja i oprema (AOP006) sa povećanjem od 19,60% koju najviše čine oprema, ulaganja u tuđim nekretninama i oprema u pripremi što je sveukupno navedeno u napomenama uz finansijske izveštaje kao sredstva za adaptaciju novootvorenih filijala, i to nam ukazuje na rast društva. Na povećanje vrednosti obrtne imovine najveći uticaj su imali Zalihe (AOP013) sa 27,64% koju najviše čini roba, i Potraživanja (AOP016) sa 40,43% koje najviše čine kupci u zemlji, što sve opravdava delatnost kojom se društvo bavi. Negativan uticaj su imali Gotovinski ekvivalenti i gotovina (AOP019) sa smanjenjem od 24,28%, koju najviše čine tekući računi, blagajna i potraživanja po kreditnim karticama, što tumači činjenicu da nisu imali višak gotovine.

Kapital (AOP101) se uvećao za 33,95%, čiji je 100% vlasnik matično društvo „dm-drogerie markt GmbH“ iz Austrije. Dugoročna rezervisanja (AOP112) su se povećala za 34,30% i ne toliko u samom iznosu, ali nam daje pozitivan utisak jer ih najviše čine Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenima. Takođe, dobar znak je da su smanjili Dugoročne obaveze (AOP113). Povećanje od 70,73% Obaveza iz poslovanja (AOP119) čine najviše dobavljači prema matičnom pravnom licu i dobavljači u zemlji, a povećanje od 19,39%

Ostalih kratkoročnih obaveza (AOP120) najviše čine obaveze po osnovu zarada i naknada zarada. Ova povećanja takođe možemo tumačiti kao povećanje poslovanja kompanije i redovno isplaćivanje svojim zaposlenima.

2.2 Horizontalna analiza bilansa uspeha kompanije dm-drogerie

NAZIV POZICIJA	AOP	*iznosi u 000€		Razlika	Razlika u %
		2013	2012		
I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	32236,47	26558,33	5678,14	21,38%
1. Prihodi od prodaje	202	32200,96	26522,68	5678,28	21,41%
5. Ostali poslovni prihodi	206	35,51	35,65	-0,14	-0,39%
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	31885,56	27046,40	4839,15	17,89%
1. Nabavna vrednost prodate robe	208	20146,41	16833,08	3313,33	19,68%
2. Troškovi materijala	209	967,07	766,91	200,16	26,10%
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	210	4296,72	3609,26	687,46	19,05%
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	1392,81	1272,99	119,83	9,41%
5. Ostali poslovni rashodi	212	5082,54	4564,16	518,38	11,36%
III. POSLOVNI DOBITAK (201 - 207)	213	350,92	0,00	-137,16	-28,10%
IV. POSLOVNI GUBITAK (207 - 201)	214	0,00	488,07		
V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	171,18	162,55	8,63	5,31%
VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	319,69	1459,60	-1139,91	-78,10%
VII. OSTALI PRIHODI	217	608,38	724,46	-116,08	-16,02%
VIII. OSTALI RASHODI	218	419,83	564,07	-144,24	-25,57%
IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (213 - 214 + 215 - 216 + 217 - 218)	219	390,96	0,00	-1233,78	-75,94%
X. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (214 - 213 - 215 + 216 - 217 + 218)	220	0,00	1624,73		
XII. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	222	1,45	8,58	-7,13	-83,13%
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219 - 220 + 221 - 222)	223	389,51	0,00	-1243,81	-76,15%
V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (220 - 219 + 222 - 221)	224	0,00	1633,32		
3. Odloženi poreski prihodi perioda	227	23,24	14,29	8,95	62,62%
Đ. NETO DOBITAK (223 - 224 - 225 - 226 + 227 - 228)	229	412,75	0,00	-1206,28	-74,51%
E. NETO GUBITAK (224 - 223 + 225 + 226 - 227 + 228)	230	0,00	1619,03		

U bilansu uspeha možemo videti povećanja stavki Prihodi od prodaje (AOP202), Nabavna vrednost prodate robe (AOP208), Troškovi materijala (AOP209), Troškovi zarada,

naknada zarada i ostalih ličnih rashoda (AOP210) što nam i dalje ukazuje na povećanje poslovanja društva. U okviru stavke Ostali poslovni rashodi (AOP212) koji su se povećali za 11,36%, ima dosta troškova o kojima se može polemisati da li su potrebni i korisni ili ne, kao što sutroškovi reprezentacije i troškovi konsaltinga – finansijskog, poreskog i integracija SAP-a. Detaljno objašnjene ostalih poslovnih rashoda možete videti u napomenama. Svi troškovi su racionalni, i ti rashodi koje imaju, sa ne toliko velikim zabeleženim porastom iz godine u godinu, su takođe opravdani shodno poslovanju. Generalno gledano, možemo videti 2013. godinu kao dosta uspešnu za kompaniju, jer ne samo da je ostvarila Neto dobitka (AOP229) u odnosu na prethodnu godinu kada je ostvarila Neto gubitak (AOP230), već je ta razlika za 74,51%. Najveći uticaj na loš rezultat u 2012. godini su bile velike negativne kursne razlike.

2.3 Horizontalna analiza bilansa stanja kompanije Lilly drogerie

NAZIV POZICIJA	AOP	*iznosi u 000€		Razlika	Razlika u %
		2013	2012		
A. STALNA IMOVINA (002 + 003 + 004 + 005 + 009)	1	10826,66	9694,62	1132,04	11,68%
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	4	154,11	181,84	-27,72	-15,25%
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (006 + 007 + 008)	5	1065,18	971,26	93,92	9,67%
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	6	1065,18	971,26	93,92	9,67%
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	9	9607,36	8541,53	1065,83	12,48%
1. Učešća u kapitalu	10	8321,77	6112,42	2209,35	36,15%
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	11	1285,59	2429,11	-1143,52	-47,08%
B. OBRTNA IMOVINA (013 + 014 + 015)	12	14241,11	13010,18	1230,94	9,46%
I. ZALIHE	13	4716,32	3485,89	1230,44	35,30%
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	14	272,83	275,05	-2,22	-0,81%
III. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016 + 017 + 018 + 019 + 020)	15	9251,96	9249,24	2,72	0,03%
1. Potraživanja	16	8602,85	8438,64	164,21	1,95%
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	17	-	57,86	-57,86	-100,00%
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	19	51,90	227,61	-175,71	-77,20%
5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	20	597,21	525,13	72,08	13,73%
G. POSLOVNA IMOVINA (001 + 012 + 021)	22	25067,77	22704,80	2362,97	10,41%
Đ. UKUPNA AKTIVA (022 + 023)	24	25067,77	22704,80	2362,97	10,41%
E. VANBILANSNA AKTIVA	25	15638,31	15583,66	54,66	0,35%
A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	8215,45	7897,97	317,47	4,02%
I. OSNOVNI KAPITAL	102	15,06	15,19	-0,12	-0,81%

III. REZERVE	104	9,90	9,98	-0,08	-0,81%
VII. NERASPOREĐENI DOBITAK	108	8190,48	12109,47	-3918,99	-32,36%
VIII. GUBITAK	109	0,00	4236,66	-4236,66	-100,00%
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112 + 113 + 116)	111	16825,07	14760,04	2065,02	13,99%
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	112	36,79	30,40	6,39	21,03%
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	113	1144,00	1990,04	-846,04	-42,51%
1. Dugoročni krediti	114	1039,77	1984,47	-944,70	-47,60%
2. Ostale dugoročne obaveze	115	104,24	5,58	98,66	1769,67%
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117 + 118 + 119 + 120 + 121 + 122)	116	15644,27	12739,60	2904,67	22,80%
1. Kratkoročne finansijske obaveze	117	3482,21	2887,30	594,91	20,60%
3. Obaveze iz poslovanja	119	11145,57	9630,57	1515,00	15,73%
4. Ostale kratkoročne obaveze	120	135,94	133,39	2,55	1,91%
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	121	740,57	88,34	652,23	738,31%
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	122	139,98	0,00	139,98	0,00%
V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	123	27,26	46,78	-19,52	-41,73%
G. UKUPNA PASIVA (101 + 111 + 123)	124	25067,77	22704,80	2362,97	10,41%
D. VANBILANSNA PASIVA	125	15638,31	15583,66	54,66	0,35%

Lilly drogerie je u periodu od 2012. do 2013. godine imala proporcionalno uvećanje aktive i pasive za 10,41%, što je za 11% manje od konkurenta dm-drogerie.

Stalna imovina (AOP001) se povećala za 11,68%, a Obrtna imovina (AOP012) se povećala za 9,46%. Na povećanje vrednosti stalne imovine najveći uticaj su imala Učešća u kapitalu (AOP010) sa 36,15% koje čine učešće kapitala banaka i kapitala u privrednim društvima, gde su veći dobitak u odnosu na 2012. ostvarili DMB Rakovica i Buru Investment Kipar. Međutim, dosta veliki uticaj je imalo i smanjene od 47,08% Ostalih dugoročnih finansijskih plasmana (AOP011). Na povećanje vrednosti obrtne imovine najveći opravdani uticaj su imale Zalihe (AOP013) sa 35,30% koje najviše čini roba, i Porez na dodatnu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja (AOP020) od 13,73% koje čine porez na dodatnu vrednost (u 2013. godini bio za 90% veći u odnosu na dve godine pre toga), potraživanja za nefakturisani prihod i ostalo. Negativan uticaj je imalo veliko smanjenje Gotovinskih ekvivalenata i gotovine (AOP019) sa 77,20% koje najviše čine tekući računi koji su ostvarili smanjenje od 82% u odnosu na 2012. godinu, što tumači činjenicu da nisu imali višak gotovine.

Kapital (AOP101) se uvećao za svega 4,02% čiji je većinski vlasnik sa 92,04% učešća u ukupnim udelima Anglo Therapy Balkans LTD. Na njega je pozitivno uticalo to što nisu imali gubitak, ali je negativno uticao manji Neraspoređen dobitak (AOP108) od 32,36%. Dugoročna rezervisanja i obaveze (AOP111) su se uvećale za 13,99%, koje čine uvećanje Dugoročnih rezervisanja - prema zaposlenima za otpremnine i jubilarne nagrade, i Dugoročne obaveze koje su se smanjile za 47,51% koje najviše čine dugoročni krediti od banaka, što nam

ostavlja pozitivan utisak o kompaniji, da isplaćuju svoje obaveze. Sa druge strane, nemamo tako dobar utisak usled povećanja Kratkoročnih obaveza (AOP116) od 22,80% koje najviše čine Kratkoročne finansijske obaveze uvećanje za 20,60% u odnosu na prethodnu godinu, usled povećanih ostalih kratkoročnih kredita i obaveza po pozajmicama, i Obaveze iz poslovanja uvećane za 15,73% koje najviše čine dobavljači povezanih pravnih lica i dobavljači u zemlji. Ovo nam govori da pored ispunjenih nekih svojih obaveza, kompanija ne može da ih ispuni prema svima i to onim najbitnijim stakeholderima – dobavljačima.

2.4 Horizontalna analiza bilansa uspeha kompanije Lilly drogerie

		*iznosi u 000€			
NAZIV POZICIJA	AOP	2013	2012	Promena	Promena u %
I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	41070,69	35009,11	6061,57	17,31%
1. Prihodi od prodaje	202	36196,82	32108,82	4088,01	12,73%
5. Ostali poslovni prihodi	206	4873,86	2900,30	1973,57	68,05%
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	39461,28	34880,57	4580,71	13,13%
1. Nabavna vrednost prodate robe	208	34822,74	29748,71	5074,03	17,06%
2. Troškovi materijala	209	633,06	721,99	-88,93	-12,32%
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	210	1284,55	1381,37	-96,82	-7,01%
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	209,94	192,19	17,75	9,23%
5. Ostali poslovni rashodi	212	2511,00	2836,31	-325,31	-11,47%
III. POSLOVNI DOBITAK (201 - 207)	213	1609,41	128,55	1480,86	1152,01%
V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	49,96	8838,02	-8788,07	-99,43%
VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	285,99	760,19	-474,21	-62,38%
VII. OSTALI PRIHODI	217	178,29	1596,66	-1418,37	-88,83%
VIII. OSTALI RASHODI	218	917,77	1461,13	-543,36	-37,19%
IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (213 - 214 + 215 - 216 + 217 - 218)	219	633,90	8341,91	-7708,01	-92,40%
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219 - 220 + 221 - 222)	223	633,90	8341,91	-7708,01	-92,40%
1. Poreski rashod perioda	225	168,82	60,54	108,29	178,88%
2. Odloženi poreski rashodi perioda	226	-	7,83	-7,83	-100,00%
3. Odloženi poreski prihodi perioda	227	19,15	0,00	19,15	0,00%
D. Isplaćena lična primanja poslodavcu	228	0,00	577,48	-577,48	-100,00%
Đ. NETO DOBITAK (223 - 224 - 225 - 226 + 227- 228)	229	484,23	7696,07	-7211,84	-93,71%

U bilansu uspeha možemo videti povećanja stavki Prihodi od prodaje (AOP202) i Nabavna vrednost prodate robe (AOP208) što je u skladu sa poslovanjem društva. Povećanje od 68,05% zabeleženo je kod Ostalih poslovnih prihoda (AOP206) koje čine prihodi od zakupa

i prihodi od marketinga. Smanjenje Troškova zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda (AOP210) opravdavaju navedeni trend preduzeća koji možete videti kasnije u delu osnovni pokazatelji – broj zaposlenih. Lilly drogerie ima i smanjenje Troškova materijala (AOP209), takoreći troškovi goriva i energije su se smanjili, a to sve navedeno utiče da Poslovni dobitak (AOP213) bude veći za 1152,01% u 2013. godini u odnosu na prethodnu godinu. Ali, ovi podaci nam ne daju logičnu sliku, jer je kompanija stalno otvarala nove filijale zbog kojih svi ti troškovi trebaju da su uvećani. Iako širenje kompanije izgleda kao mogućnost veće zarade, to se ne prikazuje u Neto dobitku (AOP229) koji se smanjio za 93,71% usled drastično manjih – čak 99,43% Finansijskih prihoda (AOP215), jer nisu imali prihode od dividendi kao u 2012. godini. Iako su Finansijski rashodi (AOP216) i Ostali rashodi (AOP218) takođe smanjeni, što je pozitivan uticaj, nisu bili dovoljni jer se pokazalo da sam dobitak preduzeće nije ostvaren toliko iz poslovanja, koliko iz udela u ostalim kompanijama od kojih primaju dividende.

3. VERTIKALNA ANALIZA

Vertikalna analiza bilansa stanja i bilansa uspeha je značajna zato što se u ovoj analizi određene bilansne pozicije iskazuju kao 100%, a onda se sve ostale pozicije iskazuju kao % od te osnovne pozicije. Ovde je reč o strukturnoj analizi finansijskih izveštaja, odnosno o sagledavanju odnosa više pozicija u odnosu na jednu koja se tretira kao 100%. Najčešće se kao 100% tretiraju aktiva i pasiva u bilansu stanja i prihodi od prodaje u bilansu uspeha.⁹

3.1 Vertikalna analiza bilansa stanja kompanije dm-drogerie

NAZIV POZICIJA	AOP	*iznosi u 000€			
		2013	U %	2012	U %
A. STALNA IMOVINA (002 + 003 + 004 + 005 + 009)	1	7505,39	44,39%	6305,32	45,33%
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	4	37,74	0,22%	59,11	0,42%
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (006 + 007 + 008)	5	7452,95	44,08%	6231,34	44,80%
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	6	7452,95	44,08%	6231,34	44,80%
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	9	14,70	0,09%	14,87	0,11%
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	11	14,70	0,09%	14,87	0,11%
B. OBRtna IMOVINA (013 + 014 + 015)	12	9344,32	55,27%	7569,74	54,42%
I. ZALIHE	13	7707,11	45,58%	6038,24	43,41%
III. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016 + 017 + 018 + 019 + 020)	15	1637,21	9,68%	1531,50	11,01%

⁹Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, Beograd, 2015. str. 128

1. Potraživanja	16	537,34	3,18%	382,63	2,75%
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	19	492,85	2,91%	650,92	4,68%
5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	20	607,02	3,59%	497,96	3,58%
V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	21	57,74	0,34%	34,79	0,25%
G. POSLOVNA IMOVINA (001 + 012 + 021)	22	16907,45	100,00%	13909,85	100,00%
Đ. UKUPNA AKTIVA (022 + 023)	24	16907,45	100,00%	13909,85	100,00%
A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	1590,68	9,41%	1187,50	8,54%
I. OSNOVNI KAPITAL	102	10968,37	64,87%	11057,47	79,49%
VII. NERASPOREĐENI DOBITAK	108	412,75	2,44%	0,00	0,00%
VIII. GUBITAK	109	9790,43	57,91%	9869,97	70,96%
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112 + 113 + 116)	111	15316,77	90,59%	12722,34	91,46%
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	112	31,04	0,18%	23,11	0,17%
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	113	7930,73	46,91%	8092,42	58,18%
1. Dugoročni krediti	114	7930,73	46,91%	8092,42	58,18%
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117 + 118 + 119 + 120 + 121 + 122)	116	7355,01	43,50%	4606,81	33,12%
3. Obaveze iz poslovanja	119	6763,11	40,00%	3961,32	28,48%
4. Ostale kratkoročne obaveze	120	321,14	1,90%	268,97	1,93%
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	121	270,76	1,60%	376,52	2,71%
G. UKUPNA PASIVA (101 + 111 + 123)	124	16907,45	100,00%	13909,85	100,00%

Pomoću ove analize možemo zaključiti nešto više o strukturi sredstava (aktive) i izvora finansiranja (pasive) bilansa stanja dm-drogerie za 2013. i 2012. godinu.

U strukturi aktive dominira za obe godine Obrtna imovina (AOP012) sa 55,27%(u 2012. sa 54,42%) u odnosu na Stalnu imovinu (AOP001) sa 44,39%(u 2012. sa 45,33%), i to najviše sa Zalihama (AOP013) i Kratkoročnim potraživanjima, plasmanima i gotovinom (AOP015), što nam govori da kompanija ima obrtna sredstva koja može u delimično brzom roku da pretvori u sredstvo plaćanja. Stalnu imovinu najviše čine Nekretnine, postrojenja i oprema (AOP006) što opravdava poslovanje i veličina preduzeća.

U strukturi pasive dominiraju Dugoročna rezervisanja i obaveze (AOP111) sa 90,59%(u 2012. sa 91,46%), u odnosu na Kratkoročne obaveze (AOP116) sa 43,50%(u 2012. sa 33,12%) i Kapital (AOP101) od 9,41%(u 2012. je bio 8,54%). Dugoročna rezervisanja i obaveze najviše čine Dugoročni krediti (AOP114) čiji se udeo smanjio u roku od godinu dana, koji su detaljno navedeni u delu pokazatelji zaduženosti. Kratkoročne obaveze najviše čine uvećane Obaveze iz poslovanja (AOP119) sa 40,00% (u 2012. su bila 28,48%). Kapital najviše čini Osnovni kapital (AOP102) od 64,87%(u 2012. je bio 79,49% - promene nastale usled različitog kursa evra u navedene dve godine) koji je uplaćen od strane osnivača (matične

firme), a i pretežno sva dugovanja firme su prema njoj. Ovo nam govori da kompanija ne bi bila gde jeste da nema punu podršku svoje matične firme.

3.2 Vertikalna analiza bilansa uspeha kompanije dm-drogerie

NAZIV POZICIJA	AOP	*iznosi u 000€		2012	U%
		2013	U%		
I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	32236,47	100,00%	26558,33	100,00%
1. Prihodi od prodaje	202	32200,96	99,89%	26522,68	99,87%
5. Ostali poslovni prihodi	206	35,51	0,11%	35,65	0,13%
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	31885,56	98,91%	27046,40	101,84%
1. Nabavna vrednost prodate robe	208	20146,41	62,50%	16833,08	63,38%
2. Troškovi materijala	209	967,07	3,00%	766,91	2,89%
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	210	4296,72	13,33%	3609,26	13,59%
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	1392,81	4,30%	1272,99	4,79%
5. Ostali poslovni rashodi	212	5082,54	15,17%	4564,16	17,19%
III. POSLOVNI DOBITAK (201 - 207)	213	350,92	1,09%	0,00	0,00%
IV. POSLOVNI GUBITAK (207 - 201)	214	0,00	0,00%	488,07	1,84%
V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	171,18	0,53%	162,55	0,61%
VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	319,69	0,99%	1459,60	5,50%
VII. OSTALI PRIHODI	217	608,38	1,89%	724,46	2,73%
VIII. OSTALI RASHODI	218	419,83	1,30%	564,07	2,12%
IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (213 - 214 + 215 - 216 + 217 - 218)	219	390,96	1,21%	0,00	0,00%
X. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (214 - 213 - 215 + 216 - 217 + 218)	220	0,00	0,00%	1624,73	6,12%
XII. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	222	1,45	0,00%	8,58	0,03%
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219 - 220 + 221 - 222)	223	389,51	1,21%	0,00	0,00%
V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (220 - 219 + 222 - 221)	224	0,00	0,00%	1633,32	6,15%
3. Odloženi poreski prihodi perioda	227	23,24	0,07%	14,29	0,05%
Đ. NETO DOBITAK (223 - 224 - 225 - 226 + 227 - 228)	229	412,75	1,28%	0,00	0,00%
E. NETO GUBITAK (224 - 223 + 225 + 226 - 227 + 228)	230	0,00	0,00%	1619,03	6,10%

Na strukturu Poslovnih prihoda (AOP201) koje uzimamo kao 100% u bilansu uspeha, dominiraju rashodi kao što su: Nabavna vrednost prodate robe (AOP208) sa 62,50% (u 2012. sa 63,38%), Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi (AOP210) sa 13,33% (u 2012. sa 13,59%) i Ostali poslovni rashodi (AOP212) sa 15,77% (u 2012. sa 17,19%). U 2013. godini svoji udeo je imao i Neto dobitak (AOP229) sa 1,28%, dok je u 2012. godini imao Neto gubitak (AOP230) sa 6,10%.

3.3 Vertikalna analiza bilansa stanja kompanije Lilly drogerie

NAZIV POZICIJA	AOP	*iznosi u 000€			
		2013	U%	2012	U%
A. STALNA IMOVINA (002 + 003 + 004 + 005 + 009)	1	10826,66	43,19%	9694,62	42,70%
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	4	154,11	0,61%	181,84	0,80%
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (006 + 007 + 008)	5	1065,18	4,25%	971,26	4,28%
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	6	1065,18	4,25%	971,26	4,28%
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	9	9607,36	38,33%	8541,53	37,62%
1. Učešća u kapitalu	10	8321,77	33,20%	6112,42	26,92%
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	11	1285,59	5,13%	2429,11	10,70%
B. OBRтна IMOVINA (013 + 014 + 015)	12	14241,11	56,81%	13010,18	57,30%
I. ZALIHE	13	4716,32	18,81%	3485,89	15,35%
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	14	272,83	1,09%	275,05	1,21%
III. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016 + 017 + 018 + 019 + 020)	15	9251,96	36,91%	9249,24	40,74%
1. Potraživanja	16	8602,85	34,32%	8438,64	37,17%
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	17	0,00	0,00%	57,86	0,25%
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	19	51,90	0,21%	227,61	1,00%
5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	20	597,21	2,38%	525,13	2,31%
G. POSLOVNA IMOVINA (001 + 012 + 021)	22	25067,77	100,00%	22704,80	100,00%
Đ. UKUPNA AKTIVA (022 + 023)	24	25067,77	100,00%	22704,80	100,00%
E. VANBILANSNA AKTIVA	25	15638,31	62,38%	15583,66	68,64%
A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	8215,45	32,77%	7897,97	34,79%
I. OSNOVNI KAPITAL	102	15,06	0,06%	15,19	0,07%
III. REZERVE	104	9,90	0,04%	9,98	0,04%
VII. NERASPOREĐENI DOBITAK	108	8190,48	32,67%	12109,47	53,33%
VIII. GUBITAK	109	0,00	0,00%	4236,66	18,66%
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112 + 113 + 116)	111	16825,07	67,12%	14760,04	65,01%
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	112	36,79	0,15%	30,40	0,13%
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	113	1144,00	4,56%	1990,04	8,76%
1. Dugoročni krediti	114	1039,77	4,15%	1984,47	8,74%
2. Ostale dugoročne obaveze	115	104,24	0,42%	5,58	0,02%
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117 + 118 + 119 + 120 + 121 + 122)	116	15644,27	62,41%	12739,60	56,11%
1. Kratkoročne finansijske obaveze	117	3482,21	13,89%	2887,30	12,72%
3. Obaveze iz poslovanja	119	11145,57	44,46%	9630,57	42,42%
4. Ostale kratkoročne obaveze	120	135,94	0,54%	133,39	0,59%

5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	121	740,57	2,95%	88,34	0,39%
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	122	139,98	0,56%	0,00	0,00%
V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	123	27,26	0,11%	46,78	0,21%
G. UKUPNA PASIVA (101 + 111 + 123)	124	25067,77	100,00%	22704,80	100,00%
D. VANBILANSNA PASIVA	125	15638,31	62,38%	15583,66	68,64%

Na osnovu prethodnih podataka možemo zaključiti nešto više o strukturi sredstava (aktive) i izvora finansiranja (pasive) bilansa stanja Lilly drogerie za 2013. i 2012. godinu.

U strukturi aktive dominira za obe godine Obrtna imovina (AOP012) sa 56,81% (u 2012. sa 57,30%) u odnosu na Stalnu imovinu (AOP001) sa 43,19% (u 2012. sa 42,70%), i to najviše sa Kratkoročnim potraživanjima, plasmanima i gotovinom (AOP015) koje najviše čine Potraživanja (AOP016) – od kupaca u zemlji sa 34,32% (u 2012. sa 37,17%) i Zalihe (AOP013). Stalnu imovinu najviše čine Dugoročni finansijski plasmani sa 38,33% (u 2012. sa 37,62%). Nekretnine, postrojenja i oprema (AOP006) imaju udeo od 4,25% (u 2012. od 4,28%) što je velika razlika u odnosu na konkurenta dm-drogerie sa udelom od 44,08% (u 2012. od 44,80%), što opravdava činjenica da iako kompanija Lilly ima više filijala nego dm-drogerie (136 naspram 70 drogerija u Srbiji), dm ipak održava evropske standarde što se tiče izgleda i veličine njihovih drogerija, i samim tim imaju veći udeo u stavki AOP006.

U strukturi pasive dominiraju Dugoročna rezervisanja i obaveze (AOP111) sa 67,12% (u 2012. sa 65,01%), Kratkoročne obaveze (AOP116) sa 62,41% (u 2012. sa 56,11%) i Kapital (AOP101) od 32,77% (u 2012. je bio 34,79%). Dugoročna rezervisanja i obaveze najviše čine Dugoročni krediti (AOP114) sa udelom od 4,15% što je duplo manje nego prethodne godine. Obrnuta situacija je kod Kratkoročnih obaveza koje najviše čine Obaveze iz poslovanja (AOP119) i Kratkoročne finansijske obaveze (AOP117) koje su se povećale u odnosu na prethodnu godinu, što nam govori da se preduzeće više finansira iz pozajmljenih nego sopstvenih izvora. Kompanija beleži veće Obaveze po osnovu PDV.a i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja (AOP121) u 2013. od 2,95% u odnosu na 2012. godinu, kada su imale udeo od samo 0,39%. Što se tiče kapitala, Osnovni kapital (AOP102) je jako nizak za razliku od dm-a, mada se Lilly može pohvaliti sa Neraspoređenom dobit (AOP108) što ostavlja pozitivan utisak iako je doživeo pad u 2013. na 32,67% u odnosu na 2012. godinu od 53,33% udela. Iz gorenavedenog možemo zaključiti da kompanija Lilly drogerie ima veći Kapital (AOP101) u odnosu na dm-drogerie, obe imaju visoka dugoročna rezervisanja i obaveze, dok dm-drogerie beleži manje kratkoročne obaveze nego njen konkurent.

3.4 Vertikalna analiza bilansa uspeha kompanije Lilly drogerie

NAZIV POZICIJA	AOP	*iznosi u 000€			
		2013	U%	2012	U%
I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	41070,69	100,00%	35009,11	100,00%
1. Prihodi od prodaje	202	36196,82	88,13%	32108,82	91,72%
5. Ostali poslovni prihodi	206	4873,86	11,87%	2900,30	8,28%
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	39461,28	96,08%	34880,57	99,63%
1. Nabavna vrednost prodane robe	208	34822,74	84,79%	29748,71	84,97%
2. Troškovi materijala	209	633,06	1,54%	721,99	2,06%
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	210	1284,55	3,13%	1381,37	3,95%
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	209,94	0,51%	192,19	0,55%
5. Ostali poslovni rashodi	212	2511,00	6,11%	2836,31	8,10%
III. POSLOVNI DOBITAK (201 - 207)	213	1609,41	3,92%	128,55	0,37%
V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	49,96	0,12%	8838,02	25,24%
VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	285,99	0,70%	760,19	2,17%
VII. OSTALI PRIHODI	217	178,29	0,43%	1596,66	4,56%
VIII. OSTALI RASHODI	218	917,77	2,23%	1461,13	4,17%
IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (213 - 214 + 215 - 216 + 217 - 218)	219	633,90	1,54%	8341,91	23,83%
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219 - 220 + 221 - 222)	223	633,90	1,54%	8341,91	23,83%
1. Poreski rashod perioda	225	168,82	0,41%	60,54	0,17%
2. Odloženi poreski rashodi perioda	226	0,00	0,00%	7,83	0,02%
3. Odloženi poreski prihodi perioda	227	19,15	0,05%	0,00	0,00%
D. Isplaćena lična primanja poslodavcu	228	0,00	0,00%	577,48	1,65%
Đ. NETO DOBITAK (223 - 224 - 225 - 226 + 227 - 228)	229	484,23	1,18%	7696,07	21,98%

Na strukturu Poslovnih prihoda (AOP201) koje uzimamo kao 100% u bilansu uspeha, dominiraju rashodi kao što su: Nabavna vrednost prodane robe (AOP208) sa 84,79% (u 2012. sa 84,97%), Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi (AOP210) sa 3,13% (u 2012. sa 3,95%) i Ostali poslovni rashodi (AOP212) sa 6,11% (u 2012. sa 8,10%). U 2013. svoji udeo je imao jako nizak Neto dobitak (AOP229) sa 1,18% u odnosu na 2012. godini imao od 21,98%, usled jako niskih Finansijskih prihoda (AOP115) zabeleženih u 2013. godini.

4. OSNOVNI POKAZATELJI

4.1 Herfindahl – Hirschman indeksa (HHI)

Herfindahl – Hirschman je indeks pomoću kojeg se meri tržišna moć neke firme u odnosu na njenu konkurenciju. Na osnovu vrednosti indeksa možemo da vidimo koliki je njen tržišni udeo i zaključiti da li je tržišna moć velika ili mala. U vrednovanje se uzimaju ona preduzeća koja imaju preko 1% prometa ukupne delatnosti.

Vrednost po kojima se tržište klasifikuje su:

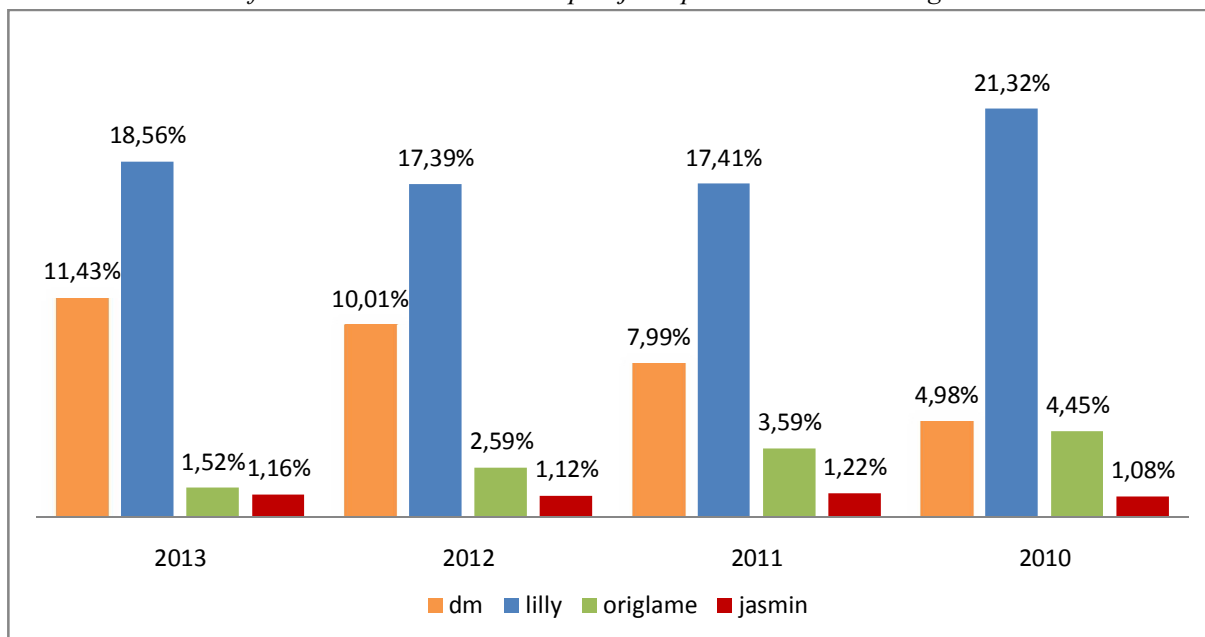
- Nekoncentrisano – $HHI < 15\%$
- Umereno koncentrisano – $15\% < HHI < 25\%$
- Visoko koncentrisano – $HHI > 25\%$

HHI je izračunat na osnovu konkurentskih kompanija u okviru delatnosti – trgovina na malo kozmetičkim i toaletnim proizvodima u specijalizovanim prodavnicama, koje su: dm-drogerie, Lilly drogerie, Oriflame kozmetika i Jasmin. Prvi korak u izračunavanju je sabiranje poslovnih prihoda sve četiri firme za sve četiri godine, odakle se izvlači učešće na tržištu tako što je svaki rezultat podeljen sa ukupnim iznosom za tu godinu. Dobijene iznose izražavamo u %, nakon što ih na kraju kvadriramo i dobijamo konačne vrednosti. Tokom sve četiri godine, najveće tržišno učešće je imala kompanija Lilly drogerije, a tržište u delatnosti trgovina na malo kozmetičkim i toaletnim proizvodima u specijalizovanim prodavnicama je visoko koncentrisano.

Tabela 1: Tržišno učešće kompanija za period 2013. – 2010. godine

HHI	2013	2012	2011	2010
dm-drogerie	11,43%	10,01%	7,99%	4,98%
Lilly drogerie	18,56%	17,39%	17,41%	21,32%
Oriflame	1,52%	2,59%	3,59%	4,45%
Jasmin	1,16%	1,12%	1,22%	1,08%
Σ	32,68%	31,10%	30,21%	31,84%

Grafikon 1: Tržišno učešće kompanija za period 2013. – 2010. godine



4.2 Poslovna imovina

Poslovna imovina je zbir svih investicija jednog privrednog društva. Poslovnu imovinu (AOP022) čine: Stalna imovina (AOP001), Obrtna imovina (AOP012) i Odložena poreska sredstva (AOP022). U tabeli možemo videti da kompanija Lilly drogerie beleži veću poslovnu imovinu za sve četiri godine, u odnosu na kompaniju dm-drogerie, ali zato obe kompanije imaju kontinuirani rast svoje imovine.

Poslovna imovina (AOP022)	2013	2012	2011	*iznos u 000 €
				2010
dm-drogerie	16.907,45 €	13.909,85 €	12.750,71 €	11.992,61 €
Lilly drogerie	25.067,77 €	22.704,80 €	21.030,89 €	17.015,45 €

4.3 Neto kapital

Neto kapital se definiše kao knjigovodstvena vrednost vlasničkog (sopstvenog) dela izvora finansiranja.¹⁰ On iskazuje razliku između Kapitala (AOP101) i Gubitka iznad visine kapitala (AOP023). dm-drogerie samo u 2010. godini beleži gubitak iznad visine kapitala, dok Lilly drogerie nema gubitke iznad visine kapitala, tako da je neto kapital jednak kapitalu.

dm-drogerie	2013	2012	2011	*iznos u 000 €
				2010
Kapital (AOP101)	1.590,68 €	1.187,50 €	314,89 €	- €

¹⁰Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, Beograd, 2015. str. 198

Gubitak iznad visine kapitala (AOP023)	- €	- €	- €	2.266,98 €
Neto kapital	1.590,68 €	1.187,50 €	314,89 €	- 2.266,98 €

				*iznos u 000 €
Lilly drogerie	2013	2012	2011	2010
Kapital (AOP101)	8.215,45 €	7.897,97 €	219,43 €	97,59 €
Gubitak iznad visine kapitala (AOP023)	- €	- €	- €	- €
Neto kapital	8.215,45 €	7.897,97 €	219,43 €	97,59 €

4.4 Poslovni prihodi

Poslovni prihodi su prilivi u jednom vremenskom periodu nastali u okviru redovnih poslovnih aktivnosti privrednog društva. Ekonomska korist se posmatra sa aspekta vlasnika. Uglavnom prihodi nastaju u trenutku ispostavljanja računa na osnovu prodate robe, proizvoda ili usluga ili izdavanja neke imovine. U skladu sa svojim tržišnim učešćem, možemo videti da Lilly drogerie beleži veći poslovni prihod od dm-drogerie.

				*iznos u 000 €
Poslovna prihodi (AOP201)	2013	2012	2011	2010
dm-drogerie	32.236,47 €	26.558,33 €	22.752,94 €	14.543,99 €
Lilly drogerie	41.070,69 €	35.009,11 €	33.586,76 €	30.102,71 €

4.5 Poslovni rezultat

Poslovni rezultat nastaje usled razlika između poslovnih prihoda i poslovnih rashoda, i ako je razlika između prihoda veća od rashoda, dobija se poslovni dobitak, dok u suprotnom poslovni gubitak. Ostvaren Poslovni dobitak (AOP213) ili Poslovni gubitak (AOP214) čini poslovni rezultat jednog privrednog društva. Ostvareni dobitak je imala Lilly drogerie tokom sve četiri godine, a dm-drogerie samo u 2013. godini, dok je ostale tri godine ostvarila poslovni gubitak.

				*iznos u 000 €
dm-drogerie	2013	2012	2011	2010
Poslovni dobitak (AOP213)	350,92 €	- €	- €	- €
Poslovni gubitak (AOP214)	- €	488,07 €	1.060,95 €	789,97 €

				*iznos u 000 €
Lilly drogerie	2013	2012	2011	2010
Poslovni dobitak (AOP213)	1.609,41 €	128,55 €	627,61 €	670,18 €
Poslovni gubitak (AOP214)	- €	- €	- €	- €

4.6 Neto rezultat

Neto rezultat nastaje usled razlike između ukupnih prihoda i rashoda (uključujući i porez) i ukoliko je ta razlika pozitivna, naziva se neto dobitak, a u suprotnom neto gubitak. Ostvaren Neto dobitak (AOP229) ili Neto gubitak (AOP230) jeste neto rezultat jednog preduzeća, i on direktno utiče na vlasnički kapital. Ostvareni dobitak je imala Lilly drogerie tokom sve četiri godine, a dm-drogerie samo u 2013. godini, dok je ostale tri godine ostvarila neto gubitak.

	*iznos u 000 €			
dm-drogerie	2013	2012	2011	2010
Neto dobitak (AOP229)	350,92 €	- €	- €	- €
Neto gubitak (AOP230)	- €	488,07 €	1.060,95 €	789,97 €
Neto rezultat	350,92 €	- 488,07 €	- 1.060,95 €	- 789,97 €

	*iznos u 000 €			
Lilly drogerie	2013	2012	2011	2010
Neto dobitak (AOP229)	1.609,41 €	128,55 €	627,61 €	670,18 €
Neto gubitak (AOP230)	- €	- €	- €	- €
Neto rezultat	1.609,41 €	128,55 €	627,61 €	670,18 €

4.7 Broj zaposlenih

Ukazuje na društveni značaj privrednog društva, a posmatran u kontekstu delatnosti ukazuje na to da li je ono radno ili kapitalno intenzivno.¹¹ Imajući u vidu delatnosti ove dve kompanije, možemo da kažemo da su one radno intenzivne. U navedenoj tabeli možemo da primetimo zanimljive podatke – iako vidimo kroz prethodne pokazatelje stalan rast imovine, kapitala i prihoda Lilly drogerija, što beleži i brojne novootvorene drogerije u državi i regionu za period od 2010. do 2013., broj zaposlenih je konstantno opadao. Dok je suprotna situacija kod dm-drogerie, iako su imale poteškoće sa poslovnim rezultatom u periodu od 2010. do 2012., broj zaposlenih je za četiri godine konstantno rastao. Možemo zaključiti da se kompanija Lilly drogerie podvrgla uticajem današnjih trendova u državi i svetu, a to je da sve više radnika zapošljava preko kompanija koje obezbeđuju radnike za privremeno zapošljavanje, takozvani lizing kadrovi. Dok vidimo skroz suprotan trend kod dm-drogerie, na šta ukazuje i sam moto ove kompanije.

	*iznos u 000 €			
Broj zaposlenih	2013	2012	2011	2010
dm-drogerie	340	292	246	220
Lilly drogerie	194	183	292	339

¹¹Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, Beograd, 2015. str. 205

4.8 EBIT

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) što znači - zarada pre kamate i poreza, i on nam pokazuje koliko je profitabilno jedno privredno društvo. EBIT se izračunava tako što se Dobitak pre oporezivanja (AOP223) ili Gubitak pre oporezivanja (AOP224) sabere sa Rashodima kamata (AOP667). Često se poistovećuje sa poslovnim rezultatom. Usled toga, možemo zapaziti isti trend kretanja brojeva ,i kod poslovnog rezultata i kod EBIT-a ove dve kompanije. Međutim, njihova struktura je dosta različita. Moramo napomenuti da dm-drogerie za četiri godine nisu imale rashode kamata, dok Lilly drogerie jesu ali opadajućeg trenda (u 2013. iznosi 178,56€, u 2012. iznosi 225,42€, u 2011. iznosi 334,21€ i u 2010. godini iznosi 397,49€).

				*iznos u 000 €
dm-drogerie	2013	2012	2011	2010
Dobitak pre oporezivanja (AOP223)	389,51 €	- €	- €	- €
Gubitak pre oporezivanja (AOP224)	- €	1.633,32 €	124,20 €	2.073,78 €
Rashodi kamata (AOP667)	- €	- €	- €	- €
EBIT	389,51 €	- 1.633,32 €	- 124,20 €	- 2.073,78 €

				*iznos u 000 €
Lilly drogerie	2013	2012	2011	2010
Dobitak pre oporezivanja (AOP223)	633,90 €	8.341,91 €	249,64 €	668,36 €
Rashodi kamata (AOP667)	178,56 €	225,42 €	334,21 €	397,49 €
EBIT	812,47 €	8.567,33 €	583,85 €	1.065,86 €

4.9 EBITDA

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) što znači – zarada pre kamate, poreza i amortizacije. On se izračunava tako što se Dobitak pre oporezivanja (AOP223) ili Gubitak pre oporezivanja (AOP224) sabere sa Rashodima kamata (AOP667) i Troškovima amortizacije (AOP661). Troškovi amortizacije ne predstavljaju odliv gotovine. dm-drogerie ima dosta veće troškove amortizacije od Lilly drogerija usled veće količine nekretnina, postrojenja i opreme, ali opet najveći uticaj na EBITDA ima dobitak ili gubitak pre oporezivanja.

				*iznos u 000 €
dm-drogerie	2013	2012	2011	2010
Dobitak pre oporezivanja (AOP223)	389,51 €	- €	- €	- €
Gubitak pre oporezivanja (AOP224)	- €	1.633,32 €	124,20 €	2.073,78 €

Rashodi kamata (AOP667)	- €	- €	- €	- €
Troškovi amortizacije (AOP661)	1.384,67 €	1.261,72 €	1.204,43 €	788,09 €
EBITDA	1.774,17 €	- 371,59 €	1.080,24 €	- 1.285,69 €

				*iznos u 000 €
Lilly drogerie	2013	2012	2011	2010
Dobitak pre oporezivanja (AOP223)	633,90 €	8.341,91 €	249,64 €	668,36 €
Rashodi kamata (AOP667)	178,56 €	225,42 €	334,21 €	397,49 €
Troškovi amortizacije (AOP661)	203,30 €	192,19 €	225,92 €	213,85 €
EBITDA	1.015,77 €	8.759,52 €	809,77 €	1.279,71 €

4.10 NOPLAT

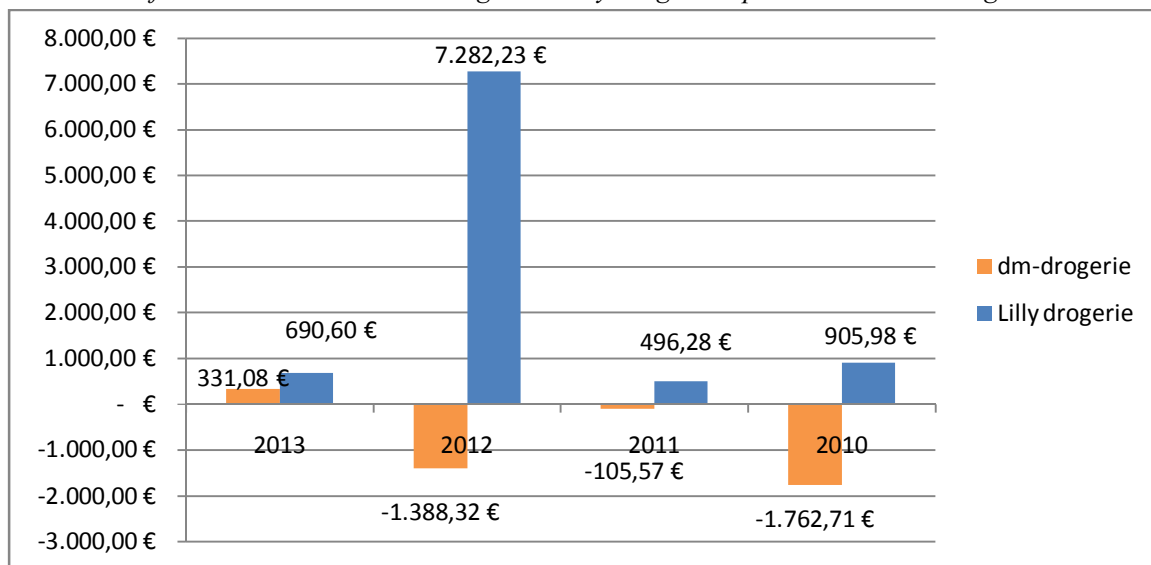
NOPLAT (Neto Operating Profit/Loss After Taxes) što znači – neto rezultat (dobitak ili gubitak) posle plaćenog poreza, tj. EBIT na koji primenimostopu poreza na dobit. On se koristi za tumačenje neto rezultata koji bi mogao da bude na raspolaganju vlasnicima privrednog društva, ako se društvo nije zadužilo i finansira se iz sopstvenih izvora. Samim tim je dobar pokazatelj za buduće kupce preduzeća. Možemo videti da se iznosi NOPLAT-a za dm-drogerie i Lilly drogerie se kreću istim trendom kao i EBIT, sem što su umanjeni za porez. Kalkulacija NOPLAT-a je:

$$\text{EBIT} \times (1 - \text{stopa poreza na dobit})^{12}$$

				*iznos u 000 €
NOPLAT	2013	2012	2011	2010
dm-drogerie	331,08 €	- 1.388,32 €	- 105,57 €	- 1.762,71 €
Lilly drogerie	690,60 €	7.282,23 €	496,28 €	905,98 €

¹² Stopa poreza na dobit pravnih lica iznosi 15%. - <http://www.poreskauprava.gov.rs/sr/pravna-lica/pregled-propisa/zakoni/307/zakon-o-porezu-na-dobit-pravnih-lica.html> (pregledano 22.09.2015.)

Grafikon 2: NOPLAT za dm-drogerie i Lilly drogerie u periodu 2013.-2010. godine



5. POKAZATELJI ZADUŽENOSTI

Pokazatelji zaduženosti nam govore u kojoj meri tj. procentu neko privredno društvo koristi pozajmljene izvore finansiranja. Dva pokazatelja iz ove kategorije su: ratio zaduženosti – razlika pozajmljenih izvora finansiranja i poslovne imovine, i ratio kamatonosne zaduženosti – razlika pozajmljenih izvora na koje se obračunava kamata (bankarski krediti, finansijski lizing i sl.) i poslovne imovine.

U kompaniji dm-drogerie se zaduženost u oba pokazatelja isključivo odnosila na dugoročne izvore finansiranja. Primećujemo jako veliku zaduženost u ovoj kompaniji, dok je na približno polovinu njene vrednosti obračunata kamata. Najveću zaduženost je imala u 2010.godini od 118,90%, a najveću kamatonosnu zaduženost u 2012.godini sa 58,18%.

dm- drogerie

					*iznos u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
111	Dugoročna rezervisanja i obaveze	15.316,77 €	12.722,34 €	12.435,83 €	14.259,59 €
123	Odložene poreske obaveze	- €	- €	- €	- €
022	Poslovna imovina	16.907,45 €	13.909,85 €	12.750,71 €	11.992,61 €
RACIO ZADUŽENOSTI (111+123)/022		90,59%	91,46%	97,53%	118,90%
114	Dugoročni krediti	7.930,73 €	8.092,42 €	5.607,80 €	5.799,99 €
115	Ostale dugoročne obaveze	- €	- €	- €	- €
117	Kratkoročne finansijske obaveze	- €	- €	- €	- €

022	Poslovna imovina	16.907,45 €	13.909,85 €	12.750,71 €	11.992,61 €
RACIO KAMATONOSNE ZADUŽENOSTI (114+115+117)/022		46,91%	58,18%	43,98%	48,36%

Sledeća tabela prikazuje dugoročne obaveze koje čine samo dugoročni kredite kompanije dm-drogerie, preuzete iz Napomena uz finansijske izveštaje za 2013., 2012., 2011., 2010. godinu. Tu smo još mogli da vidimo da se datum dospeća ovih kredita kroz godine produžavao, a jedino je u napomena za 2010. godinu naglašena kamatna stopa za kredit u Raiffeisen banku u iznosu od 1,85% do 1,9%.

Tabela 2: Dugoročni krediti kompanije dm-drogerie za period 2013. – 2010. godine

					* iznos u 000 €
Banka	Datum dospeća	2013	2012	2011	2010
Raiffeisenbank a.s., Češka Republika	30.6.2015.	2.332,56 €	3.540,43 €	3.384,01 €	3.499,99 €
dm-drogerie markt GmbH, Austrija	31.3.2022.	1.099,64 €	- €	- €	- €
dm-drogerie markt GmbH, Austrija	31.10.2021.	2.199,28 €	2.225,41 €	773,49 €	800,00 €
dm-drogerie markt GmbH, Austrija	30.06.2020.	2.299,24 €	2.326,57 €	1.450,29 €	1.500,00 €

U kompaniji Lilly drogerie isto ima veliku zaduženost, ali ne koliko i dm-drogerije i za razliku od njih, finansiraju se i iz dugoročnih i iz kratkoročnih izvora finansiranja. Kratkoročne finansijske obaveze (AOP117) za period 2013.-2011.godine su većeg iznosa od Dugoročnih kredita(AOP114) usled kratkoročnih kredita i tekućih dospeća za dugoročne kredite. Najveću zaduženost je imala u 2010. godini sa 99,43%, a kamatonosna zaduženost u 2011. godini sa 61,14%.

Lilly drogerie

					* iznos u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
111	Dugoročna rezervisanja i obaveze	16.825,07 €	14.760,04 €	20.769,12 €	16.853,69 €
123	Odložene poreske obaveze	27,26 €	46,78 €	42,34 €	64,16 €
022	Poslovna imovina	25.067,77 €	22.704,80 €	21.030,89 €	17.015,45 €
RACIO ZADUŽENOSTI (111+123)/022		67,23%	65,21%	98,96%	99,43%
114	Dugoročni krediti	1.039,77 €	1.984,47 €	4.070,08 €	5.751,14 €
115	Ostale dugoročne obaveze	104,24 €	5,58 €	21,09 €	35,61 €

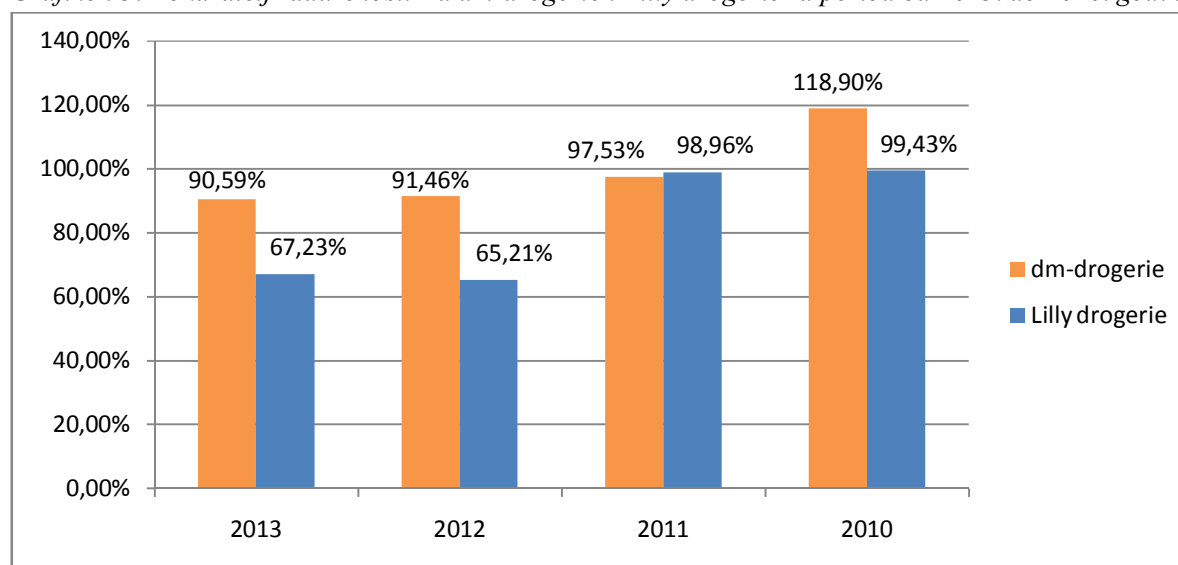
117	Kratkoročne finansijske obaveze	3.482,21 €	2.887,30 €	8.766,27 €	968,61 €
022	Poslovna imovina	25.067,77 €	22.704,80 €	21.030,89 €	17.015,45 €
RACIO KAMATONOSNE ZADUŽENOSTI (114+115+117)/022		18,45%	21,48%	61,14%	39,70%

Sledeća tabela prikazuje dugoročne kredite kompanije Lilly drogerie, preuzete iz Napomena uz finansijske izveštaje za 2013., 2012., 2011., 2010. godinu. Pored kredita, dugoročne obaveze kompanije su i obaveze po osnovu finansijskog lizinga (Raiffeisen leasing) pomoću kojeg su nabavili teretna transportna sredstva i motorna vozila i te obaveze za 2013. godinu iznose 152€. U napomenama je navedeno da su svi dugoročni krediti kompaniji odobreni sa rokom otplate do 2017.godine, uz kamatnu stopu raspona od 2,75% do 5,5% uvećane za tromesečni EURIBOR, na godišnjem nivou, i da oni obuhvataju dugoročne stambene kredite date radnicima. Dugoročni krediti se inicijalno priznaju po nabavnoj vrednosti, odnosno u visini datih sredstava.

Tabela 3: Dugoročni krediti kompanije Lilly drogerie za period 2013. – 2010. godine

Banka	2013	2012	2011	*iznos u 000 €
				2010
Banka Intesa	1.548,10 €	1.802,27 €	2.706,35 €	3.554,78 €
Societe Generale banka	409,09 €	681,82 €	1.363,73 €	2.045,46 €
Raiffeisen banka	- €	1.299,99 €	- €	- €
Volks banka	- €	- €	- €	150,91 €

Grafikon 3: Pokazatelj zaduženosti za dm-drogerie i Lilly drogerie za period od 2013. do 2010. godine



6. POKAZATELJI LIKVIDNOSTI

Likvidnost predstavlja sposobnost privrednog društva da redovno izmiruje svoje kratkoročne obaveze. Pod kratkoročnim obavezama smatramo one koje dospevaju u roku od godinu dana od sastavljanja finansijskih izveštaja. Za ocenu te sposobnosti, kratkoročne obaveze se stavljaju u odnos sa likvidnim sredstvima (obrotnom imovinom) privrednog društva.¹³ Pokazatelji kojima računamo likvidnost su: neto obrtni fond, tekući racio, brzi racio i racio gotovine.

Neto obrtni fond i tekući racio su pokazatelji koji odgovaraju na pitanje da li je privredno društvo sposobno da kratkoročnom imovinom pokrije kratkoročne obaveze. NOF će biti pozitivan ako je iznos kratkoročne imovine veći od kratkoročnih obaveza. On se izražava u apsolutnim novčanim jedinicama, dok tekući racio (iliti standardizovan oblik NOF-a) u procentima. Pozitivne vrednosti tekućeg racija su preko 1. Do ovih pokazatelja dolazimo na sledeći način:

$$\text{Neto obrtni fond} = \text{Obrtna imovina} - \text{Kratkoročne obaveze}$$

$$\text{Tekući racio} = \text{Obrtna imovina} / \text{Kratkoročne obaveze}$$

Brzi racio se smatra opreznim (konzervativnim) oblikom tekućeg racija zato što predstavlja odnos kratkoročne imovine (bez zaliha, aktivnih vremenskih razgraničenja i odloženih poreskih sredstava) i kratkoročnih obaveza. Racio gotovine nam pokazuje kako bi privredno društvo uspeo da pokrije kratkoročne obaveze samo sa gotovinom i gotovinskim ekvivalentima. Do ovih pokazatelja dolazimo na sledeći način:

$$\text{Brzi racio} = \frac{\text{Potraživanja} + \text{Kratkoročni finansijski plasmani} + \text{Gotovinski ekvivalenti i gotovina}}{\text{Kratkoročne obaveze}}$$

$$\text{Racio gotovine} = \text{Gotovinski ekvivalenti i gotovina} / \text{Kratkoročne obaveze}$$

Analiza kompanije dm-drogerie nam je pokazala da je u 2013. i 2012. godini bila dosta likvidnija, nego u 2011. i 2010. godini. Neto obrtni fond je bio pozitivan sa najvećim iznosom u 2012. od 2.962,93€, dok je u 2010. godini bio negativan sa -2.558,77€ tj. za tu razliku su kratkoročne obaveze (najviše obaveze iz poslovanja prema dobavljaču - matičnom licu) bile veće od obrtne imovine. Ti iznosi su procentualno izraženi pomoću tekućeg racija sa najvećom pokrivenošću obaveza u 2012. sa 164,32%, a najmanjom u 2010. godini sa 69,71%.

Pokrivenost kratkoročnih obaveza kratkoročnom imovinom bez zaliha, aktivnih razgraničenja i odloženih poreskih sredstava bila je jako mala sa iznosima: 2013. – 14,01%, 2012. – 22,44%, 2011. – 9,06% i 2010. godine – 8,64%. Još manju pokrivenost su imale

¹³Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, Beograd, 2015. str. 214

obaveze samo sa gotovinom i gotovinskim ekvivalentima, i to: 2013. –6,70%, 2012. – 14,13%, 2011. – 6,91% i 2010. godine – 6,42%.

dm- drogerie

					*iznos u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
012	Obrtna imovina	9.344,32 €	7.569,74 €	6.006,10 €	5.889,33 €
116	Kratkoročne obaveze	7.355,01 €	4.606,81 €	6.813,51 €	8.448,11 €
NETO OBRJNI FOND (012-116)		1.989,30 €	2.962,93 €	- 807,41 €	- 2.558,77 €
012	Obrtna imovina	9.344,32 €	7.569,74 €	6.006,10 €	5.889,33 €
116	Kratkoročne obaveze	7.355,01 €	4.606,81 €	6.813,51 €	8.448,11 €
TEKUĆI RACIO (012/116)		127,05%	164,32%	88,15%	69,71%
016	Potraživanja	537,34 €	382,63 €	146,42 €	187,87 €
018	Kratkoročne finansijske obaveze	€ -	- €	- €	- €
019	Gotovinski ekvivalenti i gotovina	492,85 €	650,92 €	470,75 €	541,98 €
116	Kratkoročne obaveze	7.355,01 €	4.606,81 €	6.813,51 €	8.448,11 €
BRZI RACIO ((016+017+019)/116)		14,01%	22,44%	9,06%	8,64%
019	Gotovinski ekvivalenti i gotovina	492,85 €	650,92 €	470,75 €	541,98 €
116	Kratkoročne obaveze	7.355,01 €	4.606,81 €	6.813,51 €	8.448,11 €
RACIO GOTOVINE (019/116)		6,70%	14,13%	6,91%	6,42%

Analiza kompanije Lilly drogerie nam je ukazala najako lošu likvidnost za period od 2013. do 2010. godine. Obrtna imovina je stalno bila manja od kratkoročnih obaveza, sem u 2012. kada nam neto obrtni fond pokazuje da je ta razlika bila pozitivna 270,57€, što je velika razlika u odnosu na 2011. godinu sa najvećom negativnom razlikom od -3.308,58€ (koju najviše čine pozajmice prema zavisnim pravnim licima i dobavljači u zemlji) za analizirani period. Tekući racio nam procentualno pokazuje te razlike, i to pozitivna pokrivenost obaveza u 2012. sa 102,12%, a najveća negativna u 2011. godini sa 80,07%.

Pokrivenost kratkoročnih obaveza kratkoročnom imovinom bez zaliha, aktivnih razgraničenja i odloženih poreskih sredstava je bila dosta bolja u odnosu na dm-drogerije zbog većih potraživanja, i to sa iznosima: 2013. – 55,32%, 2012. – 68,03%, 2011. – 59,61% i 2010. godine – 55,46%. Međutim, relativno mali iznosi gotovine i gotovinskih ekvivalenata (što nije slučaj kod dm-drogerie) koji su opadali od 2010. do 2013. godine nam pokazuje jako mali racio gotovine, i to: 2013. – 0,33%, 2012. – 1,79%, 2011. – 0,86% i 2010. godine – 1,98%.

					* iznos u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
012	Obrtna imovina	14.241,11 €	13.010,18 €	13.292,34 €	9.825,55 €
116	Kratkoročne obaveze	15.644,27 €	12.739,60 €	16.600,92 €	10.925,96 €
NETO OBRTNI FOND (012-116)		- 1.403,16 €	270,57 €	- 3.308,58 €	- 1.100,41 €
012	Obrtna imovina	14.241,11 €	13.010,18 €	13.292,34 €	9.825,55 €
116	Kratkoročne obaveze	15.644,27 €	12.739,60 €	16.600,92 €	10.925,96 €
TEKUĆI RACIO (012/116)		91,03%	102,12%	80,07%	89,93%
016	Potraživanja	8.602,85 €	8.438,64 €	9.753,42 €	5.842,93 €
018	Kratkoročne finansijske obaveze	- €	- €	- €	- €
019	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	51,90 €	227,61 €	142,89 €	216,57 €
116	Kratkoročne obaveze	15.644,27 €	12.739,60 €	16.600,92 €	10.925,96 €
BRZI RACIO ((016+017+019)/116)		55,32%	68,03%	59,61%	55,46%
019	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	51,90 €	227,61 €	142,89 €	216,57 €
116	Kratkoročne obaveze	15.644,27 €	12.739,60 €	16.600,92 €	10.925,96 €
RACIO GOTOVINE (019/116)		0,33%	1,79%	0,86%	1,98%

7. POKAZATELJI PROFITABILNOSTI

Kada privredno društvo ostvari pozitivnu razliku između prihoda i rashoda, ono je ostvarilo profit. Jedan od glavnih pokretača svih zaposlenih, vlasnika pa i investitora, bez kojeg društvo ne bi moglo dugo da opstane na tržištu. Pokazatelji kojima računamo profitabilnost su: neto margina, stopa prinosa na kapital, poslovna margina, stopa prinosa na imovinu, stopa prinosa na investirani kapital i stopa prinosa u primarnoj poslovnoj delatnosti.

Neto margina (drugačije neto marža ili profitna margina) pokazuje koliko je učešće neto rezultata u poslovnim prihodima. Stopa prinosa na kapital (ROE – return on equity) pokazuje odnos neto rezultata – što je zapravo zarada koja pripada vlasnicima privrednog društva, i sopstvenog kapitala – što je zapravo ulog tog vlasnika. Poslovna margina pokazuje koliki je procenat poslovnog dobitka u poslovnim prihodima privrednog društva.

Neto dobitak (AOP229) ili Neto gubitak (AOP230)

Neto margina =
$$\frac{\text{Neto dobitak (AOP229) ili Neto gubitak (AOP230)}}{\text{Poslovni prihodi (AOP201)}}$$

$$\text{Stopa prinosa na kapital} = \frac{\text{Neto dobitak (AOP229) ili Neto gubitak (AOP230)}}{\text{Kapital (AOP101)}}$$

$$\text{Poslovna margina} = \frac{\text{Poslovni dobitak (AOP213) ili Poslovni gubitak (AOP214)}}{\text{Kapital (AOP101)}}$$

Stopa prinosa na imovinu (ROA – return on assets) daje ideju o tome koliko efikasno menadžment koristi svoja sredstva da bi generisao zaradu. Stopa prinosa na investirani kapital (ROIC – return on invested capital) je stopa prinosa na kapital jednog društva ukoliko bi ono bilo finansirano isključivo sopstvenim izvorima.¹⁴ Stopa prinosa u primarnoj poslovnoj delatnosti pokazuje koliko je privredno društvo ostvarilo profitabilnosti samo iz svojih primarnih poslovnih aktivnosti.

$$\text{Stopa prinosa na imovinu} = \frac{\text{Poslovni dobitak (AOP213) ili Poslovni gubitak (AOP214)}}{\text{Poslovna imovina (AOP022)}}$$

$$\text{Stopa prinosa na investirani kapital} = \frac{\text{EBIT} \times (1 - \text{stopa poreza na dobit})}{\text{Kapital (AOP101) + Dugoročne obaveze (AOP113) + Kratkoročne finansijske obaveze (AOP117) – Višak gotovine}}$$

$$\text{Stopa prinosa u primarnoj poslovnoj delatnosti} = \frac{\text{Poslovni rezultat}}{\text{Poslovna imovina (AOP022) – Dugoročni finansijski plasmani (AOP009) – Kratkoročni finansijski plasmani (AOP183) – Višak gotovine}}$$

U ovoj sekciji glavni podaci sa kojima se ostali porede kod ovih pokazatelja su poslovni ili neto rezultat kompanije dm-drogerije, koji je za period od 2010. do 2012. godine bio negativan, usled čega su svi do jednog pokazatelji tada imali negativne iznose. Usled ostvarenih dobitaka u 2013. godini, vidimo i pozitivne iznose, ali ne toliko velike zbog prethodnih poteškoća sa kojima se dm susretao. Činjenica je da dm-drogerije ne bi mogao da posluje u Srbiji da nema punu pomoć i zavisnost od svoje matične firme. Možemo da napomenemo da je stopa prinosa na kapital (ROE) u 2010. iznosila 0%, jer je u toj godini zabeležen negativan kapital tj. gubitak iznad visine kapitala. Takođe, zabeležen je jako veliki negativan iznos stopa prinosa na investirani kapital od 32,78% u 2010. godini, usled negativnog kapitala, visoke zaduženosti i negativnog neto rezultata posle plaćenog poreza – NOPLAT-a.

¹⁴Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, Beograd, 2015. str. 227

Iako nam niska stopa prinosa u primarnoj poslovnoj delatnosti ukazuje na neke dodatne poslovne aktivnosti koje možda ima dm-drogerije, to ovde nije slučaj jer opet najveći uticaj na stopu ima loš poslovni rezultat kompanije.

dm- drogerie

					* iznos u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
229	Neto dobitak	412,75 €	- €	- €	- €
230	Neto gubitak	- €	1.619,03 €	152,64 €	2.073,78 €
201	Poslovni prihodi	32.236,47 €	26.558,33 €	22.752,94 €	14.543,99 €
NETO MARGINA		1,28%	-6,10%	-0,67%	-14,26%
229	Neto dobitak	412,75 €	- €	- €	- €
230	Neto gubitak	- €	1.619,03 €	152,64 €	2.073,78 €
101	Kapital	1.590,68 €	1.187,50 €	314,89 €	- €
STOPA PRINOSA NA KAPITAL (ROE)		25,95%	-136,34%	-48,47%	0,00%
213	Poslovni dobitak	350,92 €	- €	- €	- €
214	Poslovni gubitak	- €	488,07 €	1.060,95 €	789,97 €
201	Poslovni prihodi	32.236,47 €	26.558,33 €	22.752,94 €	14.543,99 €
POSLOVNA MARGINA		1,09%	-1,84%	-4,66%	-5,43%
213	Poslovni dobitak	350,92 €	- €	- €	- €
214	Poslovni gubitak	- €	488,07 €	1.060,95 €	789,97 €
022	Poslovna imovina	16.907,45 €	13.909,85 €	12.750,71 €	11.992,61 €
STOPA PRINOSA NA IMOVINU (ROA)		2,08%	-3,51%	-8,32%	-6,59%
	NOPLAT	331,08 €	- 1.388,32 €	- 105,57 €	- 1.762,71 €
101	Kapital	1.590,68 €	1.187,50 €	314,89 €	- 2.266,98 €
113	Dugoročne obaveze	7.930,73 €	8.092,42 €	5.607,80 €	5.799,99 €
STOPA PRINOSA NA INVESTIRANI KAPITAL		3,68%	-15,84%	-1,89%	-32,78%
	Poslovni rezultat	350,92 €	- 488,07 €	- 1.060,95 €	- 789,97 €
022	Poslovna imovina	16.907,45 €	13.909,85 €	12.750,71 €	11.992,61 €
009	Dugoročni finansijski plasmani	14,70 €	14,87 €	14,21 €	14,70 €
STOPA PRINOSA U PRIMARNOJ POSLOVNOJ DELATNOSTI		2,08%	-3,51%	-8,33%	-6,65%

Lilly drogerije su konstantno za period od 2010. do 2013. godine ostvarivali dobitak – i poslovni i neto. Usled gorepomenutih isplaćenih dividendi u 2012. godini, visok neto dobitak

je uslovio visoku neto marginu od 21,98%. Sem u 2013. godini, stopa prinosa na kapital (ROE) je bila na zavidnom nivou. Što se tiče visokog iznosa od 558,39% za 2010. godinu, opravdava ga velika razlika između dobitka i kapitala. Nizak kapital od svega 97,59€ objašnjava to da je 98% neraspoređenog dobitak sledilo vlasnicima osnovnog kapitala društva, koji su: Lorelay Cosmetics S.A., Panama sa 92,04% učešća (kasnije pod nazivom Anglo Therapy Balkans Ltd.) i fizička lica sa učešćem od 7,96% koje čine – Tamara Žujović (zakonski zastupnik društva), Mladen Grujić i Srđan Mladenović.¹⁵ Poslovna margina i stopa prinosa na imovinu (ROA) imaju isti trend kretanja iznosa, gde možemo da vidimo pad u 2012. godini usled veće nego uobičajene razlike između prihoda od prodaje i nabavne vrednosti prodate robe. Suprotno toj situaciji, stopa prinosa na investirani kapital je skočio sa 4,02% u 2011. na 60,36% u 2012. godini, usled mnogo većeg NOPLAT-a (opet uzrokovan isplaćenim dividendama) i kapitala, a i dosta smanjenih dugoročnih i kratkoročnih obaveza. Na stopu prinosa u primarnoj poslovnoj delatnosti kod Lilly-a najveći uticaj su imali dugoročni finansijski plasmani, u odnosu na dm, a njih čine učešća u kapitalu privrednih društva. U okviru tih učešća postoje društva koja se bave istom delatnošću kao Lilly, ali najveću zaradu im ne donose oni, što nam govori da ovaj pokazatelj nije potpuno pravičan za ovu kompaniju.

Lilly drogerie

					* iznos u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
229	Neto dobitak	484,23 €	7.696,07 €	121,03 €	544,96 €
201	Poslovni prihodi	41.070,69 €	35.009,11 €	33.586,76 €	30.102,71 €
NETO MARGINA		1,18%	21,98%	0,36%	1,81%
229	Neto dobitak	484,23 €	7.696,07 €	121,03 €	544,96 €
101	Kapital	8.215,45 €	7.897,97 €	219,43 €	97,59 €
STOPA PRINOSA NA KAPITAL (ROE)		5,89%	97,44%	55,16%	558,39%
213	Poslovni dobitak	1.609,41 €	128,55 €	627,61 €	670,18 €
201	Poslovni prihodi	41.070,69 €	35.009,11 €	33.586,76 €	30.102,71 €
POSLOVNA MARGINA		3,92%	0,37%	1,87%	2,23%
213	Poslovni dobitak	1.609,41 €	128,55 €	627,61 €	670,18 €
022	Poslovna imovina	25.067,77 €	22.704,80 €	21.030,89 €	17.015,45 €
STOPA PRINOSA NA IMOVINU (ROA)		6,42%	0,57%	2,98%	3,94%
	NOPLAT	690,60 €	7.282,23 €	496,28 €	905,98 €
101	Kapital	8.215,45 €	7.897,97 €	219,43 €	97,59 €
113	Dugoročne obaveze	1.144,00 €	1.990,04 €	4.091,17 €	5.786,75 €

¹⁵Napomene uz finansijske izveštaje za 2010. godinu kompanije "Lilly drogerie" d.o.o. Beograd, str. 20

117	Kratkoročne finansijske obaveze	3.482,21 €	2.887,30 €	8.766,27 €	968,61 €
STOPA PRINOSA NA INVESTIRANI KAPITAL		5,69%	60,36%	4,02%	14,00%
	Poslovni rezultat	1.609,41 €	128,55 €	627,61 €	670,18 €
022	Poslovna imovina	25.067,77 €	22.704,80 €	21.030,89 €	17.015,45 €
009	Dugoročni finansijski plasmani	9.607,36 €	8.541,53 €	6.330,31 €	5.321,92 €
STOPA PRINOSA U PRIMARNOJ POSLOVNOJ DELATNOSTI		10,41%	0,91%	4,27%	5,73%

8. ANALIZA PRELOMNE TAČKE – NETO REZULTAT

Svrha analize prelomne tačke je predviđanje očekivane vrednosti neto rezultata pri različitim nivoima poslovne aktivnosti – koju čine određeni prihodi i rashodi. Definisanje veze između finansijskog rezultata i prihoda je centralni problem ove analize, a ekonomski model fiksnih i varijabilnih troškova pruža jednostavan teorijski okvir za njegovo rešavanje. Utvrđivanje vrednosti sledećih navedenih parametara ćemo analizirati metodom *top – down*, koji se zasnova na pretpostavci da se vrednosti parametara mogu utvrditi iz prethodnih finansijskih izveštaja primenom statističke metode linearne regresije. Mi ćemo posmatrati podatke za period od četiri godine – od 2010. do 2013. godine. Sve formule u ovoj sekciji se mogu izračunati u Excel programu, u delu funkcije.

Fiksni troškovi su oni troškovi koje privredno društvo ima i kada ne ostvaruje profit. Oni ne menjaju obim aktivnosti društva u kratkom roku (u dovoljno dugom roku svi troškovi se menjaju) i mogu biti: troškovi zakupnine, troškovi amortizacije, troškovi kamata, troškovi premije osiguranja itd. U zavisnosti od prirode delatnosti i uslova radnih ugovora, karakteristike fiksnih troškova mogu imati i troškovi zarada. Varijabilni troškovi su oni troškovi čija se vrednost menja sa promenom nivoa aktivnosti privrednog društva, kao što su na primer: naknada zaposlenima za prekovremeni rad, nabavna cena robe i sl.

Fiksni troškovi = INTERCEPT ({Obuhvatiti seriju vrednosti neto rezultata}; {Obuhvatiti seriju vrednosti poslovnih prihoda})

Kontribuciona marža je procenat prodajne cene koji preostaje nakon pokrivanja varijabilnih troškova. Iz nje se izmiruju fiksni troškovi poslovanja društva, a ukoliko se i oni pokriju u celosti, preostali deo kontribucione marže uvećava finansijski rezultat društva.

Kontribuciona marža = SLOPE ({Obuhvatiti seriju vrednosti neto rezultata}; {Obuhvatiti seriju vrednosti poslovnih prihoda})

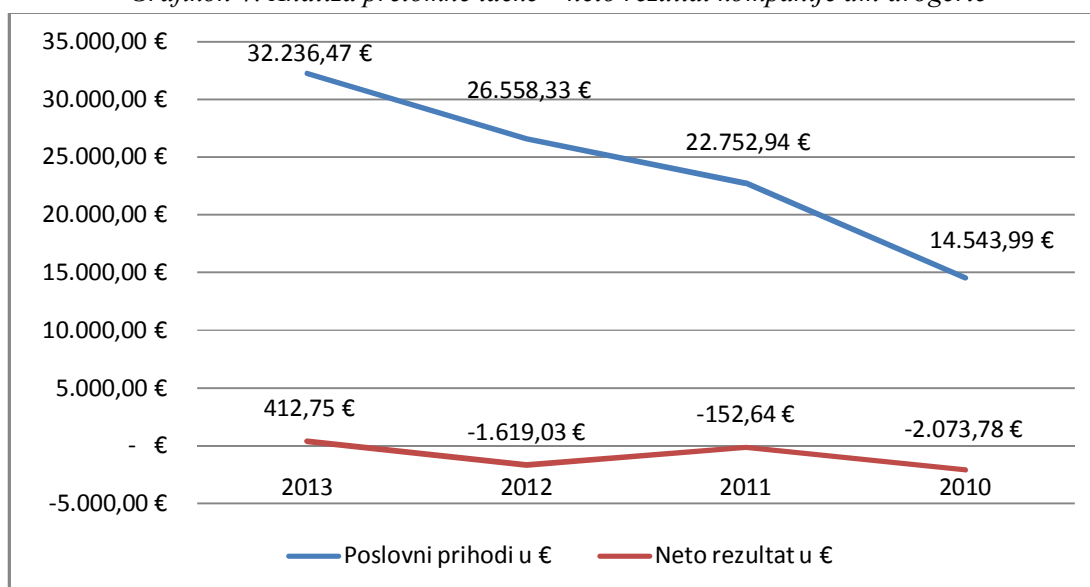
Prelomna tačka je iznos prihoda pri kome je očekivana vrednost neto rezultata jednaka nuli. Njena vrednost se dobija kada se fiksni troškovi podele sa kontribucionom maržom.

$$\text{Prelomna tačka} = \frac{\text{Fiksni troškovi}}{\text{Kontribuciona marža}^{16}}$$

dm-drogerie	*iznos u 000 €
Fiksni troškovi (INTERCEPT)	3.638,34 €
Kontribuciona marža (SLOPE)	11,57%
Prelomna tačka (INTERCEPT/SLOPE)	31.438,28 €

dm-drogerije imaju fiksne troškove u iznosu od 3.638,34€, i nakon što pokrije svoje varijabilne troškove ostaje joj 11,57% od prodajne cene, i mora da ostvari poslovni prihod od 31.438,28€ da bi vrednost neto rezultata bila nula.

Grafikon 4: Analiza prelomne tačke – neto rezultat kompanije dm-drogerie



Na osnovu grafikona možemo videti da su poslovni prihodi od 2010. ka 2013. godini bili u porastu, i to za oko 55%. Neto rezultat je imao isto porast, sem što se desio veliki pad u 2012. godini usled visokih finansijskih rashoda koje čine 85% Negativne kursne razlike, koje izgledaju ovako:

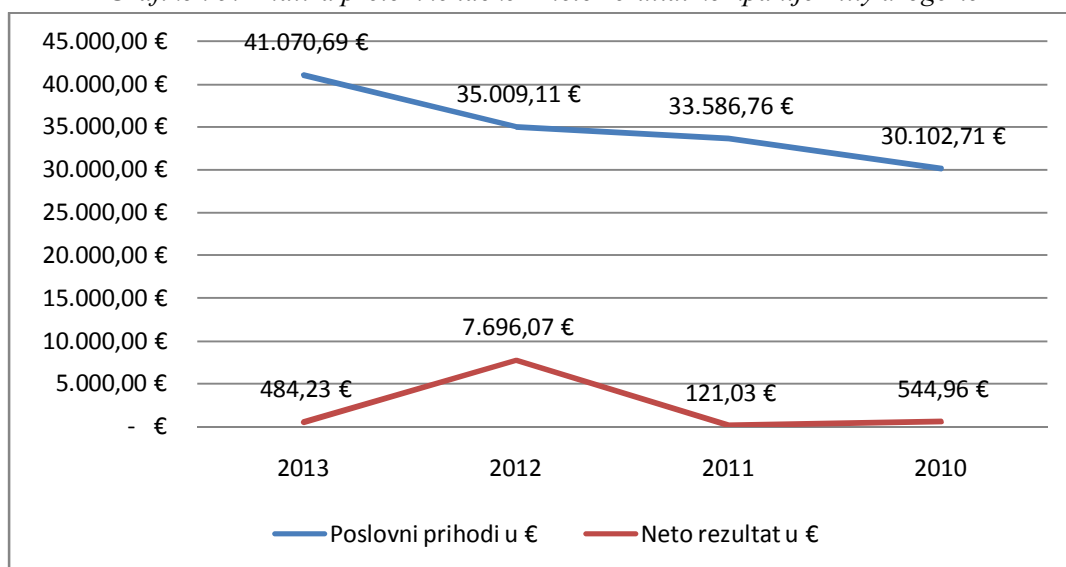
	2012	2011
1EUR	= 115,0320 dinara	101,1732 dinara
1 USD	= 88,9377 dinara	74,6776 dinara
1 CHF	= 95,0285 dinara	82,9833 dinara ¹⁷

¹⁶Celo objašnjene sekcije je peruzeto iz knjige - Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, Beograd, 2015. str. 234 i 235, i sa sajta - http://www.researchgate.net/publication/269276328_Prelomna_taka_Akademski_igrak_ili_upotrebljiva_alatka_finansijskog_analitiara

Lilly drogerie	*iznos u 000 €
Fiksni troškovi (INTERCEPT)	- 1.833,26 €
Kontribuciona marža (SLOPE)	1,08%
Prelomna tačka (INTERCEPT/SLOPE)	- 169.326,04 €

Lilly drogerije imaju fiksne troškove u iznosu od -1.883,26€, i nakon što pokrije svoje varijabilne troškove ostaje joj 1,08% od prodajne cene, i mora da ostvari poslovni prihod od -169.326,04€ da bi vrednost neto rezultata bila nula.

Grafikon 5: Analiza prelomne tačke – neto rezultat kompanije Lilly drogerie



Na osnovu grafikona možemo videti da su poslovni prihodi od 2010. ka 2013. godini bili u porastu, i to za oko 25%. Međutim, neto rezultat se menjao iz godine u godinu, ali uvek ostvarivao dobitak. U 2011. godini je ostvario pad usled velikih ostalih rashoda koje čine 89% Rashodi po osnovu rashodovanja zaliha materijala i robe. Potom, nagli porast neto rezultata je u 2012. ostvaren usled visokih finansijskih prihoda koje 98% čine Prihodi od dividendi. U 2013. godini društvo ima pad neto rezultata sa sličnim iznosom kao u 2010. godini.

9. ANALIZA PRELOMNE TAČKE – OPERATIVNI REZULTAT

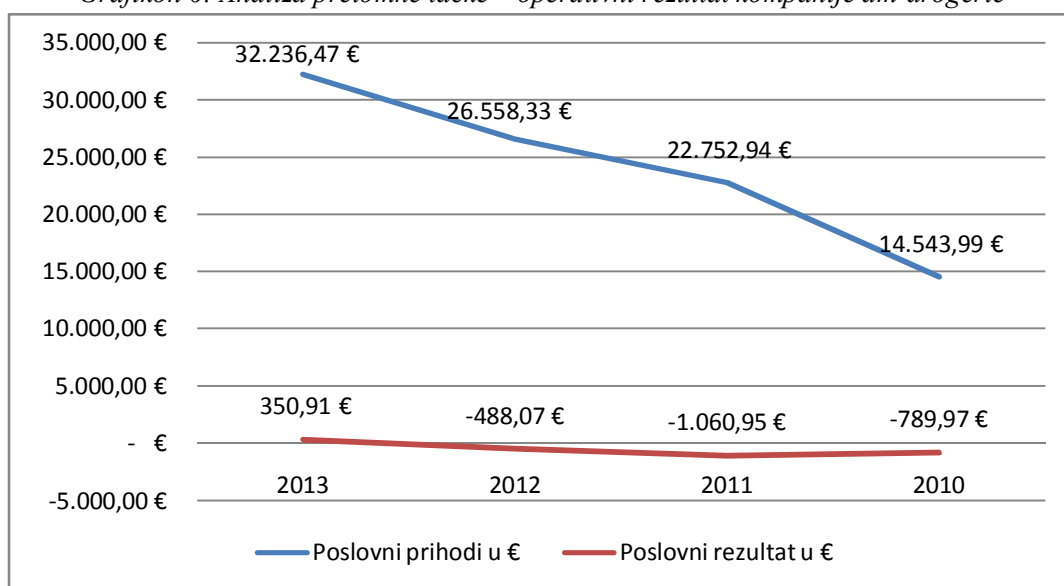
Ova sekcija se računa isto kao i analiza prelomne tačke – neto rezultat, sem što u svojoj analizi umesto neto rezultata uzima vrednosti poslovnog rezultata i poslovnih prihoda za period od iste četiri godine.

¹⁷Napomene uz finansijske izveštaje za 2012. godinu kompanije „dm-drogerie markt“ d.o.o. Beograd, str. 8

dm-drogerie	*iznos u 000 €
Fiksni troškovi (INTERCEPT)	2.019,61 €
Kontribuciona marža (SLOPE)	6,34%
Prelomna tačka (INTERCEPT/SLOPE)	31.864,71 €

dm-drogerije imaju fiksne troškove u iznosu od 2.019,61€, i nakon što pokrije svoje varijabilne troškove ostaje joj 6,34% od prodajne cene, i mora da ostvari poslovni prihod od 31.864,71€ da bi vrednost neto rezultata bila nula.

Grafikon 6: Analiza prelomne tačke – operativni rezultat kompanije dm-drogerie

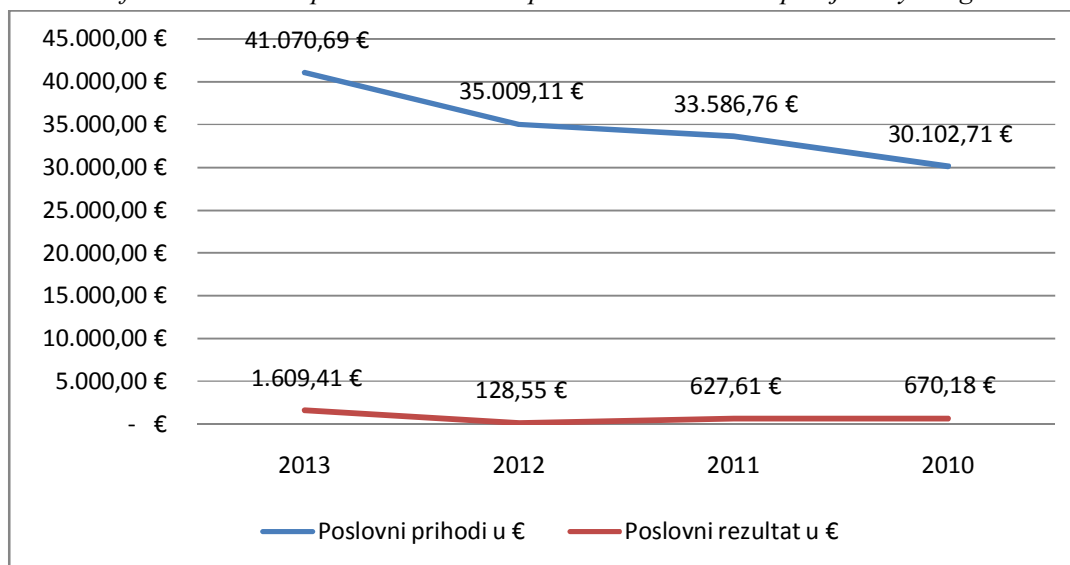


Na osnovu grafikona možemo videti isto da su poslovni prihodi od 2010. ka 2013. godini bili u porastu, i to za oko 55%. Poslovni rezultat se menjao iz godine u godinu i bio je uglavnom poslovni gubitak, sem u 2013. godini kada je ostvaren poslovni dobitak. Najveći gubitak je zabeležen 2011. godine usled nešto veće razlike poslovnih rashoda i poslovnih prihoda (koje 99% čine Prihodi od prodaje), dok je u 2013. godini ostvaren veći prihod nego rashod iz čega proizilazi poslovni dobitak.

Lilly drogerie	*iznos u 000 €
Fiksni troškovi (INTERCEPT)	2.454,62 €
Kontribuciona marža (SLOPE)	9,20%
Prelomna tačka (INTERCEPT/SLOPE)	26.690,07 €

Lilly drogerije imaju fiksne troškove u iznosu od 2.454,62€, i nakon što pokrije svoje varijabilne troškove ostaje joj 9,20% od prodajne cene, i mora da ostvari poslovni prihod od 26.690,07€ da bi vrednost neto rezultata bila nula.

Grafikon 7: Analiza prelomne tačke – operativni rezultat kompanije Lilly drogerie



Na osnovu grafikona možemo videti da su poslovni prihodi od 2010. ka 2013. godini bili u porastu, i to za oko 25%. Poslovni rezultat je imao isto porast, sem što se desio pad u 2012. usled dosta manje razlike između poslovnih prihoda i poslovnih rashoda, što se u 2013. godini nije pokazao kao problem.

10. PERIOD KONVERZIJE

Period konverzije je sekcija koja nam daje procenu vremena potrebnog da privredno društvo izvrši svoje obaveze. Ukoliko su kupci jednog društva u situaciji da odlože plaćanje nabavki prema njemu duže nego što je ono u stanju da odloži plaćanje nabavki prema svojim dobavljačima, kažemo da je to društvo neto poverilac u lancu snabdevanja, a kada je obrnuto onda je neto dužnik.¹⁸U toj proceni nam pomažu sledeći pokazatelji: period naplate potraživanja, period plaćanja obaveza, period konverzije zaliha i period konverzije gotovine.

Period naplate potraživanja je prosečan broj dana koji prođe od trenutka fakturisanja prodane robe do naplate potraživanja od kupaca. Dobija se kao količnik Potraživanja po osnovu prodaje na kraju godine (AOP639) i Prihoda od prodaje (AOP202) pomnožen sa 365/1,18.

Period plaćanja obaveza je prosečan broj dana koji prođe od trenutka prijema fakture do izmirenja obaveza prema dobavljačima. Dobija se kao količnik Obaveza iz poslovanja na

¹⁸Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, Beograd, 2015. str. 239

kraju godine (AOP640) i Obaveza iz poslovanja bez početnog stanja (AOP643) pomnožen sa 365.

Period konverzije zaliha je prosečan broj dana koji prođe od trenutka prijema fakture od dobavljača za robu do prodaje te robe kupcima. Dobija se kada zbir Zaliha materijala (AOP616) i Robe (AOP619) podelimo sa Obavezama iz poslovanja bez početnog stanja (AOP643) i pomnožimo sa 365 i 1,18.

Period konverzije gotovine je prosečan broj dana koji prođe da društvo može da zaokruži ceo proces tj. da plati robu uzetu od dobavljača i da je naplati od kupaca, uz mogućnost što brže konverzije zaliha. Dobija se kada od perioda naplate potraživanja se oduzme period plaćanja obaveza i na to doda period konverzije zaliha.

dm-drogerie je u 2013. godini bilo potrebno 5 dana da naplate potraživanja od kupaca, a u proseku 65 dana da svoje obaveze isplate dobavljačima. Konverzija zaliha – od prijema do prodaje robe u proseku je iznosila 80 dana, što je nešto više nego očekivano usled većeg asortiman nego što ima konkurent Lilly, kao što je: sezonski i dopunski tekstilni asortima, zdrava hrana, hrana za ljubimce i foto program i usluge. Tako da je gotovina u proseku bila 19 dana vezana u procesu nabavke i prodaje robe.

dm- drogerie					* iznos u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
639	Potraživanja po osnovu prodaje	517,10 €	361,98 €	123,18 €	161,81 €
202	Prihodi od prodaje	32.200,96 €	26.522,68 €	22.718,70 €	14.513,54 €
PERIOD NAPLATE POTRAŽIVANJA		5 dana	4 dana	2 dana	3 dana
640	Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine 640≤119)	6.763,10 €	3.961,32 €	6.376,43 €	8.142,24 €
643	Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	37.772,34 €	34.483,68 €	21.732,30 €	30.692,22 €
PERIOD PLAĆANJA OBAVEZA		65 dana	42 dana	107 dana	97 dana
616	Zalihe materijala	222,45 €	174,46 €	188,85 €	198,47 €
619	Roba	6.761,56 €	5.474,21 €	4.453,60 €	4.156,51 €
643	Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	37.772,34 €	34.483,68 €	21.732,30 €	30.692,22 €
PERIOD KONVERZIJE ZALIHA		80 dana	71 dana	92 dana	61 dana
PERIOD KONVERZIJE GOTOVINE		19 dana	33 dana	-13 dana	-32 dana

Lilly drogerie je u 2013. godini bilo potrebno 74 dana da naplate potraživanja od kupaca, a u proseku 90 dana da svoje obaveze isplate dobavljačima. Oba iznosa se dosta više razlikuju nego kod konkurenta dm-drogerie. Konverzija zaliha – od prijema do prodaje robe u

proseku je iznosila 43 dana, što je za skoro duplo manje nego kod dm-a, usled različitog asortimana, kao što je gore navedeno. Tako da je gotovina u proseku bila 27 dana vezana u procesu nabavke i prodaje robe.

Lilly drogerie

					* iznos u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
639	Potraživanja po osnovu prodaje	8.602,85 €	8.438,64 €	9.753,42 €	5.842,93 €
202	Prihodi od prodaje	36.196,82 €	32.108,82 €	30.573,28 €	27.296,81 €
PERIOD NAPLATE POTRAŽIVANJA		74 dana	81 dana	99 dana	66 dana
640	Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine 640≤119)	11.145,57 €	9.630,57 €	7.654,23 €	9.722,99 €
643	Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	45.291,61 €	40.701,18 €	35.467,23 €	34.496,25 €
PERIOD PLAĆANJA OBAVEZA		90 dana	86 dana	79 dana	103 dana
616	Zalihe materijala	- €	44,92 €	44,07 €	28,39 €
619	Gotovi proizvodi	4.570,08 €	3.285,04 €	2.665,81 €	2.531,46 €
643	Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	45.291,61 €	40.701,18 €	35.467,23 €	34.496,25 €
PERIOD KONVERZIJE ZALIHA		43 dana	35 dana	33 dana	32 dana
PERIOD KONVERZIJE GOTOVINE		27 dana	30 dana	53 dana	-5 dana

11. KREDITNA ANALIZA

Kreditna analiza se bavi izučavanjem situacije da privredno društvo neće biti u mogućnosti da otplati svoje postojeće obaveze u roku dospeća i to ne kratkoročne što nam analiza likvidnost pokazuje, već srednjoročne i dugoročne izglede. Do tih podataka dolazimo pomoću Z-skor pokazatelja profesora Edwarda I. Altmanna. To je model utvrđivanja verovatnoće da će privredno društvo biti u stečaju, što je ustvari bankrotstvo ili reorganizacija preduzeća. On ima jednostavnu formu jednačine u koju se unose vrednosti poznatih ratio brojeva.

Z-skor za privatna privredna društva – namenjen društvima čijim se kapitalom ne trguje na berzi. Izračunavamo ga pomoću formula:

$$Z' = 0,717 \times T1 + 0,847 \times T2 + 3,107 \times T3 + 0,420 \times T4 + 0,998 \times T5$$

$$Z' \text{ implicirana verovatnoća stečaja} = 1 - \text{EXP}(Z') / (1 + \text{EXP}(Z'))$$

Na osnovu navedenih formula dobijene iznose klasifikujemo u zone finansijske sigurnosti koje su:

- „bezbedna” zona ako je vrednost $Z' > 2,90$
- „siva” zona ako je vrednost $1,23 < Z' < 2,90$
- „problematicna” zona ako je vrednost $Z' < 1,23$

Z-skor za industrijska društva i društva koja posluju na tržištima u razvoju – namenjen proizvodnim i neproizvodnim industrijskim društvima i onim koja posluju u zemljama u razvoju. Izračunavamo ga pomoću formula:

$$Z'' = 6,56 \times T1 + 3,26 \times T2 + 6,72 \times T3 + 1,05 \times T4$$

$$Z'' \text{ implicitirana verovatnoća stečaja} = 1 - \text{EXP}(Z'') / (1 + \text{EXP}(Z''))^{19}$$

Na osnovu navedenih formula dobijene iznose klasifikujemo u zone finansijske sigurnosti koje su:

- „bezbedna” zona ako je vrednost $Z'' > 2,6$
- „siva” zona ako je vrednost $1,1 < Z'' < 2,6$
- „problematicna” zona ako je vrednost $Z'' < 1,1$

Z-skor „ prilagođeni” – namenjen privredna društva koja posluju na tržištima u razvoju, i on meri kreditni rejting. Izračunavamo ga pomoću formule:

$$Z'' \text{ prilagođeni} = 3,25 + 6,56 \times T1 + 3,26 \times T2 + 6,72 \times T3 + 1,05 \times T4$$

Tabela 4: Kreditni rejting na osnovu vrednosti Z'' prilagođenog²⁰

Kreditni rejting	Prosečna vrednost Z'' prilagođenog
AAA	8,15
AA+	7,60
AA	7,30
AA-	7,00
A+	6,85
A	6,65
A-	6,40
BBB+	6,25
BBB	5,85
BB-	5,65
BB+	5,25
BB	4,95
BB-	4,75

¹⁹ Formule za implicitiranu verovatnoću se računaju u programu Excel u delu funkcije

²⁰ Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, Beograd, 2015. str. 251

B+	4,50
B	4,15
B-	3,75
CCC+	3,20
CCC	2,50
CCC-	1,75
D	0,00

dm-drogerie	2013	2012	2011	2010
T1 - neto obrtni fond/poslovna imovina	0,12	0,21	-0,06	-0,21
T2 - nerasporedjeni dobitak/poslovna imovina	0,02	0,00	0,00	0,00
T3 - EBIT/poslovna imovina	0,02	-0,12	-0,01	-0,17
T4 - kapital/ukupne obaveze	0,10	0,09	0,03	-0,16
T5 - poslovni prihodi/poslovna imovina	1,91	1,91	1,78	1,21

dm-drogerie jesvrstana prema Z skor metodologiji za privredna društva u “sivu” zonu za 2013. godinu, i tako je bila svrstana i prethodne dve godine, sem u 2010. kada je prema svojim vrednostima bila u “problematičnoj” zoni. Implicirana verovatnoća za ovaj model da će se u naredne dve godine društvo naći u stečaju za 2013. je 10,69%, što je dosta manja verovatnoća nego u 2010. godini kada je iznosila 38,86%.

Prema Z skor metodologiji za privredna društva i društva koja posluju na tržištima u razvoju u 2013. godini kompanija je svrstana u “sivu” zonu sa 1,12, a u prethodne tri godine u “problematičnu” zonu, gde je čak ta vrednost bila u minusu u 2010. godini sa -2,73. Implicirana verovatnoća za ovaj model da će se u naredne dve godine društvo naći u stečaju za 2013. je 24,68%, što je isto dosta manja verovatnoća nego u 2010. godini kada je iznosila neverovatnih 93,87%.

Prema vrednostima prilagođenog Z” skor-a, dm-drogerije sa 4,37 u 2013. godini bi imala kreditni rejting B+. Taj rejting je uznapredovao u odnosu na prethodne godine, kao što vidite: 2012. – B rejting, 2011. – CCC+ rejting, a u 2010. godini CCC- rejting.

dm-drogerie	2013	2012	2011	2010
Z skor za privatna privredna društva	2,12	1,73	1,72	0,45
Z’ skor implicirana verovatnoća stečaja za privatna društva	10,69%	15,02%	15,24%	38,86%
Z skor za industrijska društva i društva koja posluju na tržištima u razvoju	1,12	0,71	-0,45	-2,73

Z" skor implicirana verovatnoća stečaja za društva koja pripadaju tržištima u razvoju	24,68%	33,04%	61,16%	93,87%
Z" prilagođeni	4,37	3,96	2,80	0,52

Lilly drogerie	2013	2012	2011	2010
T1 - neto obrtni fond/poslovna imovina	-0,06	0,01	-0,16	-0,06
T2 - nerasporedjeni dobitak/poslovna imovina	0,33	0,53	0,23	0,27
T3 - EBIT/poslovna imovina	0,03	0,38	0,03	0,06
T4 - kapital/ukupne obaveze	0,49	0,53	0,01	0,01
T5 - poslovni prihodi/poslovna imovina	1,64	1,54	1,60	1,77

Lilly drogerie je svrstana prema Z skor metodologiji za privredna društva u "sivu" zonu za 2013. godinu, u 2012. je bila u „bezbednoj“ zoni, a u 2011. i 2010. godini je opet svrstana u „sivu“ zonu. Implicirana verovatnoća za ovaj model da će se u naredne dve godine društvo naći u stečaju za 2013. je 10,18%, što je pretežno ista verovatnoća prethodnih godina, sem u 2012. godini kada je opala na 3,24%.

Prema Z skor metodologiji za privredna društva i društva koja posluju na tržištima u razvoju u 2013. godini kompanija je svrstana u "sivu" zonu sa 1,12. U godine pre toga su se te zone menjale: 2012. – „bezbedna“ zona, a 2011. i 2010. godine – „problematična“ zona. Implicirana verovatnoća za ovaj model da će se u naredne dve godine društvo naći u stečaju za 2013. je 19,32%. Ta verovatnoća je takođe dosta oscilirala: u 2012. – svega 0,73%, u 2011. je bila procenjena najveća verovatnoća od 25,27%, a u 2010. godini je bila 29,08%.

Prema vrednostima prilagođenog Z" skor-a, Lilly drogerije sa 4,68 u 2013. godini bi imala kreditni rejting BB-. Taj rejting je u padu u odnosu na 2012. godinu kada je bio AAA sa 8,17. U 2011. je bio CCC+, a u 2010. godini je bio B. Objašnjene najboljeg AAA rejtinga za 2012. godinu možemo naći u finansijskim prihodima – isplaćene dividende.

Lilly drogerie	2013	2012	2011	2010
Z skor za privatna privredna društva	2,18	3,40	1,76	2,15
Z' skor implicirana verovatnoća stečaja za privatna društva	10,18%	3,24%	14,62%	10,46%
Z skor za industrijska društva i društva koja posluju na tržištima u razvoju	1,43	4,92	-0,09	0,89
Z" skor implicirana verovatnoća stečaja za društva koja pripadaju tržištima u razvoju	19,32%	0,73%	52,27%	29,08%
Z" prilagođeni	4,68	8,17	3,16	4,14

12. ANALIZA GOTOVINSKIH TOKOVA

Analiza gotovinskih tokova se bazira na pokazateljima tokova stvarnog novca, a ne rentabilnosti. Ona se može posmatrati sa dva značajna aspekta: gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima.

Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala je onaj novac koji sledi vlasnicima nakon što društvo plati svoje obaveze iz poslovanja, finansiranje novih investicija i otplate kredita. Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima je onaj novac koji se kolektivno isplaćuje akcionarima i poveriocima nakon što se plate obaveze iz poslovanja i finansiranje novih investicija.

Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala = Gotovina na kraju obračunskog perioda – Gotovina na početku obračunskog perioda + Isplaćene dividende + Otkup sopstvenih akcija i udela – Uvećanje osnovnog kapitala

Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima i poveriocima = Gotovinski tok koji pripada vlasnicima – Dugoročni i kratkoročni krediti + Plaćene kamate x (1 – stopa poreza na dobit)

dm-drogerie je imala pozitivan gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala, sa najvećim iznosa u 2010. godini od 635,99€, sem u 2013. kada je gotovinski tok bio negativan sa -152,82€. Kod gotovinskog toka raspoloživog vlasnicima kapitala i poveriocima vidimo oscilacije, gde je najveći pozitivan iznos ostvaren u 2011. sa 197,28€, a najveći negativan iznos sa -1.552,22€.

dm- drogerie

					* iznos u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
343	Gotovina na kraju obračunskog perioda	492,85 €	650,92 €	470,75 €	401,88 €
340	Gotovina na početku obračunskog perioda	645,67 €	433,18 €	405,18 €	1.037,88 €
333	Isplaćene dividende	- €	- €	- €	- €
330	Otkup sopstvenih akcija i udela	- €	- €	- €	- €
326	Uvećanje osnovnog kapitala	- €	- €	- €	- €
GOTOVINSKI TOK RASPOLOŽIV VLASNICIMA KAPITALA		- 152,82 €	217,74 €	65,58 €	635,99 €
327	Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)	- €	1.931,13 €	- €	- €
308	Plaćene kamate	196,56 €	212,41 €	146,34 €	131,04 €
GOTOVINSKI TOK RASPOLOŽIV VLASNICIMA KAPITALA I POVERIOCIMA		24,08 €	- 1.552,22 €	197,28 €	- 518,05 €

Lilly drogerie je imala stalno nizak negativan gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala, sem u 2012. godini od 673,59€. Kod gotovinskog toka raspoloživog vlasnicima kapitala i poveriocima vidimo visoke negativne iznose za period od tri godine, sem u 2010. godini kada je bio pozitivan sa 375,71€.

Lilly drogerie

					*iznos u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
343	Gotovina na kraju obračunskog perioda	51,90 €	227,61 €	142,89 €	216,57 €
340	Gotovina na početku obračunskog perioda	225,77 €	131,49 €	218,35 €	198,61 €
333	Isplaćene dividende	98,19 €	577,48 €	- €	- €
330	Otkup sopstvenih akcija i udela	- €	- €	- €	- €
326	Uvećanje osnovnog kapitala	- €	- €	- €	- €
GOTOVINSKI TOK RASPOLOŽIV VLASNICIMA KAPITALA		- 75,68 €	673,59 €	- 75,46 €	17,96 €
327	Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)	2.781,02 €	3.864,65 €	12.846,91 €	- €
308	Plaćene kamate	166,66 €	243,21 €	306,84 €	397,49 €
GOTOVINSKI TOK RASPOLOŽIV VLASNICIMA KAPITALA I POVERIOCIMA		- 2.706,71 €	- 2.972,17 €	- 12.646,21 €	375,71 €

13. DUPONT ANALIZA

Dupont analiza se fokusira na stopu prinosa na kapital koju rastavlja na neto marginu, koeficijent obrta imovine i zaduženost kompanije, i onda utvrđuje koji od ovih aspekata ima najveći uticaj na nju.

$$\text{Stopa prinosa na kapital} = \frac{\text{Neto rezultat}}{\text{Poslovna prihodi}} \times \frac{\text{Poslovni prihodi}}{\text{Poslovna imovina}} \times \frac{\text{Poslovna imovina}}{\text{Kapital}}$$

dm-drogerie je imala pozitivnu stopu prinosa na kapital u 2013. godini sa 25,95%, dok je ona u 2012. i 2011. godini bila negativna. U 2010. godini stopa prinosa je 0% usled negativnog iznosa kapitala. Na stopu prinosa na kapital najveći uticaj je imala zaduženost imovine.

dm-drogerie

Du Pont Analiza		2013	2012	2011	2010
1	Neto margina	1,28%	-6,10%	-0,67%	-14,26%
2	Koeficijent obrta imovine	1,91	1,91	1,78	1,21
3	Zaduženost imovine	10,63	11,71	40,49	0,00
Stopa prinosa na kapital = 1*2*3		25,95%	-136,34%	-48,47%	0,00%

Lilly drogerie je za sve četiri godine imala pozitivnu stopu prinosa na kapital, sa najvećim iznosom od 558,39% u 2010. godini. Najveći uticaj na stopu prinosa je imala zaduženost imovine, sem u 2012. godini kada je neto margina imala najveći uticaj.

Lilly drogerie

Du Pont Analiza		2013	2012	2011	2010
1	Neto margina	1,18%	21,98%	0,36%	1,81%
2	Koeficijent obrta imovine	1,64	1,54	1,60	1,77
3	Zaduženost imovine	3,05	2,87	95,84	174,35
Stopa prinosa na kapital = 1*2*3		5,89%	97,44%	55,16%	558,39%

14. OSTALI POKAZATELJI

Ostali pokazatelji su oni koji nam pružaju još korisnih informacija za analizu o nekom privrednom društvu, koji međutim nisu mogli da se razvrstaju u prethodne sekcije. Ima deset pokazatelja, i oni su:

Racio pokrića kamate predstavlja mogućnost društva da iz rezultata pokriva rashode kamata obračunatih na pozajmljena sredstva. Dobija se kao količnik EBIT-a i Rashoda kamata (AOP667).

Učešće stalne imovine u poslovnoj imovini predstavlja procenat poslovne imovine koja se ne očekuje da će biti potrošena i prodana u roku od godinu dana. Dobija se kao količnik Stalne imovine (AOP001) i Poslovne imovine (AOP022).

Procenat stranog vlasništva predstavlja procenat kapitala društva koje se nalazi u vlasništvu inostranih fizičkih ili pravnih lica. Dobija se kao zbir Stranog kapitala a.d. (AOP634), Stranog kapitala d.o.o. (AOP626) i Stranog kapitala ortačkog i komanditnog društva (AOP628) podeljeno sa stavkom Svega (AOP633).

Racio isplate dividende je procenat kumulativnog neto rezultata koji je u prethodne četiri godine isplaćen vlasnicima kroz dividende.²¹ Dobija se kao količnik Isplaćenih dividendi (AOP33) zbira prethodne 4 godine i Neto rezultata (AOP229 ili AOP230) zbira prethodne 4 godine.

Efektivna poreska stopa predstavlja procentualno koliko poreza na dobit plaća društvo državi. Za privredna društva koja imaju negativan iznos dobitka pre oporezivanja nije moguća kalkulacija ovog pokazatelja. Dobija se kao količnik Poreskih rashoda perioda (AOP225) i Dobitka pre oporezivanja (AOP223).

Kamatna stopa predstavlja prosečnu kamatnu stopu koju društvo plaća bankama i drugim finansijskim institucijama za pozajmljena finansijska sredstva.

$$\text{Kamatna stopa} = \frac{\text{Rashodi kamata (AOP667)} / (((\text{Dugoročni krediti (AOP114)} + \text{Ostale dugoročne obaveze (AOP115)} + \text{Kratkoročne finansijske obaveze (AOP117)}) + (\text{Dugoročni krediti prethodne godine (AOP114)} + \text{Ostale dugoročne obaveze prethodne godine (AOP115)} + \text{Kratkoročne finansijske obaveze prethodne godine (AOP117)})) / 2)$$

Kapital investiran u primarnu poslovnu delatnost po zaposlenom predstavlja meru intenzivnosti privrednog društva.²² Dobija se kada od Poslovne imovine (AOP022) oduzmemo Dugoročne finansijske plasmane (AOP009) i Kratkoročne finansijske plasmane (AOP183) i Višak gotovine i sve to podelimo sa brojem zaposlenih.

Prosečna neto zarada predstavlja prosečnu vrednost neto zarada (plate) svih zaposlenih lica jednog društva u obračunskom periodu.²³ Dobija se kao količnik Obaveza za neto zarade i naknade zarada (AOP644) i Prosečnog broja zaposlenih (AOP605) podeljeno sa 12 x 1000.

Implicirana stopa rasta predstavlja stopu rasta neto rezultata koji se očekuje u budućnosti. Dobija se množenjem Stope prinosa na kapital (ROE) sa (1 – Racio isplate dividende).

Održiva stopa rasta predstavlja očekivani rast prihoda u zavisnosti od politike poslovanja društva.

$$\text{Održiva stopa rasta} = \frac{(\text{Neto margina} \times (1 - \text{Racio isplate dividende}) \times (1 - \text{Racio obaveze prema kapitalu}))}{(\text{Poslovna imovina} / \text{Poslovni prihodi} - (\text{Neto margina} \times (1 - \text{Racio isplate dividende}) \times (1 - \text{Racio obaveze prema kapitalu})))}$$

dm-drogerie nema racio pokrića kamate jer nema zabeležene rashode kamata. U periodu od četiri godine, kompanija je svoju imovinu držala u obliku stalne imovine približnih iznosa, a najviše u 2011. godini sa 52,72%. Kompanija nema procenat stranog vlasništva, iako je 100% njen vlasnik matična firma iz Austrije. Nemaju isplaćene dividende vlasnicima za

²¹Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, Beograd, 2015. str. 266

²²Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, Beograd, 2015. str. 271

²³Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, Beograd, 2015. str. 272

prethodne četiri godine, ne plaćaju porez na dobit državi usled prethodnih gubitaka, a ostvaren dobitak pre oporezivanja se u 2013. godini u celosti knjižio kao iskorišćen poreski gubitak. Kamatne stope su za dm-drogerie 0%, u šta teško možemo da verujemo, ali ipak je većinu pozajmljenih finansijskih sredstava dobila od dm-drogerie markt GmbH iz Austrije i nigde u napomenama nismo mogli da nađemo podatke o iznosima kamatnih stopa. Kroz period od četiri godine imali su oko 50 hiljada € kapitala investiranog u primarnu poslovnu delatnost po jednoj zaposlenoj osobi. Za standarde Republike Srbije, prosečna neto zarada jednog zaposlenog u kompaniji dm-drogerie je na dosta dobrom nivoua oko 600€ u posmatranom periodu. Stopa rasta neto rezultata koja se očekuje u budućnosti je 25,95%, a nešto veća je održiva stopa rasta od 35,04% koja je u zavisnosti od politike poslovanja društva, koja se dobro pokazala.

dm-drogerie	*iznos u 000 €			
	2013	2012	2011	2010
Racio pokrića kamate	0,00	0,00	0,00	0,00
Učešće stalne imovine u poslovnoj imovini	44,39%	45,33%	52,72%	50,68%
Procenat stranog vlasništva	0%	0%	0%	0%
Racio isplate dividende	0%			
Efektivna poreska stopa	0%	0%	0%	0%
Kamatna stopa	0%	0%	0%	-
Kapital investiran u primarnu poslovnu delatnost po zaposlenima	49,68 €	47,59 €	51,77 €	53,96 €
Prosečna neto zarada	633,15 €	568,00 €	631,61 €	551,23 €
Implicirana stopa rasta	25,95%			
Održiva stopa rasta	35,04%			

U 2013. godini Lilly drogerie može imati rashode kamate 4,55 puta veće od sadašnjih bez ulaska u zonu neto gubitka (godinu dana pre toga je imala mogućnost da joj rashodi kamata budu i do 38,01 puta veći, bez ulaska u gubitak). Kompanija je svoju imovinu držala u obliku stalne imovine 43,19%, što je najveći iznos za period od četiri godine, ali ne odskaka od ostalih. Pokazalo se da Lilly nema procenat stranog vlasništva. Racio isplaćenih dividendi vlasnicima za prethodne četiri godine iznosio je 7,64%. Kompanija je platila državi za 2013. godinu 26,63% poreza na ostvarenu dobit (u 2012. je platila 0,73%, u 2011. je platila čak 60,47%, a u 2010. godini je platila 10,48%). Kamatne stope su se za period od tri godine kretale od 2,54% do 3,76%. Kroz period od četiri godine kapitala investiran u primarnu poslovnu delatnost po jednoj zaposlenoj osobi se povećava iz godine u godinu, gde je u 2013. iznosio 80 hiljada €. Prosečna neto zarada jednog zaposlenog u Lilly drogerijama je bila u skladu sa standardima Republike Srbije sa iznosom oko 300€ u posmatranom periodu. Stopa rasta neto rezultata koja se očekuje u budućnosti je 5,83%, a nešto veća je održiva stopa rasta od 6,19% koja je u

zavisnosti od politike poslovanja društva. Obe stope su dosta manje nego kod konkurentskih drogerija dm.

Lilly drogerie	*iznos u 000 €			
	2013	2012	2011	2010
Racio pokrića kamate	4,55	38,01	1,75	2,68
Učešće stalne imovine u poslovnoj imovini	43,19%	42,70%	36,80%	42,26%
Procenat stranog vlasništva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Racio isplate dividende	7,64%			
Efektivna poreska stopa	26,63%	0,73%	60,47%	10,48%
Kamatna stopa	3,76%	2,54%	3,41%	-
Kapital investiran u primarnu poslovnu delatnost po zaposlenima	79,69 €	77,39 €	50,34 €	34,49 €
Prosečna neto zarada	303,23 €	352,12 €	279,92 €	260,59 €
Implicirana stopa rasta	5,83%			
Održiva stopa rasta	6,19%			

15. ZAKLJUČAK

Finansijska analiza je detaljno ispitivanje, ocenjivanje i donošenje zaključaka o poslovanju jednog privrednog društva za odgovarajući period, na osnovu njihovih finansijskih izveštaja – bilansa stanja, bilansa uspeha, izveštaja o tokovima gotovine itd. Korisnici te analize su glavni stejkholderi, a oni su: vlasnici, investitori, banke, država, zaposleni, kupci i dobavljači. Glavni cilj analize je utvrđivanje uspešnosti i položaja koje je društvo steklo tokom poslovanja, čija je krajnja svrha donošenje odluka o: kupovini, prodaji ili ulaganju u privredno društvo. Mi smo detaljno analizirali kompanije dm-drogerie i Lilly drogerie za period od 2010. do 2013. godine. Na osnovu izračunatih vrednosti pomoću gorenavedenih pokazatelja, došli smo do podataka koji pojedinačno interesuju svakog od stejkholdera.

Počecemo od pokazatelja koji interesuje sve aktere– Z skor model za privatna privredna društva, model čija vrednost nam daje verovatnoću odlaska društva u stečaj u naredne dve godine. U 2013. godini, Z' implicirana verovatnoća stečaja za dm-drogerije je 10,69% (bila je mnogo veća tri godine pre toga, i od tada je opadala), a za Lilly drogerie je sličnih 10,18% (u prethodnim godinama je imala sličnu vrednost). Iako postoji opasnost od stečaja, moramo da primetimo da je procenat jako nizak i da je delatnost kojim se društva bave potrebna i sve više popularna za snabdevanje svakodnevnih životnih potrepština.

Vlasnike ovih kompanija najviše interesuje moguća zarada, koju možemo videti pomoću pokazatelja stopa prinosa na kapital (ROE) i ratio isplate dividendi. Stopa prinosa na kapital je u 2013. godini za dm-drogerie bila 25,95%, a za Lilly drogerie 5,89%. U odnosu na prethodne godine, dm je svoju stopu prinosa poboljšavao iz godine u godinu, dok je Lilly doživeo neverovatan pad. dm-drogerie ne isplaćuju dividende svojim vlasnicima, dok je Lilly za poslednje četiri godine imao ratio isplaćenih dividendi od 7,64%.

Investitore interesuje najviše aspekata društva – pored njegovog odlaska u stečaj, interesuje ih i profitabilnost, likvidnost i zaduženost. Tu možemo izdvojiti pokazatelje: NOPLAT, neto obrtni fond i ratio zaduženosti. U 2013. godini dm-drogerie je imao pozitivan neto rezultat posle plaćenog poreza u iznosu od 331,08€ (prethodnih godina je bio negativan usled neto gubitka), a Lilly drogerie je bio u iznosu od 690,60€. Kompanija dm-drogerie je imala pozitivnu razliku između kratkoročne imovine i kratkoročnih obaveza za 1.989,30€ u 2013. godini, a Lilly drogerie je imala negativnu razliku od -1.403,16€. Ratio zaduženosti u 2013. godini za dm je bio 90,59%, a za Lilly 67,23% (obema je smanjena zaduženost u odnosu na prethodne godine).

Banke su institucije koje zbog svog opisa posla moraju da urade najbolju procenu nekog preduzeća. One ovakve analize rade svakodnevno, čak i detaljnije, i u cilju im je da sa što preciznijim informacijama dođu do najbolje odluke – odobriti ili ne kredit nekom privrednom društvu. Kao neke od ključnih pokazatelja možemo izdvojiti, pored istih pokazatelja koje interesuje investitore, i : Z" prilagođeni – koji nam daje ocenu kreditnog rejtinga i kamatna stopa. Ocena kreditnog rejtinga za 2013. godinu dm je dobio B+, a Lilly je dobio ocenu BB-. U 2013. godini dm-drogerie su imale 0% kamatne stope (kao i prethodnih

godina) usled većinskog zaduživanja kod svoje matične firme, a Lilly drogerie je imala 3,76% kamatnu stopu (najveća u odnosu na prethodne godine).

Državu najviše interesuje koliku efektivnu poresku stopu društvo plaća, i prosečna neto zarada koju zaposleni dobijaju. Dm-drogerie je usled ostvarenog neto gubitka u prethodnim godinama nije plaćala porez državi, dok je Lilly drogerie u 2013. godini efektivna poreska stopa iznosila 26,63%. Prosečnu neto zaradu su zaposleni u dm-u imali 633,15€ u 2013. godini, a zaposleni u Lilly-u su imali 303,23€.

Zaposlene takođe kao i državu interesuje pokazatelj prosečna neto zarada, ali pored njega trebaju i da obrate pažnju na sam pokazatelj broja zaposlenih, jer tu mogu da vide kakva je politika kompanije. Iako društvo ostvaruje veći profit iz godine u godinu i otvara nove filijale, ne znači da zapošljavaju novu radnu snagu. Što se tiče beneficija koje kompanije isplaćuju svojim zaposlenima, detaljnije ih možete pročitati u napomenama uz finansijske izveštaje.

Kupce samih proizvoda ovih drogerija najviše interesuju koje pogodnosti im oni pružaju, tj. da li postoji mogućnost odloženog plaćanja. Te podatke nam daje pokazatelj perioda naplate potraživanja. U 2013. godini dm naplati svoja potraživanja od kupaca za 5 dana, dok njegov konkurent Lilly naplaćuje svoja potraživanja tek za 74 dana, što nam govori da ipak imaju neke pogodnosti odloženog plaćanja.

Poslednji stejkholderi, i to jedni od najbitnijih, su dobavljači. Njih kao i kupce isto interesuje period konverzije, pokazatelj period plaćanja obaveza. dm-drogerie je u 2013. godini svoje obaveze prema dobavljačima isplaćivala za 65 dana, dok je Lilly drogerie isplaćivala obaveze za 74 dana.

16. PRILOG – FINANSIJSKI IZVEŠTAJI

16.1 Finansijski izveštaji kompanije dm-drogerie

Bilans stanja			
NAZIV POZICIJA	AOP	*iznosi u 000€	
		2013	2012
A. STALNA IMOVINA (002 + 003 + 004 + 005 + 009)	1	7.505,39 €	6.305,32 €
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	4	37,74 €	59,11 €
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (006 + 007 + 008)	5	7.452,95 €	6.231,34 €
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	6	7.452,95 €	6.231,34 €
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	9	14,70 €	14,87 €
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	11	14,70 €	14,87 €
B. OBRTNA IMOVINA (013 + 014 + 015)	12	9.344,32 €	7.569,74 €
I. ZALIHE	13	7.707,11 €	6.038,24 €
III. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016 + 017 + 018 + 019 + 020)	15	1.637,21 €	1.531,50 €
1. Potraživanja	16	537,34 €	382,63 €
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	19	492,85 €	650,92 €
5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	20	607,02 €	497,96 €
V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	21	57,74 €	34,79 €
G. POSLOVNA IMOVINA (001 + 012 + 021)	22	16.907,45 €	13.909,85 €
Đ. UKUPNA AKTIVA (022 + 023)	24	16.907,45 €	13.909,85 €
A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	1.590,68 €	1.187,50 €
I. OSNOVNI KAPITAL	102	10.968,37 €	11.057,47 €
VII. NERASPOREĐENI DOBITAK	108	412,75 €	- €
VIII. GUBITAK	109	9.790,43 €	9.869,97 €
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112 + 113 + 116)	111	15.316,77 €	12.722,34 €
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	112	31,04 €	23,11 €
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	113	7.930,73 €	8.092,42 €
1. Dugoročni krediti	114	7.930,73 €	8.092,42 €
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117 + 118 + 119 + 120 + 121 + 122)	116	7.355,01 €	4.606,81 €
3. Obaveze iz poslovanja	119	6.763,11 €	3.961,32 €
4. Ostale kratkoročne obaveze	120	321,14 €	268,97 €
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	121	270,76 €	376,52 €
G. UKUPNA PASIVA (101 + 111 + 123)	124	16.907,45 €	13.909,85 €

Bilans uspeha			
NAZIV POZICIJA	AOP	*iznosi u 000€	
		2013	2012

I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	32.236,47 €	26.558,33 €
1. Prihodi od prodaje	202	32.200,96 €	26.522,68 €
5. Ostali poslovni prihodi	206	35,51 €	35,65 €
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	31.885,56 €	27.046,40 €
1. Nabavna vrednost prodane robe	208	20.146,41 €	16.833,08 €
2. Troškovi materijala	209	967,07 €	766,91 €
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	210	4.296,72 €	3.609,26 €
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	1.392,81 €	1.272,99 €
5. Ostali poslovni rashodi	212	5.082,54 €	4.564,16 €
III. POSLOVNI DOBITAK (201 - 207)	213	350,92 €	- €
IV. POSLOVNI GUBITAK (207 - 201)	214	- €	488,07 €
V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	171,18 €	162,55 €
VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	319,69 €	1.459,60 €
VII. OSTALI PRIHODI	217	608,38 €	724,46 €
VIII. OSTALI RASHODI	218	419,83 €	564,07 €
IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (213 - 214 + 215 - 216 + 217 - 218)	219	390,96 €	- €
X. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (214 - 213 - 215 + 216 - 217 + 218)	220	- €	1.624,73 €
XII. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	222	1,45 €	8,58 €
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219 - 220 + 221 - 222)	223	389,51 €	- €
V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (220 - 219 + 222 - 221)	224	- €	1.633,32 €
3. Odloženi poreski prihodi perioda	227	23,24 €	14,29 €
Đ. NETO DOBITAK (223 - 224 - 225 - 226 + 227 - 228)	229	412,75 €	- €
E. NETO GUBITAK (224 - 223 + 225 + 226 - 227 + 228)	230	- €	1.619,03 €

Izveštaj o tokovima gotovine			
Naziv pozicije	AOP	*iznosi u 000 €	
		2013	2012
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)	301	36.250,28 €	31.963,16 €
1. Prodaja i primljeni avansi	302	36.170,57 €	31.863,00 €
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	303	44,20 €	64,52 €
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	304	35,51 €	35,64 €
II. Odlici gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)	305	31.971,85 €	29.073,45 €
1. Isplate dobavljačima i dati avansi	306	2.817.206,00 €	24.866,59 €
2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	307	4.245,31 €	3.553,39 €
3. Plaćene kamate	308	196,56 €	212,41 €
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	310	2.956,06 €	441,06 €
III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I - II)	311	4.278,43 €	2889,710803
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)	313	8,33 €	- €
2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	315	8,33 €	- €

II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	319	2.760,88 €	3.453,96 €
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	321	2.760,88 €	3.453,96 €
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II - I)	324	2752,54902	3.453,96 €
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)	325	- €	1.931,13 €
2. Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)	327	- €	1.931,13 €
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)	329	1.691,27 €	- €
2. Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	331	1.691,27 €	- €
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (I - II)	334	- €	1.931,13 €
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II - I)	335	1.691,27 €	- €
G. SVEGA PRILIVI GOTOVINE (301+313+325)	336	36.258,61 €	33.894,29 €
D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE (305+319+329)	337	36.424,00 €	32.527
DJ. NETO PRILIVI GOTOVINE (336-337)	338	- €	136,688642
E. NETO ODLIV GOTOVINE (337-336)	339	165,39 €	- €
ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	340	645,67 €	43,32 €
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	341	126,97 €	98,04 €
I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	342	114,40 €	1.247,19 €
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (338 - 339 + 340 +341 - 342)	343	492,85 €	650,92 €

Statistički aneks			
Opis	AOP		
		2013	2012
I. OPŠTI PODACI O PRAVNOM LICU ODNOSNO PREDUZETNIKU			
1. Broj meseci poslovanja (oznaka od 1 do 12)	601	12	12
2. Oznaka za veličinu (oznaka od 1 do 4)**	602	3	4
3. Oznaka za vlasništvo (oznaka od 1 do 5)	603	2	2
5. Prosečan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca (ceo broj)	605	340	292
Opis	AOP	*iznosi u 000 €	
		2013	2012
1. Zalihe materijala	616	222,45 €	174,46 €
4. Roba	619	6.761,56 €	5.474,21 €
6. Dati avansi	621	723,10 €	389,57 €
7. SVEGA (616+617+618+619+620+621=013+014)	622	7.707,11 €	6.038,24 €
2. Udeli društva sa ograničenom odgovornošću	625	10.968,37 €	11.057,47 €
SVEGA (623+625+627+629+630+631+632=102)	633	10.968,37 €	11.057,47 €
1. Potraživanja po osnovu prodaje (stanje na kraju godine 639 <= 016)	639	517,10 €	361,98 €
2. Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine 640 <= 119)	640	6.763,10 €	3.961,32 €
3. Potraživanja u toku godine od društava za osiguranje za naknadu štete (dugovni promet bez početnog stanja)	641	11,74 €	- €

4. Porez na dodatu vrednost - prethodni porez (godišnji iznos po poreskim prijavama)	642	5.773,75 €	4.264,90 €
5. Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	643	37.772,34 €	34.483,68 €
6. Obaveze za neto zarade i naknade zarada (potražni promet bez početnog stanja)	644	258,33 €	1.990,28 €
7. Obaveze za porez na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	645	327,69 €	301,37 €
8. Obaveze za doprinose na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	646	591,63 €	467,10 €
10. Obaveze prema fizičkim licima za naknade po ugovorima (potražni promet bez početnog stanja)	648	3,87 €	- €
11. Obaveze za PDV (godišnji iznos po poreskim prijavama)	649	6.418,26 €	4.814,84 €
12. Kontrolni zbir (od 639 do 649)	650	60.762,74 €	50.645,46 €
1. Troškovi goriva i energije	651	384,22 €	347,63 €
2. Troškovi zarade i naknade zarada (bruto)	652	3.326,00 €	2.758,75 €
3. Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	653	563,16 €	467,11 €
4. Troškovi naknada fizičkim licima (bruto) po osnovu ugovora	654	211,75 €	183,99 €
6. Ostali lični rashodi i naknade	656	195,80 €	199,41 €
7. Troškovi proizvodnih usluga	657	1.676,21 €	146,56 €
8. Troškovi zakupnina	658	2.780,17 €	2.512,43 €
11. Troškovi amortizacije	661	1.384,67 €	1.261,72 €
12. Troškovi premija osiguranja	662	27,28 €	16,33 €
13. Troškovi platnog prometa	663	188,87 €	155,96 €
14. Troškovi članarina	664	12,37 €	10,79 €
15. Troškovi poreza	665	12,40 €	134,33 €
16. Troškovi doprinosa	666	- €	1,88 €
18. Rashodi kamata i deo finansijskih rashoda	668	205,28 €	212,09 €
20. Rashodi za humanitarne, kulturne, zdravstvene, obrazovne, naučne i verske namene, za zaštitu čovekove sredine i za sportske namene	670	6,31 €	6,35 €
21. Kontrolni zbir (od 651 do 670)	671	11.086,05 €	9.734,33 €
1. Prihodi od prodaje robe	672	30.459,87 €	25.427,85 €
6. Prihodi od kamata	677	44,20 €	64,52 €
9. Kontrolni zbir (od 672 do 679)	680	30.504,07 €	25.492,37 €
2. Obračunate carine i druge uvozne dažbine (ukupan godišnji iznos prema obračunu)	682	238,08 €	319,68 €
8. Kontrolni zbir (od 681 do 687)	688	238,08 €	319,68 €

Bilans stanja			
NAZIV POZICIJA	AOP	*iznosi u 000€	
		2012	2011
A. STALNA IMOVINA (002 + 003 + 004 + 005 + 009)	1	6.305,32 €	6.722,34 €
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	4	59,11 €	74,97 €

IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (006 + 007 + 008)	5	6.231,34 €	6.633,16 €
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	6	6.231,34 €	6.633,16 €
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	9	14,87 €	14,21 €
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	11	14,87 €	14,21 €
B. OBRTNA IMOVINA (013 + 014 + 015)	12	7.569,74 €	6.006,10 €
I. ZALIHE	13	6.038,24 €	4.949,30 €
III. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016 + 017 + 018 + 019 + 020)	15	1.531,50 €	1.056,80 €
1. Potraživanja	16	382,63 €	146,42 €
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	19	650,92 €	470,75 €
5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	20	497,96 €	439,64 €
V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	21	34,79 €	22,27 €
G. POSLOVNA IMOVINA (001 + 012 + 021)	22	13.909,85 €	12.750,71 €
Đ. UKUPNA AKTIVA (022 + 023)	24	13.909,85 €	12.750,71 €
A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	1.187,50 €	314,89 €
I. OSNOVNI KAPITAL	102	11.057,47 €	9.293,68 €
VIII. GUBITAK	109	9.869,97 €	8.978,79 €
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112 + 113 + 116)	111	12.722,34 €	12.435,83 €
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	112	23,11 €	14,52 €
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	113	8.092,42 €	5.607,80 €
1. Dugoročni krediti	114	8.092,42 €	5.607,80 €
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117 + 118 + 119 + 120 + 121 + 122)	116	4.606,81 €	6.813,51 €
3. Obaveze iz poslovanja	119	3.961,32 €	6.376,43 €
4. Ostale kratkoročne obaveze	120	268,97 €	227,10 €
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	121	376,52 €	209,98 €
G. UKUPNA PASIVA (101 + 111 + 123)	124	13.909,85 €	12.750,71 €

Bilans uspeha			
NAZIV POZICIJA	AOP	*iznosi u 000€	
		2012	2011
I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	26.558,33 €	22.752,94 €
1. Prihodi od prodaje	202	26.522,68 €	22.718,70 €
5. Ostali poslovni prihodi	206	35,65 €	34,24 €
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	27.046,40 €	23.813,89 €
1. Nabavna vrednost prodate robe	208	16.833,08 €	14.664,43 €
2. Troškovi materijala	209	766,91 €	676,58 €
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	210	3.609,26 €	3.150,10 €
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	1.272,99 €	1.214,63 €
5. Ostali poslovni rashodi	212	4.564,16 €	4.108,15 €
IV. POSLOVNI GUBITAK (207 - 201)	214	488,07 €	1.060,95 €

V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	162,55 €	622,10 €
VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	1.459,60 €	114,30 €
VII. OSTALI PRIHODI	217	724,46 €	874,99 €
VIII. OSTALI RASHODI	218	564,07 €	435,66 €
X. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (214 - 213 - 215 + 216 - 217 + 218)	220	1.624,73 €	113,82 €
XII. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	222	8,58 €	10,38 €
V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (220 - 219 + 222 - 221)	224	1.633,32 €	124,20 €
2. Odloženi poreski rashodi perioda	226	- €	28,44 €
3. Odloženi poreski prihodi perioda	227	14,29 €	- €
E. NETO GUBITAK (224 - 223 + 225 + 226 - 227 + 228)	230	1.619,03 €	152,64 €

Izveštaj o tokovima gotovine			
Naziv pozicije	AOP	*iznosi u 000€	
		2012	2011
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)	301	31.963,16 €	29.675,15 €
1. Prodaja i primljeni avansi	302	31.863,00 €	29.595,01 €
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	303	64,52 €	45,89 €
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	304	35,64 €	34,24 €
II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)	305	29.073,45 €	24.215,73 €
1. Isplate dobavljačima i dati avansi	306	24.866,59 €	20.587,81 €
2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	307	3.553,39 €	3.108,25 €
3. Plaćene kamate	308	212,41 €	146,34 €
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	310	441,06 €	373,33 €
III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I - II)	311	2889,710803	5.459,41 €
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	319	3.453,96 €	5.938,01 €
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	321	3.453,96 €	5.938,01 €
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II - I)	324	3.453,96 €	5.938,01 €
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)	325	1.931,13 €	- €
2. Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)	327	1.931,13 €	- €
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (I - II)	334	1.931,13 €	- €
G. SVEGA PRILIVI GOTOVINE (301+313+325)	336	33.894,29 €	29.675,15 €
D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE (305+319+329)	337	32.527	30.153,74 €
DJ. NETO PRILIVI GOTOVINE (336-337)	338	136,688642	- €
E. NETO ODLIV GOTOVINE (337-336)	339	- €	478,60 €
Ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	340	43,32 €	405,18 €
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	341	98,04 €	576,21 €
I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	342	1.247,19 €	32,03 €
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (338 - 339 + 340 + 341 - 342)	343	650,92 €	470,75 €

Statistički aneks			
Opis	AOP		
		2012	2011
I. OPŠTI PODACI O PRAVNOM LICU ODNOSNO PREDUZETNIKU			
1. Broj meseci poslovanja (oznaka od 1 do 12)	601	12	12
2. Oznaka za veličinu (oznaka od 1 do 4)**	602	4	4
3. Oznaka za vlasništvo (oznaka od 1 do 5)	603	2	2
5. Prosečan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca (ceo broj)	605	292	246
Opis	AOP	*iznosi u 000€	
		2012	2011
1. Zalihe materijala	616	174,46 €	188,85 €
4. Roba	619	5.474,21 €	4.453,60 €
6. Dati avansi	621	389,57 €	306,85 €
7. SVEGA (616+617+618+619+620+621=013+014)	622	6.038,24 €	4.949,30 €
2. Udeli društva sa ograničenom odgovornošću	625	11.057,47 €	9.293,68 €
SVEGA (623+625+627+629+630+631+632=102)	633	11.057,47 €	9.293,68 €
1. Potraživanja po osnovu prodaje (stanje na kraju godine 639 <= 016)	639	361,98 €	123,18 €
2. Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine 640 <= 119)	640	3.961,32 €	6.376,43 €
4. Porez na dodatu vrednost - prethodni porez (godišnji iznos po poreskim prijavama)	642	4.264,90 €	2.780,88 €
5. Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	643	34.483,68 €	21.732,30 €
6. Obaveze za neto zarade i naknade zarada (potražni promet bez početnog stanja)	644	1.990,28 €	1.864,52 €
7. Obaveze za porez na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	645	301,37 €	261,71 €
8. Obaveze za doprinose na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	646	467,10 €	402,07 €
11. Obaveze za PDV (godišnji iznos po poreskim prijavama)	649	4.814,84 €	3.136,03 €
12. Kontrolni zbir (od 639 do 649)	650	50.645,46 €	36.677,12 €
1. Troškovi goriva i energije	651	347,63 €	322,21 €
2. Troškovi zarade i naknade zarada (bruto)	652	2.758,75 €	2.528,30 €
3. Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	653	467,11 €	402,09 €
4. Troškovi naknada fizičkim licima (bruto) po osnovu ugovora	654	183,99 €	101,10 €
6. Ostali lični rashodi i naknade	656	199,41 €	118,61 €
7. Troškovi proizvodnih usluga	657	146,56 €	1.216,35 €
8. Troškovi zakupnina	658	2.512,43 €	2.391,68 €
11. Troškovi amortizacije	661	1.261,72 €	1.204,43 €
12. Troškovi premija osiguranja	662	16,33 €	32,55 €
13. Troškovi platnog prometa	663	155,96 €	130,35 €
14. Troškovi članarina	664	10,79 €	10,50 €

15. Troškovi poreza	665	134,33 €	109,40 €
16. Troškovi doprinosa	666	1,88 €	1,68 €
18. Rashodi kamata i deo finansijskih rashoda	668	212,09 €	11,43 €
20. Rashodi za humanitarne, kulturne, zdravstvene, obrazovne, naučne i verske namene, za zaštitu čovekove sredine i za sportske namene	670	6,35 €	4,50 €
21. Kontrolni zbir (od 651 do 670)	671	9.734,33 €	8.688,06 €
1. Prihodi od prodaje robe	672	25.427,85 €	21.936,37 €
6. Prihodi od kamata	677	64,52 €	45,89 €
9. Kontrolni zbir (od 672 do 679)	680	25.492,37 €	21.982,27 €
2. Obračunate carine i druge uvozne dažbine (ukupan godišnji iznos prema obračunu)	682	319,68 €	298,74 €
8. Kontrolni zbir (od 681 do 687)	688	319,68 €	298,74 €

Bilans stanja			
NAZIV POZICIJA	AOP	*iznosi u 000€	
		2011	2010
A. STALNA IMOVINA (002 + 003 + 004 + 005 + 009)	1	6.722,34 €	6.078,12 €
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	4	74,97 €	94,28 €
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (006 + 007 + 008)	5	6.633,16 €	5.969,14 €
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	6	6.633,16 €	5.969,14 €
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	9	14,21 €	14,70 €
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	11	14,21 €	14,70 €
B. OBRTNA IMOVINA (013 + 014 + 015)	12	6.006,10 €	5.889,33 €
I. ZALIHE	13	4.949,30 €	4.774,55 €
III. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016 + 017 + 018 + 019 + 020)	15	1.056,80 €	1.114,79 €
1. Potraživanja	16	146,42 €	187,87 €
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	19	470,75 €	541,98 €
5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	20	439,64 €	384,94 €
V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	21	22,27 €	25,16 €
G. POSLOVNA IMOVINA (001 + 012 + 021)	22	12.750,71 €	11.992,61 €
D. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA	23	- €	2.266,98 €
Đ. UKUPNA AKTIVA (022 + 023)	24	12.750,71 €	14.259,59 €
A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	314,89 €	- €
I. OSNOVNI KAPITAL	102	9.293,68 €	6.538,46 €
VIII. GUBITAK	109	8.978,79 €	6.538,46 €
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112 + 113 + 116)	111	12.435,83 €	14.259,59 €
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	112	14,52 €	11,49 €
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	113	5.607,80 €	5.799,99 €
1. Dugoročni krediti	114	5.607,80 €	5.799,99 €
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117 + 118 + 119 + 120 + 121 + 122)	116	6.813,51 €	8.448,11 €

3. Obaveze iz poslovanja	119	6.376,43 €	8.142,24 €
4. Ostale kratkoročne obaveze	120	227,10 €	191,04 €
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	121	209,98 €	114,83 €
G. UKUPNA PASIVA (101 + 111 + 123)	124	12.750,71 €	14.259,59 €

Bilans uspeha			
NAZIV POZICIJA	AOP	*iznosi u 000€	
		2011	2010
I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	22.752,94 €	14.543,99 €
1. Prihodi od prodaje	202	22.718,70 €	14.513,54 €
5. Ostali poslovni prihodi	206	34,24 €	30,46 €
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	23.813,89 €	15.333,96 €
1. Nabavna vrednost prodate robe	208	14.664,43 €	9.521,03 €
2. Troškovi materijala	209	676,58 €	401,87 €
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	210	3.150,10 €	1.831,18 €
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	1.214,63 €	788,09 €
5. Ostali poslovni rashodi	212	4.108,15 €	2.791,79 €
IV. POSLOVNI GUBITAK (207 - 201)	214	1.060,95 €	789,97 €
V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	622,10 €	47,83 €
VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	114,30 €	1.405,64 €
VII. OSTALI PRIHODI	217	874,99 €	406,59 €
VIII. OSTALI RASHODI	218	435,66 €	325,23 €
X. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (214 - 213 - 215 + 216 - 217 + 218)	220	113,82 €	2.066,42 €
XII. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	222	10,38 €	7,36 €
V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (220 - 219 + 222 - 221)	224	28,44 €	2.073,78 €
3. Odloženi poreski prihodi perioda	226	- €	- €
E. NETO GUBITAK (224 - 223 + 225 + 226 - 227 + 228)	230	152,64 €	2.073,78 €

Izveštaj o tokovima gotovine			
Naziv pozicije	AOP	*iznosi u 000€	
		2011	2010
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)	301	29.675,15 €	16.784,04 €
1. Prodaja i primljeni avansi	302	29.595,01 €	16.719,02 €
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	303	45,89 €	34,56 €
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	304	34,24 €	30,46 €
II. Odliivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)	305	24.215,73 €	11.832,86 €
1. Isplate dobavljačima i dati avansi	306	20.587,81 €	9.671,93 €
2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	307	3.108,25 €	1.859,74 €
3. Plaćene kamate	308	146,34 €	131,04 €
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	310	373,33 €	170,15 €

III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I - II)	311	5.459,41 €	4.951,18 €
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)	313	- €	398,19 €
2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	315	- €	398,19 €
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	319	5.938,01 €	4.718,16 €
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	321	5.938,01 €	4.718,16 €
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II - I)	324	5.938,01 €	4.319,97 €
G. SVEGA PRILIVI GOTOVINE (301+313+325)	336	29.675,15 €	17.182,23 €
D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE (305+319+329)	337	30.153,74 €	16.551,01 €
DJ. NETO PRILIVI GOTOVINE (336-337)	338	- €	631,21 €
E. NETO ODLIV GOTOVINE (337-336)	339	478,60 €	- €
ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	340	405,18 €	1.037,88 €
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	341	576,21 €	13,28 €
I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	342	32,03 €	1.280,49 €
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (338 - 339 + 340 +341 - 342)	343	470,75 €	401,88 €

Statistički aneks			
Opis	AOP		
		2011	2010
I. OPŠTI PODACI O PRAVNOM LICU ODNOSNO PREDUZETNIKU			
1. Broj meseci poslovanja (oznaka od 1 do 12)	601	12	9
2. Oznaka za veličinu (oznaka od 1 do 4)**	602	4	4
3. Oznaka za vlasništvo (oznaka od 1 do 5)	603	2	2
5. Prosečan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca (ceo broj)	605	246	220
Opis	AOP	*iznosi u 000€	
		2011	2010
1. Zalihe materijala	616	188,85 €	198,47 €
4. Roba	619	4.453,60 €	4.156,51 €
6. Dati avansi	621	306,85 €	419,57 €
7. SVEGA (616+617+618+619+620+621=013+014)	622	4.949,30 €	4.774,55 €
2. Udeli društva sa ograničenom odgovornošću	625	9.293,68 €	6.538,46 €
SVEGA (623+625+627+629+630+631+632=102)	633	9.293,68 €	6.538,46 €
1. Potraživanja po osnovu prodaje (stanje na kraju godine 639 <= 016)	639	123,18 €	161,81 €
2. Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine 640 <= 119)	640	6.376,43 €	8.142,24 €
4. Porez na dodatu vrednost - prethodni porez (godišnji iznos po poreskim prijavama)	642	2.780,88 €	3.568,32 €
5. Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	643	21.732,30 €	30.692,22 €
6. Obaveze za neto zarade i naknade zarada (potražni promet bez početnog stanja)	644	1.864,52 €	1.455,24 €

7. Obaveze za porez na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	645	261,71 €	224,68 €
8. Obaveze za doprinose na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	646	402,07 €	347,14 €
11. Obaveze za PDV (godišnji iznos po poreskim prijavama)	649	3.136,03 €	3.677,66 €
12. Kontrolni zbir (od 639 do 649)	650	36.677,12 €	48.269,32 €
1. Troškovi goriva i energije	651	322,21 €	190,54 €
2. Troškovi zarade i naknade zarada (bruto)	652	2.528,30 €	1.423,54 €
3. Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	653	402,09 €	245,03 €
4. Troškovi naknada fizičkim licima (bruto) po osnovu ugovora	654	101,10 €	75,52 €
6. Ostali lični rashodi i naknade	656	118,61 €	87,09 €
7. Troškovi proizvodnih usluga	657	1.216,35 €	2.524,66 €
8. Troškovi zakupnina	658	2.391,68 €	1.492,67 €
11. Troškovi amortizacije	661	1.204,43 €	788,09 €
12. Troškovi premija osiguranja	662	32,55 €	11,08 €
13. Troškovi platnog prometa	663	130,35 €	84,78 €
14. Troškovi članarina	664	10,50 €	6,31 €
15. Troškovi poreza	665	109,40 €	69,61 €
16. Troškovi doprinosa	666	1,68 €	- €
18. Rashodi kamata i deo finansijskih rashoda	668	11,43 €	118,62 €
20. Rashodi za humanitarne, kulturne, zdravstvene, obrazovne, naučne i verske namene, za zaštitu čovekove sredine i za sportske namene	670	4,50 €	4,08 €
21. Kontrolni zbir (od 651 do 670)	671	8.688,06 €	7.121,62 €
1. Prihodi od prodaje robe	672	21.936,37 €	14.026,47 €
6. Prihodi od kamata	677	45,89 €	34,56 €
9. Kontrolni zbir (od 672 do 679)	680	21.982,27 €	14.061,03 €
2. Obračunate carine i druge uvozne dažbine (ukupan godišnji iznos prema obračunu)	682	298,74 €	720,90 €
8. Kontrolni zbir (od 681 do 687)	688	298,74 €	720,90 €

16.2 Finansijski izveštaji kompanije Lilly drogerie

Bilans stanja			
Naziv pozicije	AOP	*iznosi u 000€	
		2013	2012
A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+009)	1	10.826,66 €	9.694,62 €
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	4	154,11 €	181,84 €
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (006+007+008)	5	1.065,18 €	971,26 €
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	6	1.065,18 €	971,26 €
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	9	9.607,36 €	8.541,53 €
1. Učešća u kapitalu	10	8.321,77 €	6.112,42 €
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	11	1.285,59 €	2.429,11 €
B. OBRTNA IMOVINA (013+014+015)	12	14.241,11 €	13.010,18 €
I. ZALIHE	13	4.716,32 €	3.485,89 €
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	14	272,83 €	275,05 €
III. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016+017+018+019+020)	15	9.251,96 €	9.249,24 €
1. Potraživanja	16	8.602,85 €	8.438,64 €
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	17	- €	57,86 €
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	19	51,90 €	227,61 €
5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	20	597,21 €	525,13 €
G. POSLOVNA IMOVINA (001+012+021)	22	25.067,77 €	22.704,80 €
Dj. UKUPNA AKTIVA (022+023)	24	25.067,77 €	22.704,80 €
E. VANBILANSNA AKTIVA	25	15.638,31 €	15.583,66 €
A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	8.215,45 €	7.897,97 €
I. OSNOVNI I KAPITAL	102	15,06 €	15,19 €
III. REZERVE	104	9,90 €	9,98 €
VII. NERASPOREDJENI DOBITAK	108	8.190,48 €	12.109,47 €
VIII. GUBITAK	109	0	4.236,66 €
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112+113+116)	111	16.825,07 €	14.760,04 €
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	112	36,79 €	30,40 €
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	113	1.144,00 €	1.990,04 €
1. Dugoročni krediti	114	1.039,77 €	1.984,47 €
2. Ostale dugoročne obaveze	115	104,24 €	5,58 €
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117+118+119+120+121+122)	116	15.644,27 €	12.739,60 €
1. Kratkoročne finansijske obaveze	117	3.482,21 €	2.887,30 €
3. Obaveze iz poslovanja	119	11.145,57 €	9.630,57 €
4. Ostale kratkoročne obaveze	120	135,94 €	133,39 €

5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razganičenja	121	740,57 €	88,34 €
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	122	139,98 €	- €
V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	123	27,26 €	46,78 €
G. UKUPNA PASIVA (101+111 +123)	124	25.067,77 €	22.704,80 €
D. VANBILANSNA PASIVA	125	15.638,31 €	15.583,66 €

Bilans uspeha			
Naziv pozicije	AOP	*iznosi u 000 €	
		2013	2012
I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	41.070,69 €	35.009,11 €
1. Prihodi od prodaje	202	36.196,82 €	32.108,82 €
5. Ostali poslovni prihodi	206	4.873,86 €	2.900,30 €
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	39.461,28 €	34.880,57 €
1. Nabavna vrednost prodate robe	208	34.822,74 €	29.748,71 €
2. Troškovi materijala	209	633,06 €	721,99 €
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	210	1.284,55 €	1.381,37 €
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	209,94 €	192,19 €
5. Ostali poslovni rashodi	212	2.511,00 €	2.836,31 €
III. POSLOVNI DOBITAK (201-207)	213	184,51 €	128,55 €
V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	49,96 €	8.838,02 €
VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	285,99 €	760,19 €
VII. OSTALI PRIHODI	217	178,29 €	1.596,66 €
VIII. OSTALI RASHODI	218	917,77 €	1.461,13 €
IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA(213-214+215-216+217-218)	219	633,90 €	8.341,91 €
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219-220+221-222)	223	633,90 €	8.341,91 €
1. Poreski rashod perioda	225	168,82 €	60,54 €
2. Odloženi poreski rashodi perioda	226	- €	7,83 €
3. Odloženi poreski prihodi perioda	227	19,15 €	- €
D. Isplaćena lična primanja poslodavcu	228	- €	577,48 €
DJ. NETO DOBITAK (223-224-225-226+227-228)	229	484,23 €	7.696,07 €

Izveštaj o tokovima gotovine			
Naziv pozicije	AOP	*iznosi u 000 €	
		2013	2012
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)	301	51.288,19 €	40.485,84 €
1. Prodaja i primljeni avansi	302	51.286,53 €	40.424,44 €
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	303	- €	7,76 €
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	304	1,67 €	53,63 €
II. Odliivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)	305	48.370,02 €	40.358,81 €
1. Isplate dobavljačima i dati avansi	306	46.068,22 €	37.872,51 €

2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	307	1.251,70 €	1.375,43 €
3. Plaćene kamate	308	166,66 €	243,21 €
4. Porez na dobitak	309	28,84 €	64,50 €
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	310	854,61 €	803,16 €
III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I - II)	311	2.918,17 €	127,03 €
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)	313	2.324,60 €	12.967,86 €
2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	315	161,69 €	176,14 €
3. Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)	316	2.162,91 €	3.593,63 €
5. Primljene dividende	318	- €	9.198,10 €
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	319	4.805,23 €	5.086,82 €
1. Kupovina akcija i udela (neto odlivi)	320	2.249,94 €	3.223,29 €
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	321	261,44 €	279,08 €
3. Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)	322	2.293,85 €	1.584,45 €
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja (I - II)	323	- €	7.881,04 €
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II - I)	324	2.480,63 €	- €
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)	325	4.053,25 €	6.115,51 €
2. Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)	327	2.781,02 €	3.864,65 €
3. Ostale dugoročne i kratkoročne obaveze	328	1.272,23 €	2.250,86 €
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)	329	4.664,66 €	14.027,47 €
2. Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	331	4.473,15 €	13.434,14 €
3. Finansijski lizing	332	93,32 €	15,85 €
4. Isplaćene dividende	333	98,19 €	577,48 €
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II - I)	335	611,41 €	7.911,96 €
G. SVEGA PRILIVI GOTOVINE (301+313+325)	336	57.666,04 €	59.569,21 €
D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE (305+319+329)	337	57.839,91 €	59.473,09 €
DJ. NETO PRILIVI GOTOVINE (336-337)	338	- €	96,11 €
E. NETO ODLIV GOTOVINE (337-336)	339	173,87 €	- €
ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	340	225,77 €	131,49 €
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (338 - 339 + 340 +341 - 342)	343	51,90 €	227,61 €

Statistički aneks			
Opis	AOP		
		2013	2012
I. OPŠTI PODACI O PRAVNOM LICU ODNOSNO PREDUZETNIKU			
1. Broj meseci poslovanja (oznaka od 1 do 12)	601	12	12
2. Oznaka za veličinu (oznaka od 1 do 4)**	602	4	4
3. Oznaka za vlasništvo (oznaka od 1 do 5)	603	2	2

5. Prosečan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca (ceo broj)	605	194	183
Opis	AOP	*iznosi u 000 €	
		2013	2012
1. Zalihe materijala	616	- €	44,92 €
4. Roba	619	4.570,08 €	3.285,04 €
5. Stalna sredstva namenjena prodaji	620	272,83 €	275,05 €
6. Dati avansi	621	146,25 €	155,93 €
7. SVEGA (616+617+618+619+620+621=013+014)	622	4.989,15 €	3.760,93 €
2. Udeli društva sa ograničenom odgovornošću	625	3,78 €	3,81 €
7. Ostali osnovani kapital	632	11,29 €	11,38 €
SVEGA (623+625+627+629+630+631+632=102)	633	15,06 €	15,19 €
1. Potraživanja po osnovu prodaje (stanje na kraju godine 639 <= 016)	639	8.602,85 €	8.438,64 €
2. Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine 640 <= 119)	640	11.145,57 €	9.630,57 €
3. Potraživanja u toku godine od društava za osiguranje za naknadu štete (dugovni promet bez početnog stanja)	641	0,17 €	4,18 €
4. Porez na dodatu vrednost - prethodni porez (godišnji iznos po poreskim prijavama)	642	8.246,78 €	5.915,93 €
5. Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	643	45.291,61 €	40.701,18 €
6. Obaveze za neto zarade i naknade zarada (potražni promet bez početnog stanja)	644	705,93 €	773,25 €
7. Obaveze za porez na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	645	81,61 €	108,18 €
8. Obaveze za doprinose na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	646	183,79 €	188,18 €
10. Obaveze prema fizičkim licima za naknade po ugovorima (potražni promet bez početnog stanja)	648	48,85 €	0,36 €
11. Obaveze za PDV (godišnji iznos po poreskim prijavama)	649	875,36 €	7.077,15 €
12. Kontrolni zbir (od 639 do 649)	650	75.182,50 €	72.837,63 €
1. Troškovi goriva i energije	651	492,24 €	588,45 €
2. Troškovi zarade i naknade zarada (bruto)	652	971,33 €	1.065,57 €
3. Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	653	165,10 €	1.821,16 €
4. Troškovi naknada fizičkim licima (bruto) po osnovu ugovora	654	24,21 €	5,87 €
6. Ostali lični rashodi i naknade	656	123,91 €	127,82 €
7. Troškovi proizvodnih usluga	657	1.859,84 €	2.239,12 €
8. Troškovi zakupnina	658	933,18 €	1.037,85 €
11. Troškovi amortizacije	661	203,30 €	192,19 €
12. Troškovi premija osiguranja	662	24,64 €	24,11 €
13. Troškovi platnog prometa	663	35,99 €	44,38 €
14. Troškovi članarina	664	1,60 €	4,04 €
15. Troškovi poreza	665	62,41 €	50,16 €
16. Troškovi doprinosa	666	2,01 €	6,99 €

17. Rashodi kamata	667	178,56 €	225,42 €
18. Rashodi kamata i deo finansijskih rashoda	668	178,56 €	225,42 €
19. Rashodi kamata po kreditima od banaka i dfo	669	- €	223,04 €
21. Kontrolni zbir (od 651 do 670)	671	5.256,90 €	6.242,55 €
1. Prihodi od prodaje robe	672	36.196,82 €	32.108,82 €
8. Prihodi po osnovu dividendi i učešća u dobitku	679	- €	8.670,49 €
9. Kontrolni zbir (od 672 do 679)	680	36.196,82 €	40.779,30 €
1. Početno stanje razgraničenog neto efekta ugovorene valutne klauzule	689	107,53 €	214,39 €
3. Srazmerni deo ukinutog razgraničenog neto efekta ugovorene valutne klauzule	691	23,86 €	105,99 €
4. Preostali iznos razgraničenog neto efekta ugovorene valutne klauzule (red. br. 1 + red. br. 2 - red. br. 3)	692	83,67 €	108,40 €

Bilans stanja			
Naziv pozicije	AOP	*iznosi u 000€	
		2012	2011
A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+009)	1	9.694,62 €	7.738,55 €
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	4	181,84 €	156,21 €
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (006+007+008)	5	971,26 €	1.252,03 €
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	6	971,26 €	1.252,03 €
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	9	8.541,53 €	6.330,31 €
1. Učešća u kapitalu	10	6.112,42 €	3.167,13 €
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	11	2.429,11 €	3.163,18 €
B. OBRTNA IMOVINA (013+014+015)	12	13.010,18 €	13.292,34 €
I. ZALIHE	13	3.485,89 €	2.744,71 €
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	14	275,05 €	298,34 €
III. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016+017+018+019+020)	15	9.249,24 €	10.249,28 €
1. Potraživanja	16	8.438,64 €	9.753,42 €
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	17	57,86 €	58,57 €
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	19	227,61 €	142,89 €
5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	20	525,13 €	294,40 €
G. POSLOVNA IMOVINA (001+012+021)	22	22.704,80 €	21.030,89 €
Dj. UKUPNA AKTIVA (022+023)	24	22.704,80 €	21.030,89 €
E. VANBILANSNA AKTIVA	25	15.583,66 €	14.193,29 €
A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	7.897,97 €	219,43 €
I. OSNOVNI I KAPITAL	102	15,19 €	16,50 €
III. REZERVE	104	9,98 €	10,85 €
VII. NERASPOREDJENI DOBITAK	108	12.109,47 €	4.796,26 €
VIII. GUBITAK	109	4.236,66 €	4.604,18 €

B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112+113+116)	111	14.760,04 €	20.769,12 €
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	112	30,40 €	77,03 €
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	113	1.990,04 €	4.091,17 €
1. Dugoročni krediti	114	1.984,47 €	4.070,08 €
2. Ostale dugoročne obaveze	115	5,58 €	21,09 €
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117+118+119+120+121+122)	116	12.739,60 €	16.600,92 €
1. Kratkoročne finansijske obaveze	117	2.887,30 €	8.766,27 €
3. Obaveze iz poslovanja	119	9.630,57 €	7.654,23 €
4. Ostale kratkoročne obaveze	120	133,39 €	168,56 €
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razganičenja	121	88,34 €	11,87 €
V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	123	46,78 €	42,34 €
G. UKUPNA PASIVA (101+111 +123)	124	22.704,80 €	21.030,89 €
D. VANBILANSNA PASIVA	125	15.583,66 €	14.193,29 €

Bilans uspeha			
Naziv pozicije	AOP	*iznosi u 000 €	
		2012	2011
I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	35.009,11 €	33.586,76 €
1. Prihodi od prodaje	202	32.108,82 €	30.573,28 €
5. Ostali poslovni prihodi	206	2.900,30 €	3.013,48 €
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	34.880,57 €	32.959,15 €
1. Nabavna vrednost prodate robe	208	29.748,71 €	27.326,71 €
2. Troškovi materijala	209	721,99 €	761,29 €
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	210	1.381,37 €	1.762,97 €
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	192,19 €	225,92 €
5. Ostali poslovni rashodi	212	2.836,31 €	2.882,26 €
III. POSLOVNI DOBITAK (201-207)	213	128,55 €	627,61 €
V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	8.838,02 €	755,22 €
VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	760,19 €	662,13 €
VII. OSTALI PRIHODI	217	1.596,66 €	1.256,14 €
VIII. OSTALI RASHODI	218	1.461,13 €	1.727,20 €
IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA(213-214+215-216+217-218)	219	8.341,91 €	249,64 €
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219-220+221-222)	223	8.341,91 €	249,64 €
1. Poreski rashod perioda	225	60,54 €	150,95 €
2. Odloženi poreski rashodi perioda	226	7,83 €	- €
3. Odloženi poreski prihodi perioda	227	- €	22,34 €
D. Isplaćena lična primanja poslodavcu	228	577,48 €	- €
DJ. NETO DOBITAK (223-224-225-226+227-228)	229	7.696,07 €	121,03 €

Izveštaj o tokovima gotovine			
Naziv pozicije	AOP	*iznosi u 000 €	
		2012	2011
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)	301	40.485,84 €	36.209,25 €
1. Prodaja i primljeni avansi	302	40.424,44 €	31.107,37 €
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	303	7,76 €	- €
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	304	53,63 €	5.101,88 €
II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)	305	40.358,81 €	38.902,52 €
1. Isplate dobavljačima i dati avansi	306	37.872,51 €	36.621,40 €
2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	307	1.375,43 €	1.902,91 €
3. Plaćene kamate	308	243,21 €	306,84 €
4. Porez na dobitak	309	64,50 €	- €
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	310	803,16 €	71,38 €
III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I - II)	311	127,03 €	- €
IV. Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (II - I)	312	- €	2.693,28 €
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)	313	12.967,86 €	- €
2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	315	176,14 €	- €
3. Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)	316	3.593,63 €	- €
5. Primljene dividende	318	9.198,10 €	- €
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	319	5.086,82 €	1.370,86 €
1. Kupovina akcija i udela (neto odlivi)	320	3.223,29 €	- €
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	321	279,08 €	113,02 €
3. Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)	322	1.584,45 €	1.257,84 €
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja (I - II)	323	7.881,04 €	- €
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II - I)	324	- €	1.370,86 €
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)	325	6.115,51 €	12.846,91 €
2. Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)	327	3.864,65 €	12.846,91 €
3. Ostale dugoročne i kratkoročne obaveze	328	2.250,86 €	- €
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)	329	14.027,47 €	8.948,32 €
2. Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	331	13.434,14 €	8.931,85 €
3. Finansijski lizing	332	15,85 €	16,47 €
4. Isplaćene dividende	333	577,48 €	- €
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (I - II)	334	- €	3.898,59 €
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II - I)	335	7.911,96 €	- €
G. SVEGA PRILIVI GOTOVINE (301+313+325)	336	59.569,21 €	49.056,15 €

D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE (305+319+329)	337	59.473,09 €	49.221,70 €
DJ. NETO PRILIVI GOTOVINE (336-337)	338	96,11 €	- €
E. NETO ODLIV GOTOVINE (337-336)	339	- €	165,55 €
Ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	340	131,49 €	218,35 €
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	341	- €	130,14 €
I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	342	- €	40,05 €
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (338 - 339 + 340 +341 - 342)	343	227,61 €	142,89 €

Statistički aneks			
Opis	AOP		
		2012	2011
I. OPŠTI PODACI O PRAVNOM LICU ODNOSNO PREDUZETNIKU			
1. Broj meseci poslovanja (oznaka od 1 do 12)	601	12	12
2. Oznaka za veličinu (oznaka od 1 do 4)**	602	4	4
3. Oznaka za vlasništvo (oznaka od 1 do 5)	603	2	2
5. Prosečan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca (ceo broj)	605	183	292
Opis	AOP	*iznosi u 000 €	
		2012	2011
1. Zalihe materijala	616	44,92 €	44,07 €
4. Roba	619	3.285,04 €	2.665,81 €
5. Stalna sredstva namenjena prodaji	620	275,05 €	298,34 €
6. Dati avansi	621	155,93 €	34,82 €
7. SVEGA (616+617+618+619+620+621=013+014)	622	3.760,93 €	3.043,05 €
2. Udeli društva sa ograničenom odgovornošću	625	3,81 €	4,14 €
7. Ostali osnovani kapital	632	11,38 €	12,37 €
SVEGA (623+625+627+629+630+631+632=102)	633	15,19 €	16,50 €
1. Potraživanja po osnovu prodaje (stanje na kraju godine 639 <= 016)	639	8.438,64 €	9.753,42 €
2. Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine 640 <= 119)	640	9.630,57 €	7.654,23 €
3. Potraživanja u toku godine od društava za osiguranje za naknadu štete (dugovni promet bez početnog stanja)	641	4,18 €	7,11 €
4. Porez na dodatu vrednost - prethodni porez (godišnji iznos po poreskim prijavama)	642	5.915,93 €	5.274,39 €
5. Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	643	40.701,18 €	35.467,23 €
6. Obaveze za neto zarade i naknade zarada (potražni promet bez početnog stanja)	644	773,25 €	980,83 €
7. Obaveze za porez na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	645	108,18 €	137,16 €

8. Obaveze za doprinose na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	646	188,18 €	245,29 €
10. Obaveze prema fizičkim licima za naknade po ugovorima (potražni promet bez početnog stanja)	648	0,36 €	0,39 €
11. Obaveze za PDV (godišnji iznos po poreskim prijavama)	649	7.077,15 €	6.929,74 €
12. Kontrolni zbir (od 639 do 649)	650	72.837,63 €	66.449,79 €
1. Troškovi goriva i energije	651	588,45 €	553,66 €
2. Troškovi zarade i naknade zarada (bruto)	652	1.065,57 €	135,39 €
3. Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	653	1.821,16 €	235,88 €
4. Troškovi naknada fizičkim licima (bruto) po osnovu ugovora	654	5,87 €	15,32 €
6. Ostali lični rashodi i naknade	656	127,82 €	157,90 €
7. Troškovi proizvodnih usluga	657	2.239,12 €	1.811,95 €
8. Troškovi zakupnina	658	1.037,85 €	1.144,32 €
11. Troškovi amortizacije	661	192,19 €	225,92 €
12. Troškovi premija osiguranja	662	24,11 €	40,12 €
13. Troškovi platnog prometa	663	44,38 €	64,03 €
14. Troškovi članarina	664	4,04 €	5,14 €
15. Troškovi poreza	665	50,16 €	60,48 €
16. Troškovi doprinosa	666	6,99 €	10,89 €
17. Rashodi kamata	667	225,42 €	334,21 €
18. Rashodi kamata i deo finansijskih rashoda	668	225,42 €	334,21 €
19. Rashodi kamata po kreditima od banaka i dfo	669	223,04 €	334,21 €
21. Kontrolni zbir (od 651 do 670)	671	6.242,55 €	6.682,12 €
1. Prihodi od prodaje robe	672	32.108,82 €	30.573,28 €
8. Prihodi po osnovu dividendi i učešća u dobitku	679	8.670,49 €	573,39 €
9. Kontrolni zbir (od 672 do 679)	680	40.779,30 €	31.146,67 €
1. Početno stanje razgraničenog neto efekta ugovorene valutne klauzule	689	214,39 €	453,41 €
3. Srazmerni deo ukinutog razgraničenog neto efekta ugovorene valutne klauzule	691	105,99 €	220,42 €
4. Preostali iznos razgraničenog neto efekta ugovorene valutne klauzule (red. br. 1 + red. br. 2 - red. br. 3)	692	108,40 €	232,99 €

Bilans stanja			
Naziv pozicije	AOP	*iznosi u 000€	
		2011	2010
A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+009)	1	7.738,55 €	7.189,90 €
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	4	156,21 €	159,75 €
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (006+007+008)	5	1.252,03 €	1.708,23 €
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	6	1.252,03 €	1.708,23 €
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	9	6.330,31 €	5.321,92 €

1. Učešća u kapitalu	10	3.167,13 €	2.010,26 €
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	11	3.163,18 €	3.311,66 €
B. OBRTNA IMOVINA (013+014+015)	12	13.292,34 €	9.825,55 €
I. ZALIHE	13	2.744,71 €	2.709,44 €
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	14	298,34 €	295,92 €
III. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016+017+018+019+020)	15	10.249,28 €	6.820,19 €
1. Potraživanja	16	9.753,42 €	5.842,93 €
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	17	58,57 €	172,69 €
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	19	142,89 €	216,57 €
5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	20	294,40 €	587,99 €
G. POSLOVNA IMOVINA (001+012+021)	22	21.030,89 €	17.015,45 €
Dj. UKUPNA AKTIVA (022+023)	24	21.030,89 €	17.015,45 €
E. VANBILANSNA AKTIVA	25	14.193,29 €	14.730,91 €
A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	219,43 €	97,59 €
I. OSNOVNI I KAPITAL	102	16,50 €	16,37 €
III. REZERVE	104	10,85 €	10,76 €
VII. NERASPOREDJENI DOBITAK	108	4.796,26 €	4.637,24 €
VIII. GUBITAK	109	4.604,18 €	4.566,77 €
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112+113+116)	111	20.769,12 €	16.853,69 €
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	112	77,03 €	140,98 €
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	113	4.091,17 €	5.786,75 €
1. Dugoročni krediti	114	4.070,08 €	5.751,14 €
2. Ostale dugoročne obaveze	115	21,09 €	35,61 €
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117+118+119+120+121+122)	116	16.600,92 €	10.925,96 €
1. Kratkoročne finansijske obaveze	117	8.766,27 €	968,61 €
3. Obaveze iz poslovanja	119	7.654,23 €	9.722,99 €
4. Ostale kratkoročne obaveze	120	168,56 €	213,01 €
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razganičenja	121	11,87 €	10,64 €
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	122	- €	10,70 €
V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	123	42,34 €	64,16 €
G. UKUPNA PASIVA (101+111 +123)	124	21.030,89 €	17.015,45 €
D. VANBILANSNA PASIVA	125	14.193,29 €	14.730,91 €

Bilans uspeha			
Naziv pozicije	AOP	*iznosi u 000 €	
		2011	2010
I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	33.586,76 €	30.102,71 €
1. Prihodi od prodaje	202	30.573,28 €	27.296,81 €

5. Ostali poslovni prihodi	206	3.013,48 €	2.805,91 €
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	32.959,15 €	29.432,53 €
1. Nabavna vrednost prodate robe	208	27.326,71 €	23.515,23 €
2. Troškovi materijala	209	761,29 €	719,58 €
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	210	1.762,97 €	1.924,18 €
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	225,92 €	213,85 €
5. Ostali poslovni rashodi	212	2.882,26 €	3.059,70 €
III. POSLOVNI DOBITAK (201-207)	213	627,61 €	670,18 €
V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	755,22 €	267,21 €
VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	662,13 €	734,35 €
VII. OSTALI PRIHODI	217	1.256,14 €	1.054,55 €
VIII. OSTALI RASHODI	218	1.727,20 €	565,20 €
IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA(213-214+215-216+217-218)	219	249,64 €	692,38 €
XII. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	222	- €	24,02 €
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219-220+221-222)	223	249,64 €	668,36 €
1. Poreski rashod perioda	225	150,95 €	70,02 €
2. Odloženi poreski rashodi perioda	226	- €	53,38 €
3. Odloženi poreski prihodi perioda	227	22,34 €	- €
DJ. NETO DOBITAK (223-224-225-226+227-228)	229	121,03 €	544,96 €

Izveštaj o tokovima gotovine			
Naziv pozicije	AOP	*iznosi u 000 €	
		2011	2010
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)	301	36.209,25 €	41.851,24 €
1. Prodaja i primljeni avansi	302	31.107,37 €	36.657,54 €
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	304	5.101,88 €	5.193,70 €
II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)	305	38.902,52 €	32.674,80 €
1. Isplate dobavljačima i dati avansi	306	36.621,40 €	30.278,82 €
2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	307	1.902,91 €	1.823,61 €
3. Plaćene kamate	308	306,84 €	397,49 €
4. Porez na dobitak	309	- €	42,79 €
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	310	71,38 €	132,09 €
III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I - II)	311	- €	9.176,44 €
IV. Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (II - I)	312	2.693,28 €	- €
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	319	1.370,86 €	2.842,41 €
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	321	113,02 €	543,67 €
3. Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)	322	1.257,84 €	2.298,74 €

IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II - I)	324	1.370,86 €	2.842,41 €
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)	325	12.846,91 €	- €
2. Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)	327	12.846,91 €	- €
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)	329	8.948,32 €	6.250,65 €
2. Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	331	8.931,85 €	6.234,79 €
3. Finansijski lizing	332	16,47 €	15,86 €
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (I - II)	334	3.898,59 €	- €
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II - I)	335	- €	6.250,65 €
G. SVEGA PRILIVI GOTOVINE (301+313+325)	336	49.056,15 €	41.851,24 €
D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE (305+319+329)	337	49.221,70 €	41.767,86 €
DJ. NETO PRILIVI GOTOVINE (336-337)	338	- €	83,39 €
E. NETO ODLIV GOTOVINE (337-336)	339	165,55 €	- €
ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	340	218,35 €	198,61 €
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	341	130,14 €	47,55 €
I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	342	40,05 €	112,97 €
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (338 - 339 + 340 +341 - 342)	343	142,89 €	216,57 €

Statistički aneks			
Opis	AOP		
		2011	2010
I. OPŠTI PODACI O PRAVNOM LICU ODNOSNO PREDUZETNIKU			
1. Broj meseci poslovanja (oznaka od 1 do 12)	601	12	12
2. Oznaka za veličinu (oznaka od 1 do 4)**	602	4	4
3. Oznaka za vlasništvo (oznaka od 1 do 5)	603	2	2
5. Prosečan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca (ceo broj)	605	292	339
Opis	AOP	*iznosi u 000 €	
		2011	2010
1. Zalihe materijala	616	44,07 €	28,39 €
4. Roba	619	2.665,81 €	2.531,46 €
5. Stalna sredstva namenjena prodaji	620	298,34 €	295,92 €
6. Dati avansi	621	34,82 €	149,59 €
7. SVEGA (616+617+618+619+620+621=013+014)	622	3.043,05 €	3.005,36 €
2. Udeli društva sa ograničenom odgovornošću	625	4,14 €	4,10 €
7. Ostali osnovani kapital	632	12,37 €	12,27 €

Analiza finansijskih izveštaja „DM-drogerie markt“ d.o.o. i „Lilly drogerie“ d.o.o. 2010. – 2013.

SVEGA (623+625+627+629+630+631+632=102)	633	16,50 €	16,37 €
1. Potraživanja po osnovu prodaje (stanje na kraju godine 639 <= 016)	639	9.753,42 €	5.842,93 €
2. Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine 640 <= 119)	640	7.654,23 €	9.722,99 €
3. Potraživanja u toku godine od društava za osiguranje za naknadu štete (dugovni promet bez početnog stanja)	641	7,11 €	10,53 €
4. Porez na dodatu vrednost - prethodni porez (godišnji iznos po poreskim prijavama)	642	5.274,39 €	4.621,17 €
5. Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	643	35.467,23 €	34.496,25 €
6. Obaveze za neto zarade i naknade zarada (potražni promet bez početnog stanja)	644	980,83 €	1.060,07 €
7. Obaveze za porez na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	645	137,16 €	149,61 €
8. Obaveze za doprinose na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	646	245,29 €	275,79 €
10. Obaveze prema fizičkim licima za naknade po ugovorima (potražni promet bez početnog stanja)	648	0,39 €	33,82 €
11. Obaveze za PDV (godišnji iznos po poreskim prijavama)	649	6.929,74 €	2.331,54 €
12. Kontrolni zbir (od 639 do 649)	650	66.449,79 €	58.544,70 €
1. Troškovi goriva i energije	651	553,66 €	519,15 €
2. Troškovi zarade i naknade zarada (bruto)	652	135,39 €	1.473,45 €
3. Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	653	235,88 €	263,77 €
4. Troškovi naknada fizičkim licima (bruto) po osnovu ugovora	654	15,32 €	2,98 €
6. Ostali lični rashodi i naknade	656	157,90 €	183,98 €
7. Troškovi proizvodnih usluga	657	1.811,95 €	2.028,70 €
8. Troškovi zakupnina	658	1.144,32 €	1.372,18 €
11. Troškovi amortizacije	661	225,92 €	213,85 €
12. Troškovi premija osiguranja	662	40,12 €	47,37 €
13. Troškovi platnog prometa	663	64,03 €	79,41 €
14. Troškovi članarina	664	5,14 €	5,60 €
15. Troškovi poreza	665	60,48 €	132,09 €
16. Troškovi doprinosa	666	10,89 €	- €
17. Rashodi kamata	667	334,21 €	397,49 €
18. Rashodi kamata i deo finansijskih rashoda	668	334,21 €	397,49 €
19. Rashodi kamata po kreditima od banaka i dfo	669	334,21 €	397,49 €
21. Kontrolni zbir (od 651 do 670)	671	6.682,12 €	7.515,00 €
1. Prihodi od prodaje robe	672	30.573,28 €	27.296,81 €
8. Prihodi po osnovu dividendi i učešća u dobitku	679	573,39 €	- €
9. Kontrolni zbir (od 672 do 679)	680	31.146,67 €	27.296,81 €

LITERATURA

- Knežević Goranka, Stanišić Nemanja, Mizdraković Vule, Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, Beograd, 2013. godine
- <http://www.apr.gov.rs>
- <http://www.nbs.rs>
- <http://www.poreskauprava.gov.rs>
- <http://www.dm-drogeriemarkt.rs>
- https://en.wikipedia.org/wiki/Dm-drogerie_markt
- <https://www.lilly.rs>
- <http://www.lillydrogerie.bg>