



UNIVERZITET SINGIDUNUM
DEPARTMAN ZA POSLOVNU EKONOMIJU
POSLOVNI FAKULTET

DIPLOMSKI RAD

**Finansijska analiza na primeru preduzeća “Alfa-plam” a.d.
iz Vranja**

Mentor:

Dr Nemanja Stanišić

Student:

Katarina Gitarić

102457/2012

Beograd, 2015 godine

SADRŽAJ:

1. UVOD	
1.1. POJAM, PREDMET I CILJEVI FINANSIJSKE ANALIZE	2
1.2. POJAM, PREDMET I CILJEVI FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA	2
1.3. O KOMPANIJI “ALFA-PLAM” AD, VRANJE	3
1.3.1. Osnovni podaci	3
1.3.2. Istorijat	4
1.3.3. Opis kompanije	5
1.3.4. Položaj u grani	6
1.3.5. Vizija i misija	6
2. ANALIZA FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA	7
2.1. ANALIZA BILANSA STANJA	7
2.1.1. Aktiva	7
2.1.2. Pasiva	10
2.2. ANALIZA BILANSA USPEHA	14
2.3. TRŽIŠNO UČEŠĆE	16
2.4. OSNOVNI POKAZATELJI	17
2.5. ZADUŽENOST	19
2.6. LIKVIDNOST	20
2.7. PROFITABILNOST	21
2.8. OPERATIVNI LEVERIDŽ	23
2.8.1. Analiza prelomne tačke putem neto rezultata	23
2.8.2. Analiza prelomne tačke putem poslovnog rezultata	25
2.9. PERIODI KONVERZIJE	29
2.10. KREDITNA ANALIZA	30
2.11. ANALIZA GOTOVINSKIH TOKOVA	32
2.12. DUPONT ANALIZA	33
2.13. TRŽIŠNO – KNJIGOVOSTVENI POKAZATELJI	34
2.14. OSTALI POKAZATELJI	36
3. ZAKLJUČAK	40
4. PRILOZI	41
5. LITERATURA	48

1.UVOD

Uvodna napomena

U ovom diplomskom radu je vršena analiza finansijskih izveštaja kompanije “Alfa-Plam” ad iz Vranja. Analiza kojom ću se baviti je urađena po uzoru na knjigu Knežević Goranka, Nemanja Stanišić, Vule Mizdraković “Analiza finansijskih izveštaja”, Beograd 2013, Univerzitet Singidunum. Definicije, kalkulacije, podele, grafikoni i sl. preuzeti su iz navedene knjige.

Finansijski izveštaji i napomene kompanija preuzeti su sa sajta Agencije za privredne registre <http://www.apr.gov.rs>.

Za uvodni deo o kompaniji “Alfa-Plam” ad, njihov istorijat, opis kompanije, položaj u grani, vizija i misija preuzeti su podaci sa zvaničnog sajta kompanije www.alfaplam.rs

1.1. POJAM, PREDMET I CILJEVI FINANSIJSKE ANALIZE

Finansijska analiza obuhvata detaljno istraživanje, kvanificiranje, deskripciju i ocenu finansijskog statusa i uspešnosti poslovanja privrednog društva. Predmet finansijske su analize finansijskih izveštaja, konkretno, redovni finansijski izveštaji.

Ciljevi finansijske analize mogu se podeliti na opšte i posebne ciljeve.

1. Opšti ciljevi finansijske analize se odnose na sagledavanje zarađivačke sposobnosti (rentabilnosti, profitabilnosti, uspešnosti) privrednog društva i njegovog finansijskog položaja, njegovih novčanih tokova i promena na kapitala u cilju pružanja informacija korisnicima analize.
2. Posebni ciljevi analize finansijskih izveštaja odnose se na zadovoljavanja informacionih potreba stejkholdera. Najznačajniji stejkholderi su investitori u akcije i kreditori.

1.2. POJAM, PODELA I CILJEVI FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

Finansijski izveštaji su osnovni proizvod računovodstva jednog privrednog društva. Fin. računovodstvo ima za cilj da prikupi, evidentira, klasifikuje i prikaže sve promene koje su se dogodile u jednom privrednom društvu u toku jednog izveštajnog perioda.

Finansijski izveštaji predstavljaju vrednosni prikaz uticaja tih promena na finansijsku strukturu, uspešnost poslovanja i promene na novčanim tokovima jednog privrednog društva.

Finansijski izveštaji se sastoje od:

1. bilansa stanja
2. bilansa uspeha
3. izveštaja o novčanim tokovima
4. izveštaja o promenama na kapitalu
5. napomene uz finansijske izveštaje

Analiza finansijskih izveštaja služi za ispitivanje i ocenu finansijske situacije preduzeća. Ona je direktno povezana sa finansijskom politikom preduzeća i obezbeđuje menadžmentu sve relevantne informacije za donošenje polovnih odluka.

1.3. O KOMPANIJI “ALFA-PLAM” AD, VRANJE

1.3.1. Osnovni podaci

Tabela 1. Tabela prikaz osnovnih podataka kompanije “Alfa-Plam” ad

Osnovni podaci	
Pun naziv preduzeća:	Akcionarsko društvo Metalna industrija ALFA-PLAM Vranje
Skraćeno poslovno ime glasi:	ALFA-PLAM AD
Sedište, ulica i broj:	Vranje, Radnička br. 1
Matični broj iz statistike:	07137923
PIB:	100402750
Broj i datum upsa u registar privrednih subjekata:	BD 14264/2005 od 11.07.2005
Šifra pretežne delatnosti:	2752 - proizvodnja neelektričnih uređaja za domaćinstvo
Oblik organizovanja:	Akcionarsko društvo
Direktor kompanije:	Goran Kostić
Telefon:	017/421-121
Fax:	Fax: 017/424-808
E-mail adresa:	firmaXXXalfaplam.rs
Sajt:	www.alfaplam.rs
Broj tekućeg računa:	160 -7007-07 Banca Intesa ad Beograd 340-11008671-89 Erste Bank A.D. 275-10221807082-07 Societe Generale Banca 165-27880-19 Hypo Alpe Adria Banca 330-6001380-22 Credit Agricole Banka Srbija

Društvo je tokom 2013. godine stupalo u poslovne odnose sa svojim povezanim pravnim licima. Najznačajnije transakcije s povezanim pravnim licima u navedenim periodima se odnose na pružanje usluga. U prilogu 1. je data tabela sa povezanim licima.

1.3.2. Istorijat

Kompanija "Alfa-Plam" ad je osnovana 1948.god.U početku je funkcionisala kao gradsko zanatsko-uslužno preduzeće „Metalac“ u Vranju sa svojih 58 radnika.

U industrijskoj četvrti Vranja 1962 godine dobija novu fabriku za izradu tehničkih uređaja „Alfa-Vranje“, koja zapošljava zapošljava 87 radnika.

Proizvodnja sobne peći na naftu „Feniks 140“ počinje sa proizvodnjom 1964 godine, broj zaposlenih je 300.

Brzi rast i razvoj preduzeća doprinela je i saradnja sa francuskim fabrikantom Anrija Poteza, koja je rezultirala proizvodnju peći na naftu „Alfa Potez“ 1967 godine. Dve godine kasnije ostvarena rekordna godišnja proizvodnja (u oktobru proizvedena 100.000-ta peć „Alfa-Potez“ u toj godini). Ugovoren izvoz 10.000 peći na naftu „Alfa-Potez“ u Mađarsku. Tako veliku količinu peći do tada nijedan proizvođač grejnih tela u Jugoslaviji, nije odjednom izvezao. Fabrika zapošljava 520 radnika.

Sedamdesete godine donose i novu stratešku saradnju sa specijalizovanom firmom za proizvodnju peći na plin, čvrsta i tečna goriva „Efel“ iz Belgije. Razvijena je kooperacija između „Metalca“ koji ima 200 zaposlenih i proizvodi štednjake na čvrsta i tečna goriva i „Alfe“ koja sa 760 zaposlenih proizvodi supermoderne peći na naftu.

Takodje sedamdesetih godine se konstatuje da „Alfa“ posluje sa gubitkom, a da gubici potiču ne samo iz prethodne, nego i iz ranijih godina. Loše poslovanje prouzrokovano je svetskom energetsom krizom i porastom cena sirovina, uz istovremenu nemogućnost „Alfe“ da se programski preorijentiše. Kriza je prouzrokovala pad prodaje i stvaranje ogromnih količina zaliha. Posledice su se odrazile na smanjenje zaposlenih i donošenje odluke da se isplacuju minimalne plate.

Nakon nekoliko teških godina za industrijusku proizvodnju sledi oporavak koji donosi „Alfi“ poboljšanje u poslovanju i poslovanje bez gubitka. Uzrok tome je proizvodnja peći na gas.

Početkom osamdesetih godina nastaju Udružuju se Industrija tehničke opreme „Alfa“ i OOUR za proizvodnju robe široke potrošnje „Metalplam“ (iz sastava „Metalca“), u Radnu organizaciju Metalsna industrija Vranje „MIV“ Vranje. Nova radna organizacija ima 873 zaposlenih.Proizvedeno 230.000 grejnih tela. Nakon toga slede velike količine izvoza za Alžir na tečno gorivo i proizvodnja širokih asortimana za sve kupce.

Godine 1990. promenjen je naziv firme u "Alfa Plam" i polovina proizvodnje se plasira u izvoz susednih zemalja. Firma ostvaruje suficit i zapošljava novu radnju snagu. Krajem devedesetih je započeo process transformacije društvenog kapitala- privatizacija.

Početak XXIveka u prvom krugu vlasničke tansformacije, 1.544 radnika, bivših radnika i penzionera ove firme, postali vlasnici oko 70% akcija „Alfa-plama“ i stekli pravo prvenstva u kupovini preostalih 30% kapitala. Firma registrovana kao akcionasko društvo. Akcije se 2002 godine koritaju na berzi. Vrednost jedneakcije na Berzi 2007 godine.



Slika 1. Logo "Alfa-Plam" ad

Dostigli smo tada najveći iznos od 527,77 EUR (prema srednjem kursu). Usvojen je i novi logo firme i slogan: „Alfa-plam“ –*Sigurnost i toplina!*

Svih ovih godina firma je pratila trendove i težila ka tehničkih i tehnoloških dostignućima radi lakše proizvodnje i manje korišćenje radne snage i utroška materijala. Takođe ona nije zaostajala ni po dizajnu svetskih proizvođača peći. Jubilarne 2010 godine isplaćena je deseta dividend po redu što je pokazala finansijsku moć firme i dobro i uspešno poslovanje svih ovih godina unazad. Takođe počelo je i reinvestiranje u kupovine poslovnih prostora i rekonstrukcije upravne zgrade.

Kompanija Alfa-Plam, je danas akcionarsko društvo čijim se akcijama slobodno trguje na berzi, zapošljava oko 742 radnika, kontinuirano poboljšava kvalitet svojih proizvoda prateći trendove na tržištu čime pokazuje svoj kvalitet i opravdava svoju poziciju najuspešnijih preduzeća u našoj zemlji.

1.3.3. Opis kompanije

Odlukom skupštine o organizovanju društvenog preduzeća kao akcionarskog društva od 16.11.1998.god., osnovano je Akcionarsko društvo Metalna industrija „ALFA-PLAM“ Vranje. Pun naziv je: **Akcionarsko društvo Metalna industrija ALFA-PLAM.**

Sedište kompanije je u Vranju - ekonomskom, političkom i kulturnom centru Pčinjskog okruga. Grad se nalazi na jugu Srbije. rOd makedonske granice, Vranje je udaljeno oko 40 km, a od Bugarske oko 70 km. Sedište firme je na samom ulazu u Vranje, u industrijskoj zoni, neposredno pored magistralnog puta u ul. Radnička br. 1.



Slika 2. Fabrika kompanije “Alfa-Plam” ad

Matični broj pod kojim se vodi a.d. je 07137923 i PIB je 100402750. Osnovna delatnost preduzeća je proizvodnja neelektričnih uređaja (šifra delatnosti je 2752).

Goran Kostić je generalni director (i izvršni direktor).

Njihova osnovna delatnost je proizvodnja grejnih tela na čvrsto, tečno i gasovito gorivo, štednjaka na struju, kao i kombinaciju čvrsto gorivo-struja i struja-gas. Proizvodi „Alfa-Plam“-a, prevashodno su namenjeni domaćinstvima.

Danas, proizvodnju realizujemo u 5 tehničko-tehnoloških celina, prema grupama proizvoda, a to su:

1. Štednjaci i peći na čvrsta goriva
2. Kamini i peći na čvrsta goriva
3. Peći na gas
4. Štednjaci, peći i kamini za etažno grejanje
5. Štednjaci i rešoi.



Slika 3. Proizvodni asortiman “Alfa-Plam” ad

1.3.4. Položaj u grani

Po obimu proizvodnje, plasmanu i kvalitetu, vodeći je proizvođač grejnih tela u Srbiji i Jugoistočnoj Evropi, a svrstava se i u red 5 najvećih u Evropi.

Preduzeće planira da zadrži leadersku poziciju u proizvodnji i prodaji peći, kaimina i štednjaka na čvrsto gorivo kako na domaćem tako i na već osvojenim ino tržištima uz povećanje plasmana robe na tržišta Evropske unije, posebno Nemačke, Austrije, Italije i Poljske. Takođe, planira se osvajanje tržišta Rusije.

Njegova ukupna godišnja produkcija iznosi preko 150.000 jedinica. Asortiman proizvodnje permanentno proširuje u skladu sa potrebama tržišta, a u cilju povećanja kvaliteta izrade proizvoda uvodimo nove tehnologije. Svi Alfini proizvodi poseduju odgovarajuće domaće i inostrane ateste, čime u celini ispunjava stroge zahteve za plasman na tržište EU.

Procentualno učešće u prodaji pomenutih proizvodana domaćem tržištu iznosi 40%.

Svoje proizvode plasirana domaćem tržištu oko 40% i njegovi glavni konkurent na domaćem tržištu je Milan Blagojević-Smederevo. Ostatak tržišta zautima Blist-Valjevo, TIM-Niš, uvozna roba SUSLER –Turska, Metalac Bitolj-Makedonija i PRITI –Bugarska.i na tržištima Evrope (oko 60%). Osnovna izvozna tržišta su bivše jugoslovenske republike (BiH, Makedonija, Crna Gora, Slovenija i Hrvatska), zatim Nemačka, Italija, Austrija i Poljska.

Na globalnom tržištu se kvalitet dokazuje kroz kontinuirano poboljšavanje svih segmenata poslovanja kompanije. Ispunjenje zahteva ISO standarda je jedan od uslova učešća na evropskom tržištu. Sistem menadžmenta kvaliteta kompanije Alfa-Plam ispunjava sve zahteve standarda SRPS ISO 9001:2008 čije dosledno sprovođenje podrazumeva:

- visok nivo kvaliteta proizvoda i usluga,
- stabilan razvoj proizvoda,
- veće učešće na tržištu,
- veću dobit i
- lakše izvršavanje radnih zadataka.

1.3.5. Misija i vizija

Zajedničkim dugogodišnjim radom stvorili smo kompaniju koja je vodeći proizvođač grejnih tela i štednjaka u jugoistočnoj Evropi. Ugled i tradicija obavezuju nas da nastavimo put ka ostvarivanju postavljenih ciljeva.

Stručnost zaposlenih i posedovanje specifičnih znanja, savremena tehnologija rada i unapređeni procesi proizvodnje omogućavaju da plasiramo proizvode koji imaju prepoznatljiv kvalitet.

Kompanija Alfa-Plam usmerena je na ojačavanje leaderske pozicije na postojećim i osvajanje novih tržišta.

Stvaramo pobednički tim sastavljen od zadovoljnih zaposlenih, akcionara, poslovnih partnera i potrošača, uz poštovanje principa održivog razvoja društva i zajednice.

Slogan kompanije *“Spremni smo danas za sve što će se desiti sutra”!*

2. ANALIZA FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

Analizom finansijskih izveštaja preduzeća „Alfa-plam“ obuhvaćenje period 01.01.2010 – 31.12.2013. godine. Kao polazna osnova za analizu korišćeni su zvanični računovodstveni izveštaji preduzeća: bilans stanja, bilans uspeha, izveštaj o tokovima gotovine, izveštaj o promenama na kapitalu, statistički aneks i napomene uz finansijske izveštaje koji su uzeti sa web stranici Agencije za privredne registre Republike Srbije. Finansijski izveštaji su iskazani u € po zvaničnom srednjem kursu NBS uzeti sa web stranice Narodne Banke Srbije koji se nalaze u prilogu diplomskog rada zbog valutnog rizika koji je rizik od fluktuiranja fer vrednosti ili budućih tokova gotovine finansijskog instrumenta usled promene deviznog kursa.

Tabela 2. Vrednosti zvaničnog srednjeg kursa € NBS po godinama

	2013	2012	2011	2010
EUR	114,6421	113,7183	104,6409	105,4982

2.1. ANALIZA BILANSA STANJA

Bilans stanja pokazuje veličinu i strukturu sredstava i izvora finansiranja. U bilansu stanja vidimo imovinu, obaveze i kapital određenog privrednog društva na određeni dan u novčanim jedinicama mere.

Bilans stanja predstavlja „sliku zdravstvenog stanja“ preduzeća u jednom trenutku. U njemu se prikazuju sredstva kojima preduzeće raspolaže (aktiva) i koji su finansijski izvori ovih sredstava (pasiva, odnosno obaveze i kapital). U njemu je uvek izražena ravnoteža u smislu da je aktiva jednaka zbiru obaveza i kapitala.

Bilans stanja se može izraziti jednačinom: $\text{Stalna} + \text{Obrtna sredstva} = \text{Obaveze} + \text{Kapital}$

Bilans stanja se sastoji od:

1. Aktive
2. Pasive

Finansijska analiza active tj. pasive će se zasnivati na pozicijama koje su veće od 5% od ukupne active tj. pasive i prikazaće se tabelarno i indeks kretanja pozicija u odnosu na prethodnu godinu.

Samim tim podaci će se upoređivati i tumačiti na osnovu tih vrednosti.

2.1.1. Aktiva

Aktiva – struktura sredstava, pokazuje na koji način su uložena sredstva.

Sastoji se od:

- I. Stalne imovine
- II. Obrtne imovine

Tabela 3. Pozicije aktive preduzeća “Alfa-plam” za period od 2010 do 2013 godine u 000 €

Pozicija	2013	Indeks 2013/12	2012	Indeks 2012/11	2011	Indeks 2011/10	2010
I. Stalna imovina	16.623,00	6,33%	15.633,59	3,96%	15.038,66	4,99%	14.323,33
Nekretnine, postrojenje i oprema	15.565,15	0,81%	15.439,94	2,97%	14.993,93	5,06%	14.271,48
II. Obrtna imovina	37.057,59	-1,82%	37.745,15	24,44%	30.331,43	18,30%	25.638,96
Zalihe	12.598,18	16,95%	10.772,16	0,64%	10.703,78	27,44%	8.399,03
Potraživanja	6.071,26	-11,26%	6.841,58	-36,34%	10.746,61	10,90%	9.690,19
Krat. fin. Plasmani	17.793,91	-7,05%	19.142,93	214,22%	6.092,22	22013%	27,55
Gotovina	220,56	-14,51%	257,98	-87,43%	2.052,90	-72,04%	7.341,19
Ukupna Aktiva	53.923,87	0,53%	53.640,26	17,70%	45.575,06	13,82%	40.039,66

Iz priložene tabele 3. može se zaključiti:

I. Stalna imovina je imovina koja se razvrstava kao dugotrajna i koristi se u više perioda .

Stalna ili dugoročna sredstva mogu se podeliti na:

- materijalna (nekretnine, postrojenja, oprema)
- nematerijalna (naučno i tehničko znanje, goodwill, licence, softveri, tržišno znanje...)

1. Iz tabelarnog prikaza možemo zaključiti da preduzeće “Alfa-plam” svake godine ulaže sve više sredstava u stalnu imovinu, tačnije u nepokretnosti i opremu, što rezultira rast kompanije i dominaciju tržišnog učešća. Stalna imovina iz godine u godinu raste, što doprinosi modernizaciji opreme i održavanju koraka sa vremenom.

2. *Nekretnine, opreme i postrojenja* imaju za cilj rast i širenje na domaćem i stranom tržištu, a samim tim i povećanju tržišnog učešća.

U sastavu kompanije „Alfa-plam“ adu 2013 godini ubrajaju se sledeće nepokretnosti:

Tabela 4. Fabrika u vlasništvu kompanije „Alfa-plam“ ad

Naziv fabrike	Lokacija	Površina proizvodnja m ²	Površina skladište m ²	Površina kancelarije m ²
Alfa Plam ad	Radnička 1. VR	26.282	7.896	1.069

Tabela 5. Objekti u vlasništvu kompanije „Alfa-plam“ ad

Naziv objekta	Lokacija	Namena	Površina m ²
Poslovni prostor	Niš	Prostor	86
Servis	Novi Sad	Prostor	70
Magacin	Novi Sad	Magacin	2.620
Servis	Niš	servis-prostor	72
Prodavnice- Partizanski put	Vranje	Prodavnice- prostor	331
Magacin-Koštana	Vranje	Magacin	12.279
Magacin	Novi Sad	Magacin	2.927
Poslovni prostor	Bor	Prostor	158
Poslovni prostor	Zemun	Prostor	55
Poslovni prostor	Subotica	Prostor	290
Poslovni prostor	Surdulica	Prostor	190
Poslovni prostor	Niš	Prostor	202

Tabela 6. Zemljišta u vlasništvu kompanije „Alfa-plam“ ad

Lokacija	Namena	Površina ha
Radnička 1, Vranje	Gradsko građevinsko	24,29
Bulevar AVNOJ- a 4, Vranje	Gradsko građevinsko + saobraćajnice	13,46
Sent Andrejski put 165	Gradsko građevinsko zemljište	2,93

II. Obrtna sredstva su kratkoročna i očekuje se da će biti potrošena u redovnom toku poslovnog ciklusa.

Obrtna sredstva se mogu razvrstati na:

- zalihe
- kupci i druga potraživanja
- kratkoročni finansijski plasmani
- ostala kratkoročna potraživanja
- novac i novčani ekvivalenti

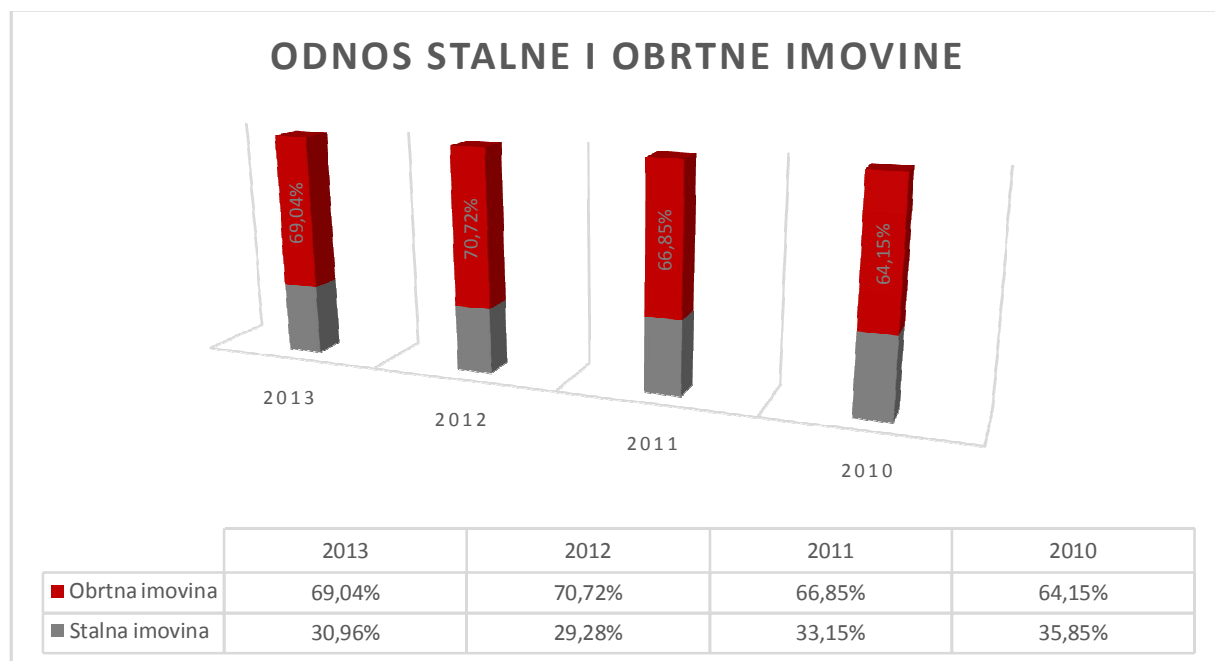
1. *Zalihe* su se povećale iz godine u godinu kao što možemo videti u tabelarnom prikazu, zato što se povećala prodaja, što je usledilo da se poveća i ukupnu aktiva.

2. *Potraživanja* se odnose na kupce u zemlji i u inostranstvu i dr. povezana lica, potraživanja za kamatu i dividendu i potraživanja od zaposlenih. Iz tabelarnog prikaza možemo videti da su

potraživanja smanjena, što je usledilo povećanju kratkoročnih finansijskih plasmana. Veći deo potraživanja naplaćen je u 2012 godini zbog čega je i sam poslovni dobitak znatno uvećan u odnosu na prethodni period.

3. *Kratkoročni finansijski plasmani* su povećani zbog povećanja prodaje ali i naplate potraživanja iz prethodnih godina. Deoviška sredstava je oročen u bankama Sociate Generale Bank, Erste Bank, Hypo-Alpe Adria Bank i Euro Bank sa kamatnom stopom od 3.5% u proseku kako bi se zaštitila deviznog rizika i kako bi se povećali finansijski prihoda po osnovu kamate. Drugi deo sredstava pozajmljen povezanim pravnim licima Pionir doo, Beograd i Pionir doo, Paraćin pod određenim uslovima i kamatnom stopom od 3,5 %.

4. *Gotovina* na tekućem računu je smedena na određeni nivo koji je potreban da bi kompanija uspešno poslovala, ostali deo viška sredstava je oročen, što se može zaključiti: kako kratkoročni fin. plasmani rastu, gotovina opada.



Grafikon 1. Odnos stalne prema obrtnoj imovini za period od 2010-2013 god kompanije “Alfa-Plam” ad

2.1.2 Pasiva

Struktura izvora finansiranja – PASIVA, ukazuje na efekte fin. aktivnosti, odnosno finansijsku strukturu privrednog društva tj, odakle imovina u aktivi privrednog društva potiče.

Poreklo imovine može biti određeno kao:

1. Sopstveni kapital (kapital vlasnika)
2. Pozajmljeni kapital (obaveze ili dugovi, kapital poverilaca)

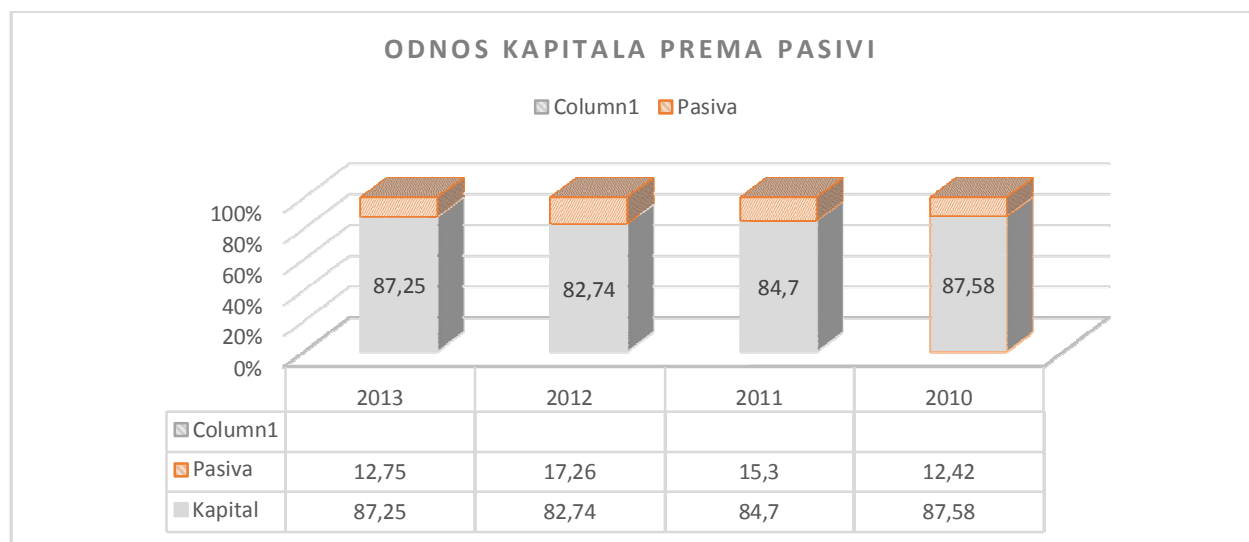
Tabela 7. Pozicija pasive preduzeća "Alfa-plam" za period 01.01.2010 - 31.12.2013 u 000 €

Pozicija	2013	Indeks 2013/12	2012	Indeks 2012/11	2011	Indeks 2011/10	2010
I. Kapital	47.046,68	6,01%	44.381,34	14,97%	38.603,62	10,09%	35.066,01
Osnovni kapital	10.618,16	-0,81%	10.704,42	-19,26%	13.258,05	0,83%	13.149,01
Rezerve	5.939,38	-5,06%	6.256,24	32,84%	4.709,70	0,82%	4.671,43
Neraspoređeni dobitak	31.294,18	11,37%	28.099,37	49,85%	18.751,66	22,46%	15.312,92
II. Dugoročna rezervisanja i obaveze	6.877,19	-25,72%	9.258,92	32,81%	6.971,43	40,17%	4.973,65
Dugoročni krediti	-	-	1.159,48	-	-	-	-
Kratkoročne obaveze	1.159,48	-69,81%	3.840,53	-66,80%	5.748,77	22,73%	4.684,07
Obaveze iz poslovanja	4.273,79	44,24%	2.963,02	-42,42%	5.145,69	25,44%	4.102,08
Ukupna Pasiva	53.923,87	0,53%	53.640,26	17,70%	45.575,06	13,82%	40.039,66

Iz strukture izvora finansiranja i indeksa rastapasive u period od 2010 do 2013 godine iz tabele 7. možemo doći do zaključka:

I. Kapital kompanije "Alfa-Plam" adu proseku iznosi 85% od ukupnih izvora finansiranja.

Na osnovu grafičkog prikaza možemo videti da kompanija "Alfa-Plam" ad uopšte prezadužena i da odlično posluje.



Grafikon 2. Procentualni odnos kapitala prema ukupnoj pasivi za period od 2013-2010

2. Osnovni kapital čine od 2010 do 2013 godine godini 174.812 običnih akcija.

Grafikon 3. Akcijski kapital izražen na nivou izdavalaca za “Alfa-Plam” ad u 2013 godini

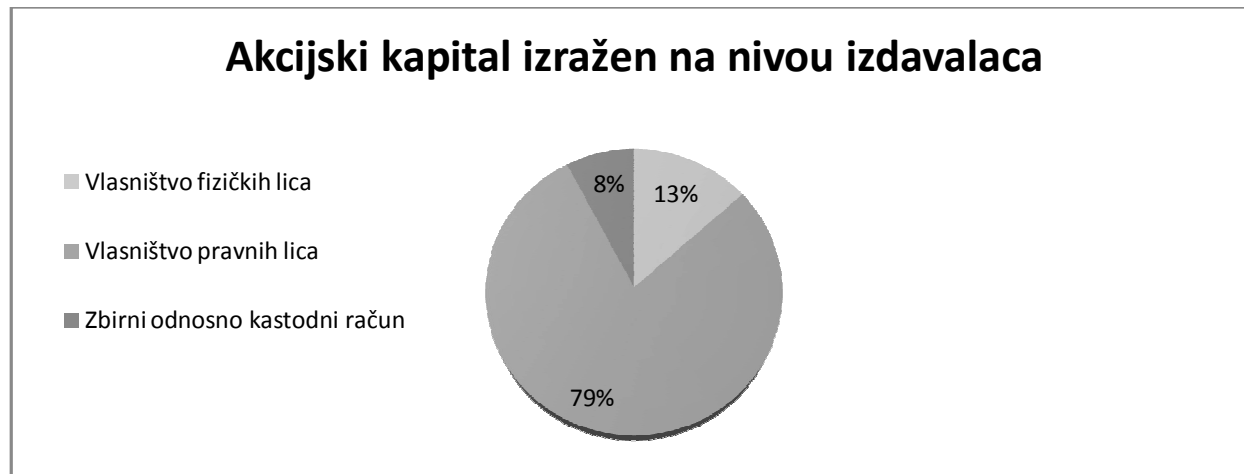


Tabela 8. Deset najvećih akcionara u kompaniji “Alfa-Plam” u 2013 godini

Rbr	Akcionar	Broj akcija	% od ukupne emisije
1.	Amasis doo	95351	54.54488
2.	Alfa-plam ad	17480	9.99931
3.	East Capital (lux)-Balkan Fund	12296	7.03384
4.	Erste bank ad Novi Sad - kastodni rn-ks	7118	4.07180
5.	Sm Net	6435	3.68110
6.	Vojvođanska banka ad Novi Sad- kastodni rn-ks	3366	1.92550
7.	Andelković Srđan	1572	0.89925
8.	Brest doo	1394	0.79743
9.	Caluks doo	1089	0.62295
10.	Stojanović Predrag	1039	0.59435

3. *Rezerve* čine statutarne rezerve, emisione rezerve i zakonske rezerve koje su najviše iznosile u 2012 godini, jer se tako povećao sopstveni capital kompanije.

4. *Neraspoređena dobit* se iz godine u godinu povećavala. Zasniva se na reinvestiranju dobiti. Cilj kompanije je ulaganje u dalji razvoj, ostvarivanje bolje tržišne pozicije i modernizacije proizvodnog pogona.

II. Dugoročna rezervisanja i obaveze predstavljaju sredstva koja su izdvojena iz rezultata perioda za posebnu namenu. Ova bilansna pozicija se sastoji od dugoročnih i kratoročnih obaveza.

1. *Dugoročni krediti* uzeti su kod predstavništava banaka u zemlji-Credit Agricole Bank ad, Novi Sad i Societe Generale Bank ad, Beograd i oba kredita dospevaju u 2014. godini, tako da postoji obaveza u kratkom roku za njihovo izmirenje. Ova kredita su subvencionisana od strane Fonda za razvoj RS.

Tabela 9. Pregled dugoročnih kredita u 2012 godini kompanije “Alfa-Plam” ad u 000 €

	2013	2012
Credit Agricole Bank ad, Novi Sad	/	697,935
Societe Generale Bank ad, Beograd	/	461,544
UKUPNO		1.159,479

✚ Dugoročni kredit uzet kod Credit Agricole Banke ad, Novi Sad broj 00-421-6500206.1 od 24.9.2012. godine odobren je na iznos od EUR 3.000.000,00, obračunato po srednjem kursu Narodne banke Srbije na dan puštanja sredstava u tečaj. Kredit je odobren na 18 meseci, uključujući grejs period od 5 meseci od dana zaključivanja. Efektivna kamatna stopa na kredit je 2,13% na godišnjem nivou. Kao obezbeđenje kredita, Banci je dostavljeno 5 menica Alfa-plam ad, Vranje. Kredit se vraća po planu otplate, koji je sastavni deo Ugovora. Ovaj Ugovor uslovljen je Programom Fonda za razvoj RS i Uredbom Vlade RS o uslovima za subvencionisanje kamata za kredite za održavanje likvidnosti i finansiranje obrtnih sredstava i izvoznih poslova u 2012. godini.

✚ Ugovor o dugoročnom kreditu zaključen sa Societe Generale Srbija ad, Beograd- broj LTL 346607 od 26.9.2012. godine, ima za predmet finansiranje izvoznih poslova, uz subvencionisanje kamatne stope od strane Fonda za razvoj. Ukupan iznos odobrenog kredita bio je EUR 2.000.000,00, računato po srednjem kursu NBS na dan prenosa sredstava. Rok vraćanja kredita je 13 meseci, odnosno 26.3.2014. godine, a prema anuitetnom planu koji je sastavni deo Ugovora. Kamata je fiksna i iznosi 1,95% godišnje.

2. *Kratkoročne obaveze* su obaveze koje se odnose na tekuće dospeće dugoročnih kredita i izmirile obaveze prema dobavljačima koje su značajno porasle 2011. godine. Zato ovi krediti u 2012. godini čine 48.22% ukupnih obaveza.

3. *Obaveze iz poslovanja* čine obaveze prema dobavljačima u zemlji inostranstvu, dobavljačima matičnog preduzeća i povezanim licima, primljenim avansima. U 2012 obaveze su smanjene zbog kredita, ali u 2013 su se povećale za 44%. Na osnovu ovog podatka možemo zaključiti da kompanija ne plaća odmah svoje dobavljače.

U posmatranom četvorogodišnjem periodu preduzeće je uzelo značajne kredite u iznosu od 5 miliona €, kako kratkoročne tako i dugoročne, ali na osnovuuzetih svih podataka u obzir možemo zaključiti da kompanija nije prezadužena i da plaća svoje obaveze koji su nastali putem kredita na vreme.

2.2. ANALIZA BILANSA USPEHA

Bilans uspeha je finansijski izveštaj u kojem su iskazani ostvareni prihodi i rashodi privrednog društva u određenom obračunskom period u vrednosnim jedinicama mere.

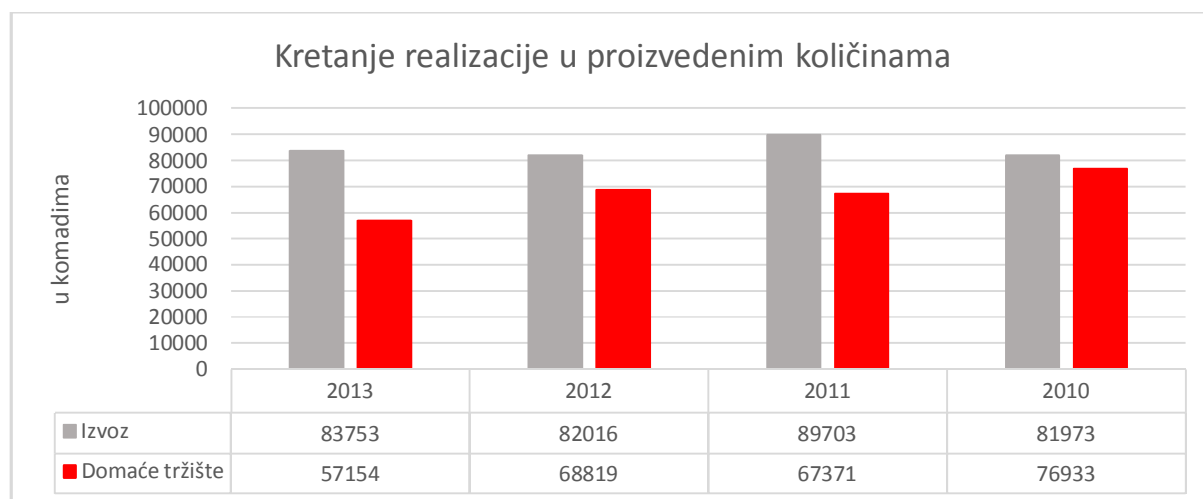
Bilans uspeha pruža analitičarima i korisnicima analize informacije o uspešnosti (rentabilnosti) kompanije privrenog društva u obračunskom periodu. Na osnovu prihoda i rashoda iskazuje se totalni rezultat.

Tabela 10. Pozicije bilansa uspeha i trend kretanja kompanije “Alfa-plam” ad za period od 2010 do 2013 u 000 €

Pozicija	2013	Indeks 2013/12	2012	Indeks 2012/11	2011	Indeks 2011/10	2010
I. Poslovni prihodi	35,126.76	-6.36%	37,512.12	-1.96%	38,263.81	17.39%	32,594.80
Prihodi od prodaje	34,843.96	-2.32%	35,669.99	-1.73%	36,299.44	6.75%	34,003.46
II. Poslovni rashodi	31,530.28	8.11%	29,164.33	-15.78%	34,627.99	22.05%	28,372.39
Troškovi materijala	20,482.82	7.53%	19,048.64	-14.68%	22,327.12	24.44%	17,941.70
Troškovi zarada	6,321.60	2.91%	6,142.74	-8.90%	6,743.03	8.58%	6,210.21
III. Poslovni dobitak	3,596.47	-56.92%	8,347.79	129.60%	3,635.82	-13.89%	4,222.41
Finansijski prihod	1,616.48	-14.93%	1,900.11	75.62%	1,081.95	-26.53%	1,472.68
Finansijski rashod	658.54	19.88%	549.35	-32.11%	809.17	519.91%	130.53
Dobitak pre oporezivanja	3,437.37	-61.97%	9,037.81	102.37%	4,466.00	7.99%	4,135.38
Neto dobitak	3,421.23	-62.45%	9,110.72	98.36%	4,592.97	6.00%	4,332.85

Kretanje pozicija bilansa uspeha preduzeća u Tabeli 10 pokazuje sledeće:

I. Poslovni prihodi dostigli su maksimum u 2011-toj godini zbog proizvedene i prodane količineu izosu od 157.074 komada.



Grafikon 4. Kretanje realizacije proizvedenim količinama za izvoz i domaće tržište za kompanije “Alfa-Plam” ad za period od 2010 do 2014 godine

1. *Prihodi od prodaje* u proseku iznose 99% od ukupnih poslovnih prihoda. Zbog održavanja delimičnog rasta poslovnih prihoda dolazi zbog rasta cene struje i gasa, što ukazuje na to da je kompanija povećala prodaju i zadržala svoju lidersku poziciju na tržištu i zemlja u okrženju kao u proteklom periodu.

II. Poslovni rashodi u proseku iznose 87% od poslovnih prihoda. Poslovne rashode čine:

1. *Troškovi materijala* koja je najveća stavka u poslovnim rashodima, u skladu sa delatnošću kojom se kompanija bavi.

2. *Troškovi zarada* čine porezi, doprinosi i zarade zaposlenih lica u kompaniji. Dolazi do pada zaposlenih za 38, ali i povećanja troškova što nam ukazuje na povećanje primanja.

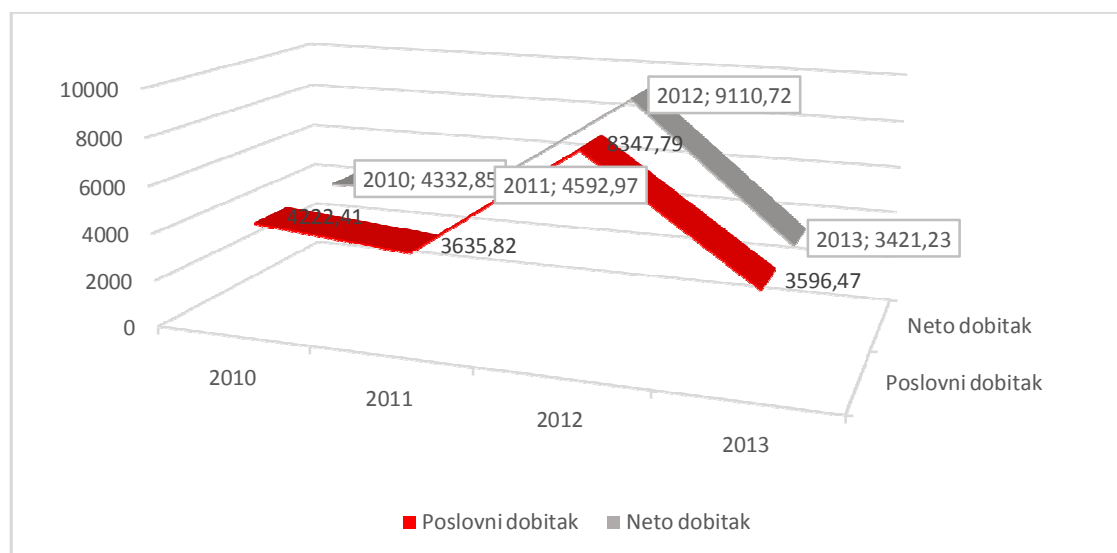
III. Poslovni dobitak se dobija kada od poslovnih prihoda oduzmemo poslovne rashode. U odnosu na prethodni period poslovni dobitak u 2013 je prepolovljen zbog trenutne situacije u zemlji i stagnacije celokupnog privrednog sistema, dok je u 2012 zabeležen rast zbog smanjenja troškova zarada i materijala.

1. *Finansijski prihodi* su povećani zbog oročenja viška sredstava novca kod banaka i dr. povezanih lica i dobijanja kamate.

2. *Finansijski rashodi* su uzrokovani plaćanjem kamate na kredit koji je uzet radi modernizacije proizvodnog pogona, širenje asortimana proizvodnog programa i isplate dobavljačima.

Dobit pre oporezivanja se dobija kada se poslovni dobitak dodaju finansijski i ostali prihodi a oduzimaju se finansijski i ostali rashodi. U 2012 godini dobit se povećala za 102%, gde je kompanija dostigla svoj maksimum.

Neto dobitak je slika poslovanja kompanije. Kompanija “Alfa-Plam” ad u protekle četiri godine poslovana sa dobitkom, što ukazuje na dobro poslovanje i kvalitetni menadžment.



Grafikon 5. Odnos poslovnog i neto dobitka od 2010 do 2014 godine za kompaniju “Alfa-Plam” ad

2.3. TRŽIŠNO UČEŠĆE

Pokazatelj tržišne koncentracije koji ćemo izračunati je Herfindahl-Hirschman indeks (HHI). Dobija se kvadriranjem tržišnog učešća firmi koje učestvuju na tržištu i sumiranjem dobijenih rezultata. Ovaj indeks može imati vrednost od 0 do 10.000. Ukoliko ima samo jedan učesnik na tržištu(monopol) vrednost HHI je 10.000. Ukoliko ima veliki broj učesnika na tržištu vrednost HHI je veoma mala.

Tabela 11. Tržišno učešće kompanija sa istom delatnošću za 2013 godinu u 000 €

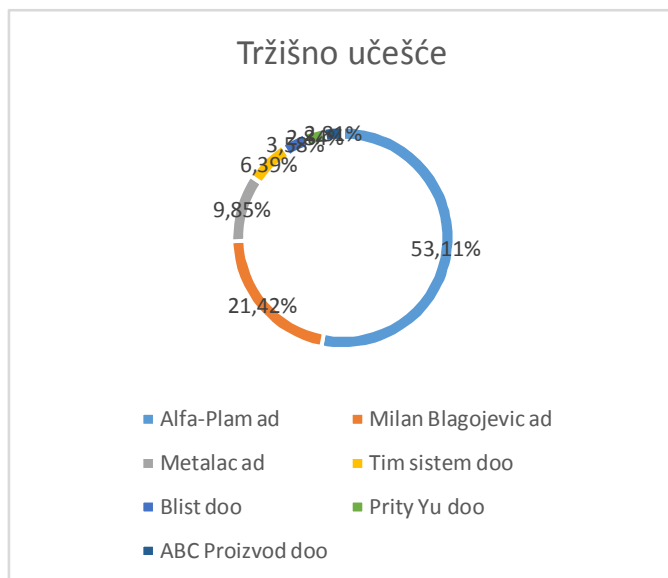
Naziv	Poslovni prihodi	Tržišno učešće	HHI
Alfa-Plam ad	35.126,75	53,11%	28,20%
Milan Blagojevic ad	14.161,28	21,42%	4,58%
Metalac ad	6.519,66	9,85%	0,97%
Tim sistem doo	4.226,29	6,39%	0,40%
Blist doo	2.371,72	3,58%	0,12%
Prity Yu doo	1.877,45	2,84%	0,08%
ABC Proizvod doo	1.851,85	2,81%	0,07%
ZBIR:	66.135,02	100%	34,42%

Na osnovu izračunatih vrednosti, tržište se klasifikuje kao:

1. Nekonzentrisano – ispod 15%
2. Umereno koncentrisano – od 15% do 25%
3. Visoko koncentrisano – iznad 25%

Tržišno učešće kompanije "Alfa-Plam" ad je visoko koncentrisano.

Po obimu proizvodnje, plasmanu i kvalitetu, vodeći je proizvođač grejnih tela u Srbiji i Jugoistočnoj Evropi, a svrstava se i u red 5 najvećih u Evropi. Svoje proizvode plasira na domaćem tržištu oko 40% i njegovi glavni konkurent na domaćem tržištu je Milan Blagojević-Smederevo. Ostatak tržišta zaztima Blist-Valjevo, TIM-Niš, uvozna roba SUSLER – Turska, Metalac Bitolj-Makedonija i PRITI – Bugarska. i na tržištima Evrope (oko 60%). Osnovna izvozna tržišta su bivše jugoslovenske republike (BiH, Makedonija, Crna Gora, Slovenija i Hrvatska), zatim Nemačka, Italija, Austrija i Poljska.



Grafikon 6. Tržišno učešće u 2013 godini na teritoriji SR

2.4. OSNOVNI POKAZATELJI

Osnovni pokazatelji su pokazatelji na koje investitori, fin. analitičari ali i rukovodioci unutar društva najviše pažnje obraćaju. Oni se nalaze u finansijskim izveštajima i prikazani su u apsolutnim vrednostima.

1. Poslovna imovina je skup svih investicija jednog privrednog društva. Vrednost poslovne imovine govori o tome kolika je knjigovodstvena vrednost investicija, a struktura poslovne imovine ukazuje na to u kom se obliku investicije nalaze.

Kalkulacija: AOP 022. Poslovna imovina

2. Neto kapital je knjigovodstvena vrednost vlasničkog (sopstvenog) dela izvora finansiranja.

Kalkulacija: Netokapital = AOP 101. Kapital – AOP 23. Gubitak iznad visine kapitala

3. Poslovni prihodi su prilivi ekonomskih koristi posmatrano sa aspekta vlasnika u jednom period, nastali u okviru redovnih poslovnih aktivnosti društva.

Kalkulacija: AOP 201 – Poslovni prihodi

4. Poslovni rezultat je razlika između poslovnih prihoda i poslovnih rashoda društva u toku izveštajnog perioda.

Kalkulacija: AOP 213 - Poslovni dobitak ili

AOP 214 – Poslovni gubitak

5. EBIT je neto rezultat pre oporezivanja tj. pre opterećenja kamata i poreza na dobit. Često se poistovećuje sa poslovnim rezultatom.

Kalkulacija: EBIT = AOP 223. Dobitak pre oporezivanja ili

AOP 224. Gubitak pre oporezivanja

+ AOP 667. Rashodi kamata

6. EBITDA je mera profitabilnosti, koja nasuprot EBIT isključuje efekat računovodstvenih politika troškova amortizacije na profitabilnost, i ističe činjenicu da trošak amortizacije ne predstavlja odliv gotovine.

Kalkulacija: EBITDA = EBIT + AOP 661. Trošak amortizacije

7. NOPLAT je neto rezultat koji bi bio raspoloživ vlasnicima kompanije ukoliko bi se društvo u potpunosti finansiralo sopstvenim izvorima

Kalkulacija: NOPLAT = EBIT $\times$ (1 - stopa poreza na dobit)

8. Neto rezultat je razlika između ukupnih prihoda i ukupnih rashoda (uključujući i porez) društva u toku izveštajnog perioda

Kalkulacija: AOP 229 - Neto dobitak ili

AOP 230 – Neto gubitak

9. Broj zaposlenih ukazuju na društveni značaj privrednog društva, a posmatran u kontekstu delatnosti ukazuje na to da li je ono radon ili kapitalno intenzivno.

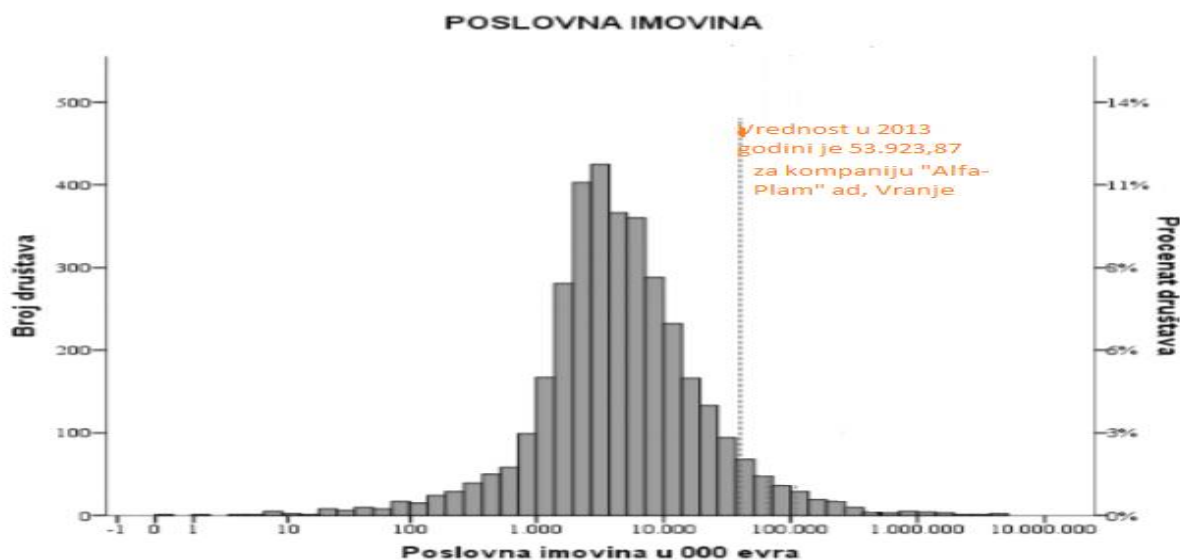
Kalkulacija: AOP 605 - Prosečan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca

Tabela 12. Osnovni pokazatelji kompanije “Alfa-Plam” ad za period 2010 - 2013 godine u 000€

Osnovni pokazatelji		2013	2012	2011	2010
1.	Poslovna imovina	53.923,87	53.640,26	45.575,06	40.039,66
2.	Neto kapital	47.046,68	44.381,34	38.603,62	35.066,01
3.	Poslovni prihodi	35.126,76	37.512,12	38.263,81	32.594,80
4.	Poslovni rezultat	3.596,47	8.347,79	3.635,82	4.222,41
5.	EBIT	3.437,37	9.037,81	4.466,00	4.135,38
6.	EBITDA	4.769,52	10.516,60	5.966,25	5.550,61
7.	NOPLAT	2.921,76	7.682,14	3.796,10	3.515,07
8.	Neto rezultat	3.421,23	9.110,72	4.59,97	4.332,85
9.	Broj zaposlenih	742	780	834	829

Osnovni pokazatelji kompanije “Alfa-Plam” ad (Tabela 12) potvrđuje zaključke koji su izneti u prethodnim analizama finansijskih izveštaja:

1. Knjigovodstvena vrednost svih investicija privrednog društva "Alfa-Plam" ad iz godina u godinu raste zbog ulaganja u rast i razvoj kompanije.



Grafikon 7. Prikaz poslovne imovine za kompaniju “Alfa-Plam” ad za 2013 godinu

2. Knjigovodstvena vrednost kapitala kompanije “Alfa-Plam” ad u naredne četiri godine raste. To je vrednost koju bi dobili akcionari društva nakon likvidacije tj. prodaje imovine, nakon podmirivanja svih obaveza, što ukazuje da kompanija nema razloga za brigu.

3. Poslovni prihodi su u odnosu na 2012 godinu opali, zbog trenutne situacije u zemlji.
4. Rashodi primarne poslovne delatnosti bili su manji od prihoda, pa je ostvaren poslovni dobitak.
5. EBIT je jednaka dobitku pre oporezivanja, jer kompanija "Alfa-Plam" ad nema troškove kamata.
6. Alfa-Plam" ad, često koristi pokazatelj EBITDA koji je u 2013 godini nešto niži. On zahteva preciznost i opreznost kod kapitalnih ulaganja, jer putem obračuna amortizacije može se znatno izmeniti rezultat kompanije.
7. Stopa poreza na dobit je 15%.
8. Nakon pozitivnog uticaja finansijskih i ostalih stavki ostvaren je neto dobitak u predhodnih četiri godine, koji će uvećati sopstvene izvore. Celokupno poslovanje je bilo organizovano na način koji omogućava uvećanje vlasničkog kapitala.



Grafikon 8. Broj prosečan radnika po godinama 2010 – 2013

2.5. ZADUŽENOST

Zaduženost je mera u kojoj privredno društvo koristi pozajmljene izvore finansiranja.

1. Racio zaduženosti je odnos pozajmljenih izvora finansiranja i poslovne imovine

Kalkulacija: $(\text{AOP 111 Dugoročna rezerv. i obaveze} + \text{AOP 123 Odložene poreske obaveze}) \div \text{AOP 022 Poslovna imovina}$

2. Racio kamatonosne zaduženosti je odnos pozajmljenih izvora finansiranja na koje se uobičajno obračunava kamata (bankarski krediti, fin. lizing...) i poslove imovine

Kalkulacija: $(\text{AOP114 Dugoročni krediti} + \text{AOP115 Ostale dugugoročne obaveze} + \text{AOP117 ostale kratkoročne finansijske obaveze}) \div \text{AOP022 Poslovna imovina}$

Tabela 13. Racio zaduženosti za kompaniju "Alfa-Plam" ad za period 2013-2010

	Racio zaduženosti	2013	2012	2011	2010
1	Racio zaduženosti	12,75	17,26	15,29	12,42
2	Racio kamatonosne zaduženosti	2,15	9,32	0	0

Zaključak na osnovu tabelarnog prikaza br. 13:

- "Alfa-Plam" ad finansira 12,75% svoje imovine pozajmljenim sredstvima u 2013 godini, dok je u 2012 godini dostigla maksimum sa 17,26% zbog uzetih kredita koji su se odrazili I u 2013 godini.
- Na pozajmljena sredstva se obračunava kamata u 2013 godini 2,15%, a u 2012 godini 9,32% zbog dugoročnih kredita pomenutih u analizi bilanasa stanja.

2.6. LIKVIDNOST

Likvidnost predstavlja sposobnost privrednog društva da redovno izmiruje svoje kratkoročne obaveze. Pod kratkoročnim obavezama smatramo one obaveze koje dospevaju od godinu dana sastavljanja finansijskih izveštaja.

1. Neto obrtni fond je razlika između knjigovodstvene vrednosti kratkoročne imovine i kratkoročnih obaveza

Kalkulacija: AOP 012 Obrtna imovina – AOP 116 Kratkoročne obaveze

2. Tekući racio je količnik obrtne imovine i kratkoročnih obaveza

Kalkulacija: AOP 012 Obrtna imovina ÷ AOP 116 Kratkoročne obaveza

3. Brzi racio je odnos knjigovodstvene vrednosti kratkoročne imovine bez stavki zaliha, AVR i odloženih poreskih sredstava i kratkoročnih obaveza

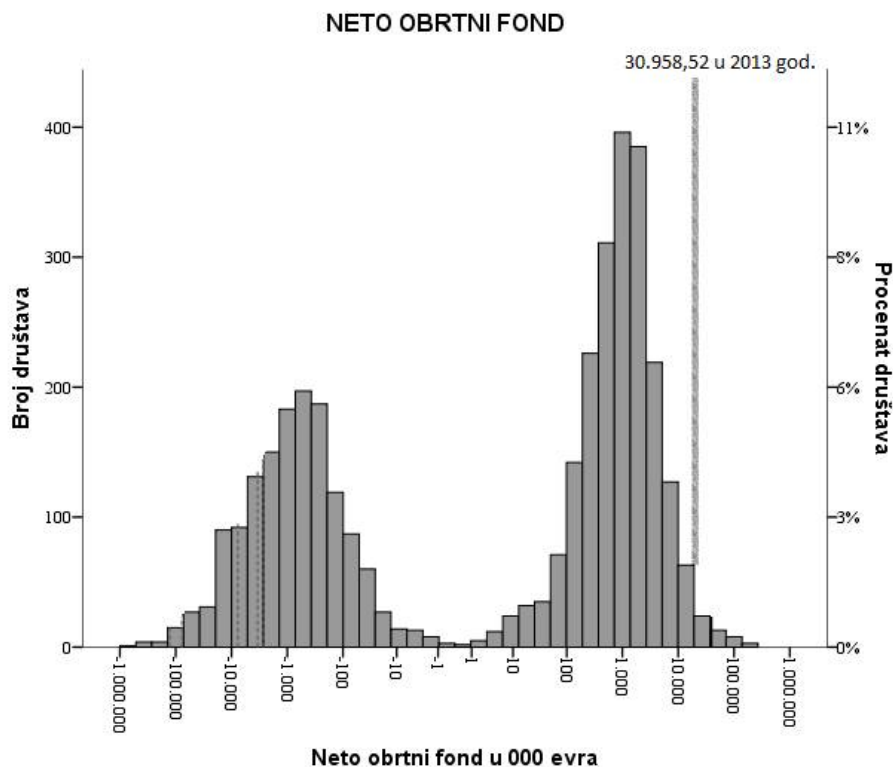
Kalkulacija: (AOP 016 Potraživanja + AOP 018 Kratkoročni fin. plasmani + AOP 019 Gotovinski ekvivalenti i gotovina) ÷ AOP 116 Kratkoročne obaveze

4. Racio gotovine je odnos knjigovodstvene vrednosti gotovine i gotovinskih ekvivalenata i kratkoročnih obaveza

Kalkulacija: AOP 019 Gotovinski ekvivalenti i gotovina ÷ AOP 116 Kratk. obaveze

Tabela 14. Racio likvidnosti za kompaniju "Alfa-Plam" ad za period 2013-2010 u 000 €

	Racio likvidnosti	2013	2012	2011	2010
1.	Neto obrtni fond	30.958,52	30.452,52	24.582,66	20.954,89
2.	Tekući racio	6,075%	5,17%	5,25	5,47
3.	Brzi racio	3,97	3,59	3,28	3,64
4.	Racio gotovine	0,036	0,035	0,357	0,567



Grafikon 9. Prikaz neto obrtnog fonda na grafiku za kompaniju "Alfa-Plam" ad za 2013 godinu

Zaključakna osnovu tabelarnog prikaza br. 14:

- "Alfa-Plam" ad, Vranje je imala veću vrednost obrtnih sredstava od kratkoročnih obaveza, što ukazuje da kompanije dobro posluje i može da pokrije svoje kratkoročne obaveze u proteklih 4 godine.
- Pokrivenost kratkoročnih obaveza obrtnom imovinom je bila na nivou u 2013 godini 607,59% što je i maksimalna vrednost u odnosu na prethodne godine, obrtnom imovinom bez zaliha, AVR i poreskih kredita na nivou od 394,9%, a gotovinom i gotovinskim ekvivalentima na nivou od 3,61%.
- Racio gotovine je najviši u 2010 godini zato što novac nije bio oročeni kod banaka,

2.7. PROFITABILNOST

Primarna motivacija svih investitora, a karakteriše je sposobnost privrednog društva da u posmatranom periodu izveštava razliku između prihoda i rashoda. Razlika se naziva neto rezultat. Nominalna vrednost rezultata nije posebno informativna bez predstave o veličini privrednog društva koje je ostvarila taj rezultat.

1. Neto marginaj je učešće neto rezultata u poslovnim prihodima

Kalkulacija: AOP 229 Neto dobitak ili AOP 230 Neto gubitak

÷ AOP 201 Poslovni prihodi

2. Stopa prinosa na kapital je odnos neto rezultats (zarada koja pripada vlasnicima privrednog društva) i sopstvenog kapitala (uloga vlasnika)

Kalkulacija: AOP 229 Neto dobitak ili AOP 230 Neto gubitak

÷ AOP 101 Kapital

3. Poslovna margina je procenat poslovnog dobitka u poslovnim prihodima

Kalkulacija: AOP 213 Poslovni dobitak ili AOP 214 Poslovni gubitak

÷ AOP 201 Poslovni prihod

4. Stopa prinosa na imovinu je količnik poslovnog rezultata i poslovne imovine

Kalkulacija: AOP 213 Poslovni dobitak ili AOP 214 Poslovni gubitak

÷ AOP 022 Poslovna imovina

5. Stopa prinosa na investirani kapital je stopa prinosa na kapital jednog društva ukoliko bi ono bilo finansirano isključivo sopstvenim izvorima

Kalkulacija: NOPLAT ÷ (AOP 101 Kapital +AOP 113 Dug. obaveze +AOP 117 Krat. obaveze – Višak gotovine

Tabela 15. Racio profitabilnosti za kompaniju "Alfa-Plam" ad za period 2013-2010 u 000 €

	Racio profitabilnosti	2013	2012	2011	2010
1.	Neto margina	9,73%	24,28%	12,01%	13,29%
2.	Stopa prinosa na kapital (ROE)	7,27%	20,52%	11,89%	12,35%
3.	Poslovna margina	10,23%	22,25%	9,50%	12,95%
4.	Stopa prinosa na imovinu	6,67%	15,56%	7,97%	10,54
5.	Stopa prinosa na investirani kapital	6,21%	15,95%	9,70%	8,55%

Zaključak na osnovu tabelarnog prikaza broj 15:

- "Alfa-Plam" ad, Vranje je u 2013 godini ostvarila neto rezultat koji je iznosio 9,73% u odnosu na vrednost poslovnih prihoda, dok je u 2012 godini iznosila vrednost od 24,28% jer je u toj godini kompanija imala maksimalanu neto dobit, dok su u 2011 i 2010 godini iznosili 12,01% i 13,29%.
- Stopa prinosa na kapital je u 2013 godini iznosila 7,27% i opala je vrednost u odnosu na 2012 godinu jer je u 2012 godini rasla cena akcija na Beogradskoj berzi.
- Poslovni rezultat je iznosio u 2013 godini 10,23% od vrednosti poslovnih prihoda, 6,67% u odnosu na vrednost poslovne imovine, i 4,94% u odnosu na sredstva koja uložena u njihovo ostvarenje
- Investitori u društvo (vlasnici i poverioci) su ostvarili prosečnu stopu od 6,21% u 2013 godini na uložena sredstva, što je znatno niže nego u 2012 godini kada je iznosila 15,95%, dok je u 2011 i 2010 godini iznosila 9,78% i 8,55%

2.8. OPERATIVNI LEVERIDŽ

Operativni leveridž je mera učešća fiksnih troškova u ukupnim troškovima. U slučaju da kompanija ima veće učešće fiksnih troškova ona ima veću osetljivost neto rezultata na promene u obimu poslovne aktivnosti. Cilj analize prelomne tačke je utvrđivanje očekivane vrednosti neto rezultata ili poslovnog rezultata pri različitim novoima poslovne aktivnosti.

Da bismo vršili analizu prelomne tačke putem neto rezultata i analizu prelomne tačke putem poslovnog rezultata moramo znati:

1. Fiksni troškovi su troškovi koji se ne menjaju sa obimom aktivnosti privrednog društva u kratkom roku (u dovoljno dugom roku svi troškovi se menjaju)

Kalkulacija:

=INTERCEPT(Obuhvatiti seriju vrednosti neto rezultata],[Obuhvatiti seriju vrednosti poslovnih prihoda)

2. Kontribuciona marža je procenat prodajne cene koji preostaje nakon pokrivanja varijabilnih troškova raspoloživ za pokrivanje fiksnih troškova, a ukoliko se i oni pokriju u celosti, i za akumulaciju pozitivnog neto rezultata

Kalkulacija:

=SLOPE(Obuhvatiti seriju vrednosti neto rezultata],[Obuhvatiti seriju vrednosti poslovnih prihoda)

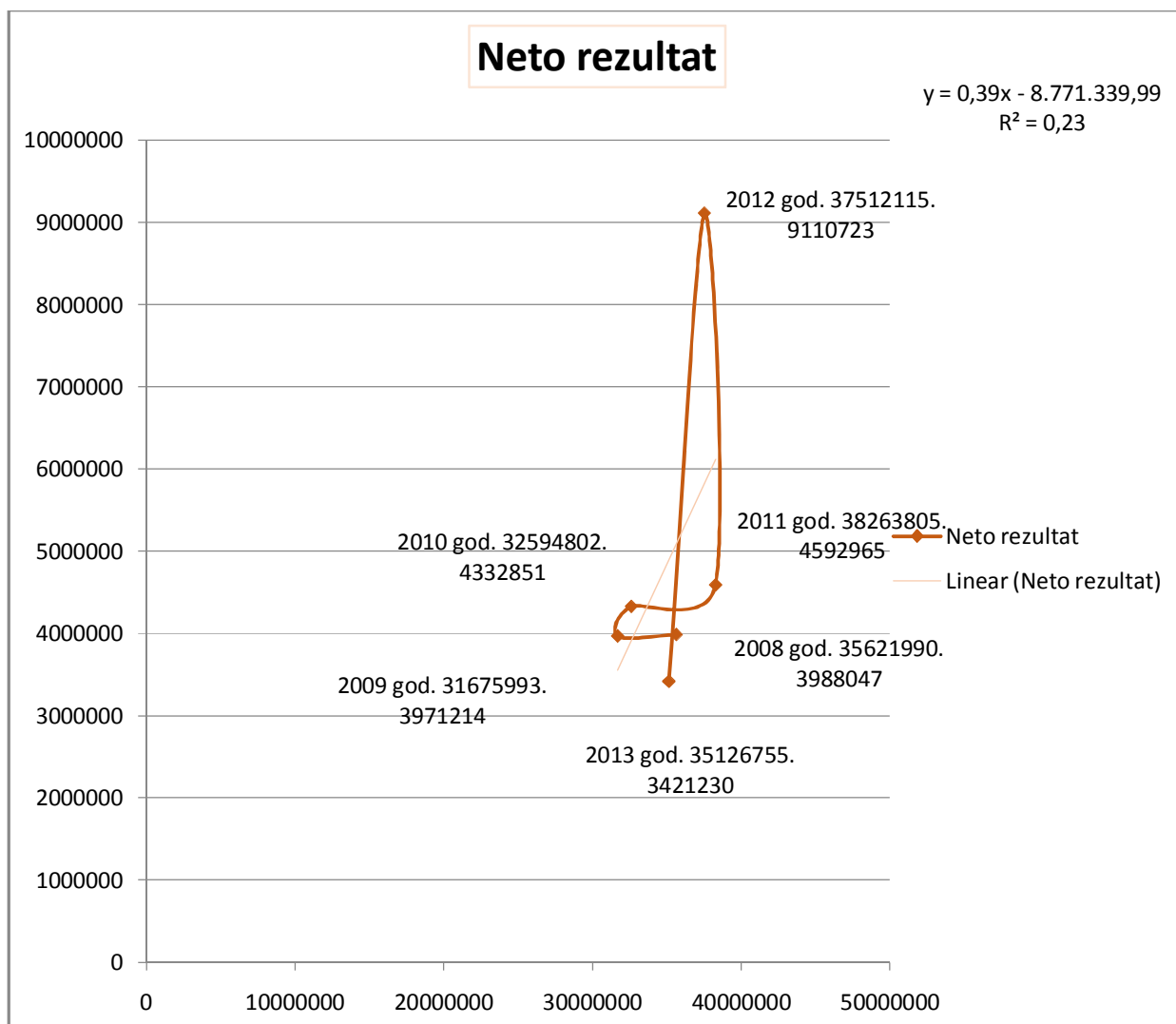
3. Prelomna tačka je iznos prihoda pri kome je očekivana vrednost neto rezultata jednaka nuli i računa se kada se fiksni troškovi podele sa kontribucionom maržom.

2.8.1. Analiza prelomne tačke putem neto rezultata

Metodom linearne regresije su uzete u odnos : x varijabla - Poslovni prihodi
y varijabla - Neto rezultat

Tabela 16. Analiza metode linearne regresije za period 2013–2008 „Alfa-Plam“ad u €

OPERATIVNI LEVERIDŽ – METOD LINEARNE REGRESIJE		
Godina	Poslovni prihodi	Neto rezultat
2013	35126755	3421230
2012	37512115	9110723
2011	38263805	4592965
2010	32594802	4332851
2009	31675993	3971214
2008	35621990	3988047
Kontribuciona marža	0,389216494	
Fiksni troškovi	-8771339,986	
Prelomana tacka	22535889,71	



Grafikon10. Metod linearne regresije za kompaniju „Alfa-Plam“ ad, Vranje

Na osnovu analize prelomne tačke metodom linearne regresije, procenili smo da je Alfa-Plam u 2013. godini imala fiksne troškove u iznosu od 8.771.339 €.

Procenat prodajne cene koji preostaje nakon pokrivanja varijabilnih troškova smo procenili na 38%.

Na osnovu toga dolazimo do zaključka da vrednost poslovnih prihoda koje Alfa-Plam ad treba da ostvari da bi imao neutralan neto rezultat iznosi 22.535.889 €.

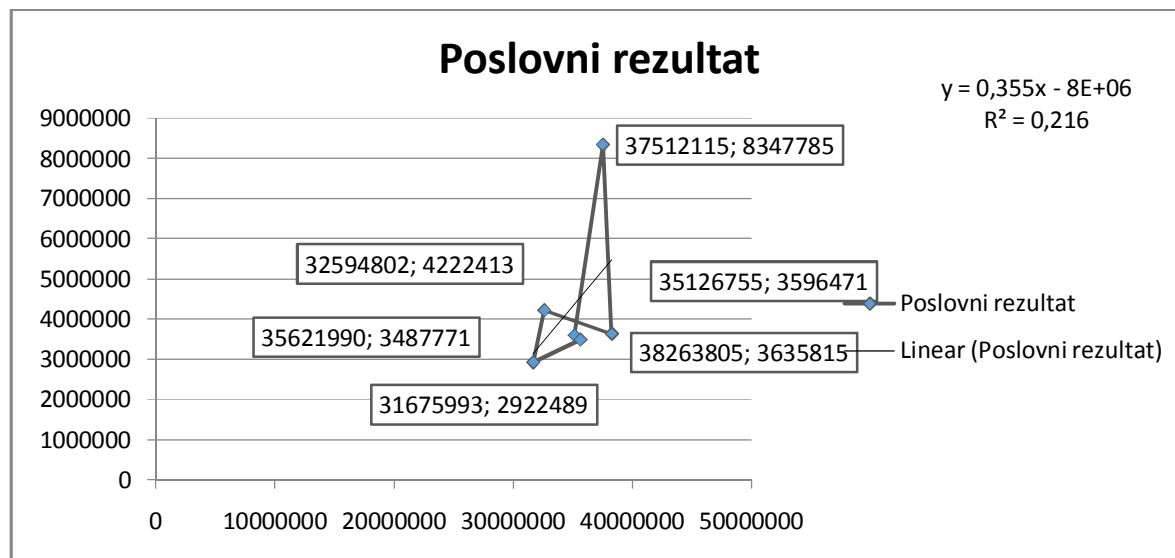
Dobijeni podaci se ne mogu uzeti u obzir kao validni zbog niske stope kontribucene margine.

2.8.2. Analiza prelomne tačke putem poslovnog rezultata

U II slučaju metodom linearne regresije su uyte u odnos : x varijabla - Poslovni prihodi
y varijabla - Poslovni rezultat

Tabela 17. Analiza metode prelomne tačke putem pslovnog rezultata za period 2013–2008 za kompaniju „Alfa-Plam“ ad u €

OPERATIVNI LEVERIDŽ		
Godina	Poslovni prihodi	Poslovni rezultat
2013	35126755	3596471
2012	37512115	8347785
2011	38263805	3635815
2010	32594802	4222413
2009	31675993	2922489
2008	35621990	3487771
Kontribuciona marža	0,355396356	
Fiksni troškovi	-8117199,051	
Prelomana tacka	22839848,86	



Grafikon 11. Grafički prikaz prelomne tačke putem poslovnog rezultata za period 2013–2008 za kompaniju „Alfa-Plam“ ad u €

Na osnovu analize prelomne tačke metodom linearne regresije, procenili smo da je Alfa-Plam ad u 2013. godini imala fiksne troškove u iznosu od 8.117.199 evra.

Procenat prodajne cene koji preostaje nakon pokrivanja varijabilnih troškova smo procenili na 35%.

Na osnovu toga dolazimo do zaključka da vrednost poslovnih prihoda koje Alfa-Plam ad treba da ostvari da bi imala neutralan neto rezultat iznosi 22.839.848evra.

Dobijeni podaci se ne mogu uzeti u obzir kao validni zbog niske stope kontribucione margine.

Razlog zašto dobijene podatke ne možemo uzeti u obzir nalaze se u bilansu uspeha koji smo detaljno rasčlanili da bismo videli gde je doslo do velike oscilacije u 2012 godini u odnosu na 2013 i 2011 godinu.

Tabela 18.Detaljni bilans uspeha kompanije „Alfa-Plam“ ad, Vranje za period 2013-2011 u 000 RSD

BILANS USPEHA			
	2013	2012	2011
PRIHODI OD PRODAJE	3.994.585	4.056.331	3.798.406
Domaće tržište	1.483.455	1.738.197	1.568.561
Inostrano tržište	2.511.130	2.318.134	2.229.845
POVEĆANJE/SMANJENJE VRED. ZALIHA UČINAKA	30.617	193.308	190.067
Nedovršena proizvodnja na dan 31.12	67.463	70.473	32.125
Gotovi proizvodi na dan 31.12	558.396	524.769	369.809
Minus:			
Nedovršena proizvodnja na dan 01.01	70.473	32.125	24.283
Gotovi proizvodi na dan 01.01	524.769	369.809	187.584
OSTALI POSLOVNI PRIHODI	979	87	1.538
Prihodi od premija, subvencija, donacija...	274	/	1.538
Prihodi od zakupnina	46	87	78
Refundacija finansijskih sredstava	659	/	/
NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE	27.300	4.209	3.224
Nabavna vrednost prodate robe na veliko	27.300	4.209	3.224
TROŠKOVI MATERIJALA	2.348.193	2.166.179	2.336.330
Troškovi materijala za izradu	2.210.516	2.030.052	2.211.788
Troškovi ostalog materijala	34.169	34.332	43.750
Troškovi goriva i energije	103.508	101.795	80.792
TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA I OSTALI LIČNI RASHODI	724.722	698.542	705.097
Troškovi neto zarada	596.513	580.576	583.346
Troškovi neto naknada zarada	108.222	104.962	108.068
Troškovi naknada po ugovoru o delu	2.685	204	248
Porezi na bruto zarade	60	59	/
Troškovi naknada čl. upravnog odbora	4.492	3.524	1.708
Ostali lični rashodi i naknade	12.750	9.217	11.708

TROŠKOVI AM I REZERVISANJA	169.483	182.697	263.929
Amortizacija nematerijalnih ulaganja	335	/	/
Amortizacija građevinskih objekata	35.654	35.245	32.382
Amortizacija opreme i postrojenja	116.698	132.886	124.572
Amortizacija investicionih nepokretnosti	34	34	34
Rezervisanja za naknade zaposlenima	16.762	14.532	106.941
OSTALI POSLOVNI RASHODI	345.000	264.891	314.924
Troškovi proizvodnih usluga	182.087	150.947	196.310
Troškovi usluga na izradu učinaka	/	21	/
Troškovi transportnih usluga	82.521	70.561	76.643
Troškovi usluga održavanja	12.809	10.885	48.272
Troškovi zakupnina	14.872	13.607	6.011
Troškovi sajmova	6.029	3.323	2.624
Troškovi reklame i propagande	26.560	14.397	23.184
Troškovi ostalih usluga	39.296	38.153	39.576
Nematerijalni troškovi	162.913	113.944	118.614
Troškovi neproizvodnih usluga	86.004	56.717	68.691
Troškovi reprezentacije	15.280	3.827	6.760
Troškovi premije osiguranja	15.229	12.691	14.459
Troškovi platnog prometa	11.754	12.498	3.754
Troškovi članarine	3.264	3.174	3.121
Troškovi doprinosa	13.072	9.697	8.310
Troškovi poreza	281	1.451	1.511
Ostali nematerijalni troškovi	18.029	13.889	12.008
FIN. PRIHODI I RASHODI			
Finansijski prihodi	185.317	216.077	113.216
Prihodi od kamata – povezana pravna lica	11.017	/	/
Prihodi od kamata	85.634	48.458	17.457
Pozitivne kursne razlike	80.105	152.886	95.124
Prihodi po osnovu efekata valutne klauzule	6.616	14.343	635
Ostali fin. prihod	1.945	390	/
Finansijski rashodi	75.496	62.471	84.672
Rashodi kamata – povezana pravna lica	48	/	/
Rashodi kamata	8.029	2.403	131
Negativne kursne razlike	59.358	42.245	84.541
Rashodi po osnovu efekata valutne klauzule	8.050	17.822	/
Ostali fin. rashodi	11	1	/
OSTALI PRIHODI I RASHODI			
Ostali prihodi	20.826	56.308	116.324

Dobici od prodaje nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja i oprema	/	326	1.457
Viškovi	7.224	14.490	110
Naplaćena otpisana potraživanja	12.664	226	113.597
Prihodi po osnovu efekata ugovorene zaštite od rizika	48	89	/
Prihodi od smanjenja obaveza	/	2.700	/
Prihodi od ukidnja dugovočnih rezervisanja	/	36.259	/
Prihodi od primljenih akcija	422	/	/
Ostali nepomenuti prihodi	26	2.218	1.160
Prihodi od naknadno primljenih rabata	422	/	/
Ostali rashodi	148.887	131.446	57.997
Gubici po osnovu rashodovanja i prodaje nematerijalnih ulaganja, nekretnina, opreme...	39.160	177	2.143
Rashodi materijala	10.635	/	/
Troškovi sporova	1.121	/	/
Manjkovi	651	19	34
Izdaci za humanitarne, kulturne, sportske itd	4.579	/	/
Rashodi iz ranijih godina	357	/	/
Rashodi po osnovu direktnih otpisa potraživanja	30	263	6.778
Ostali nepomenuti rashodi	5	10.676	49.042
Obezvredenje HoV	16.970	2.225	/
Obezvredenje zaliha materijala i robe	/	/	/
Obezvredenje po osnovu ispravke potraživanja	75.379	118.086	/

Na osnovu tabelarnog prikaza broj 18 možemo zaključiti:

Prihodi od prodaje su višiu 2012 u odnosu na 2011 i 2013 godinu.

Troškovi materijala za izradu su tako kupljeni po nižim cenama u odnosu na prethodni period što je uzrokovala višu dobit. Oscilacije možemo videti i u troškovima Am tj. Rezervisanja za naknadama zaposlenih što je smanjen na minimalan niv, što je kasijeodrazilo i na 2013 godinu.

Takođe 2012 u odnosu na 201 godinu dolazi do promena i u ostalim poslovnim rashodima gde su smanjene usluge održavanja i reklame i propagande.

Zbog kratkoročnih finansijskih plasma dolazi do rasta finansijski prihod tj. kamata i pozitivne kursne razlike, koje su doprinele rastu neto rezultata.

Sagledavanjem kompletnog bilansa uspeha, videli smo zbog čega je u 2012 godini došlo do velikih oscilacija u neto i poslovnom rezultatu. Smanjenjem rashoda i povećanjem prodaje doslo je do željenih rezultat.

2.9. PERIODI KONVERZIJE

Periodi konverzije daju procenu vremena potrebnog da određena bilansna stavka promeni svoj oblik. Cilj analize je da uoči zastoje u naplati potraživanja od kupca ili plaćanja prema dobavljačima.

Prilikom analize perioda konverzije korist ćemo:

1. Period naplate potraživanja je prosečan broj dana koji protekne od trenutka fakturisanja prodatih dobara do naplate potraživanja od kupaca

Kalkulacija:

AOP 639 1. Potraživanja po osnovu prodaje (stanje na kraju godine 639 $\leq$ 016) / AOP202 1. Prihodi od prodaje $\times 365 / 1,18$

2. Period plaćanja obaveza je prosečan broj dana koji protekne od trenutka prijema faktura do izmirenja obaveza prema dobavljačima.

Kalkulacija:

AOP 640 2. Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine 640 $\leq$ 119) / AOP 643 5. Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja) $\times 365$

3. Period konverzije zaliha je prosečan broj dana koji protekne od trenutka prijema faktura od dobavljača za ulazne produktivne faktore do isporuke gotovih dobara i usluga kupcima

Kalkulacija:

(AOP 616 1. Zalihe materijala + AOP 617 2. Nedovršena proizvodnja + AOP 618 3. Gotovi proizvodi + AOP 619 4. Roba) / AOP 643 5. Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja) $\times 365 \times 1,18$

4. Period konverzije gotovine je prosečan broj dana koji prođe od plaćanja ulaznih produktivnih faktora do naplate prodaje društva

Kalkulacija:

Period naplate potraživanja - Period plaćanja obaveza + Period konverzije zaliha

Tabela 19. Racio pokazatelji periodi konverzije kompanije „Alfa-Plam“ za period 2010-2013

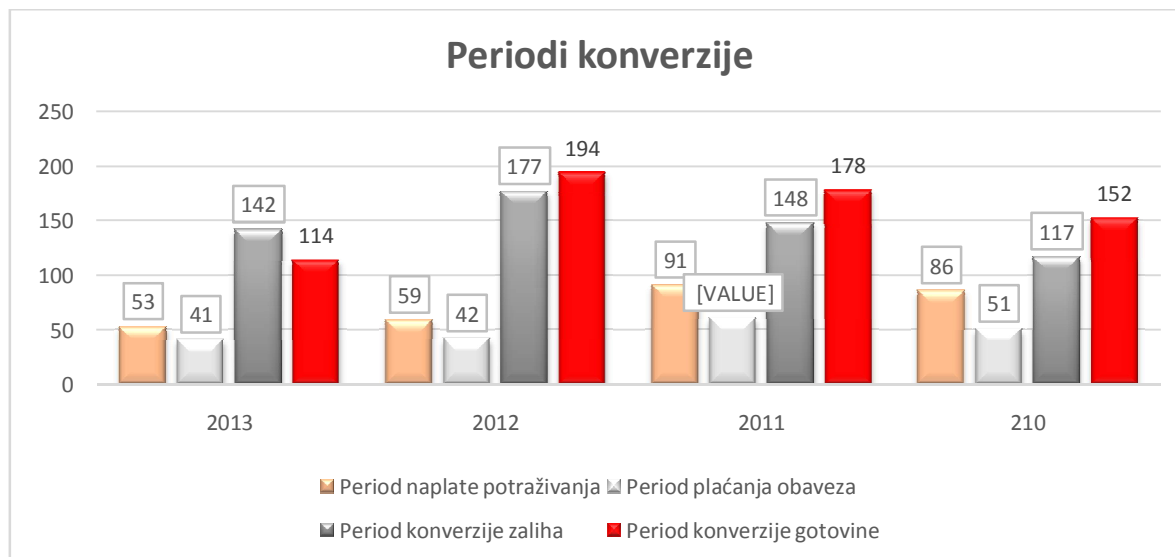
Periodi konverzije	2013	2012	2011	2010
1. Period naplate potraživanja	53	59	91	86
2. Period plaćanja obaveza	41	42	61	51
3. Period konverzije zaliha	142	177	148	117
4. Period konverzije gotovine	114	194	178	152

Zaljučak na osnovu tabelarnog prikaza broj 19:

Preduzeće „Alfa-Plam“ ad je u 2012 godini smanjilo period naplate potraživanja koja su nastala na osnovu prodaje, što je dovelo do rasta prihoda i značajnog povećanja neto dobitka u odnosu na 2012 godinu.

Iz priložene tabele vidi se da je period plaćanja obaveza u sve četiri godine niži od naplate potraživanja, što predstavlja problem jer je prosečno vreme izmirivanja dobavljača 3 meseca, a prosečna naplata potraživanja od kupaca 2 meseca. Zato je preduzeće moralo uzeti kredite.

Period konverzije zaliha u proseku iznosi 146 dana i ona je bila vezana u procesu proizvodnje, dok je period konverzije gotovine od trenutka nabavke robe od prodaje gotovog proizvoda.



Grafikon 12. Grafički prikaz „Alfa-Plam“ ad perida konverzije za period od 2013-2010

2.10. KREDITNA ANALIZA

Kreditna analiza je usmerena na kvantifikaciji izgleda da privredno društvo neće biti u mogućnosti da otplati svoje postojeće obaveze u roku na srednjoročni i dugoročni rok.

Altman Z-skor –Model utvrđivanja verovatnoće stečaja je metodologija koja usled svoje jednostavnosti (ima formu jednačine u koju se unose vrednosti poznatih racio brojeva) ima široku primenu u praksi. Autor modela je Edward I. Altman, profesor finansija na Njujorškom Univerzitetu (NYU).

Racio brojevi koji se koriste u jednačinama su sledeći:

T1 = Neto obrtni fond / Poslovna imovina

T2 = Neraspoređeni dobitak / Poslovna imovina

T3 = EBIT / Poslovna imovina

T4 = Kapital / Ukupne obaveze

T5 = Poslovni prihodi / Poslovna imovina

	2013	2012	2011	2010
T1	0,5741	0,5677	0,5393	0,5233
T2	0,5803	0,5238	0,4114	0,3824
T3	0,0637	0,1684	0,0979	0,1032
T4	6,8429	4,7933	5,5374	7,0503
T5	0,6514	0,6993	0,8395	0,8140

Tabela 20. Rezultati za Alfa-Plam ad za period 2013 – 2010

1. Z sektor za privatna privredna društva je oblik Z skora koji je namenjen društvima čijim se kapitalom ne trguje na berzi

Kalkulacija:

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

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

2. Z sektor za industrijska društva i društva koja posluju na tržištima u razvoju je oblik Z skora koji je namenjen proizvodnim i neproizvodnim industrijskim društvima, i društvima koja posluju u zemljama u razvoju

Kalkulacija:

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

$$Z'' \text{ skor implicirana verovatnoća stečaja za društva koja pripadaju tržištima u razvoju} = 1 - \text{EXP}(Z'') / (1 + \text{EXP}(Z''))$$

3. Kreditni rejting je takozvani „Prilagodjeni Z skor model“ za privredna društva koja posluju na tržištima u razvoju čija je formula $Z''\text{prilagođeni} = 3,25 + 6,56 \times T1 + 3,26 \times T2 + 6,72 \times T3 + 1,05 \times T4$ se koristi upravo u te svrhe.

Tabela 21. Prosečne vrednosti prilagođenog Z skor pokazatelja za pojedine stepene kreditnog rejtinga

Kreditni rejting	Prosečna vrednost Z'' prilagođeni
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
BBB-	5,65
BB+	5,25
BB	4,95
BB-	4,75
B+	4,50
B	4,15
B-	3,75
CCC+	3,20
CCC	2,50
CCC-	1,75
D	0,00

Tabela 22. Kreditna analiza kompanije „Alfa-Plam“ ad za period 2013-2010 u 000 €

		2013	2012	2011	2010
1.	Z sektor za privatna privredna društva	4,6251749	4,085006	4,202838	4,793239
		0,97%	1,65%	1,47%	0,82%
2.	Z sektor za industrijska društva i društva koja posluju na tržištima u razvoju	13,270983	11.596313	11,35113	12,775791
		0,000172%	0,000920%	0,001176%	0,000283%
3.	Prosečna vrednost Z“ kreditnog rejtinga	16,520983	14,846313	14,60113	16,025791
	Kreditni rejting	AAA	AAA	AAA	AAA

Zona finansijske sigurnosti:

$Z' > 2,90$ – „Bezbedna“ zona

$1,23 < Z' < 2,90$ – „Siva“ zona

$Z' < 1,23$ – „Problematicna“ zona

Zaključak kreditne analize na osnovu tabelarnog prikaza 22:

- Alfa-Plam ad je u skladu sa Z skor metodologijom svrstana u „belu“ zonu kreditne sposobnosti.
- Implicirana verovatnoća stečaja u naredne dve godine je u skladu sa modelom za privatna društva u 2013 godini iznosi 0% odnosno u skladu sa modelom za društva koja pripadaju tržištima u razvoju.

Kreditni rejting u protekle četiri godine je AAA, što pakazuje da kompanija uspešno posluje na domaćem i stranom tržištu.

2.11. ANALIZA GOTOVINSKIH TOKOVA

Analiza gotovinskih tokova se bazira na pokazateljima tokova stvarnog novca, a ne rentabiliteta, što ćemo videti na sledećim pokazateljima.

1. Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala je iznos gotovine koji može biti isplaćen vlasnicima društva, nakon plaćanja obaveza iz poslovanja, finansiranja novih investicija i otplate kredita

Kalkulacija:

AOP 343 J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (338 -339 + 340 + 341 - 342) –AOP 340 Ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA + AOP 333 4. Isplaćene dividende + AOP 330 1. Otkup sopstvenih akcija i udela –AOP 326 1. Uvećanje osnovnog kapitala

2. Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima je iznos gotovine koji može biti isplaćen akcionarima i poveriocima kolektivno, nakon plaćanja obaveza iz poslovanja i finansiranja novih investicija

Kalkulacija:

Gotovinski tok koji pripada vlasnicima kapitala -AOP 327 2. Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi) + AOP 308 3. Plaćene kamate $\times (1 - \text{stopa poreza na dobit})$

Tabela 23. Analiza gotovinskih tokova „Alfa-Plam“ ad za period 2013-2010 u 000 €

Analiza gotovinskih tokova		2013	2012	2011	2010
1.	Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala	283,93	-1.116,25	-4.517,32	-293,34
2.	Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima	368,93	-5.949,94	-4.503,04	-279,37

Zaključak analize gotovinskih tokovana osnovu tebele 23:

• Alfa-Plam ad je u 2013. godini imala pozitivan gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i vlasnicima kapitala i poverilaca , dok je prethodne tri godine imala negativan zbog uzetih kredita i isplate obaveza prema dobavljačima.

2.12. DUPONT ANALIZA

DuPont analiza je dekompozicija stope prinosa na kapital na određeni broj faktora za koje se smatra da imaju značajan uticaj u formiranju iste.

Kalkulacija:

$ROE = \text{Neto rezultat} / \text{Poslovni prihodi} \times \text{Poslovni prihodi} / \text{Poslovna imovina} \times \text{Poslovna imovina} / \text{Kapital}$

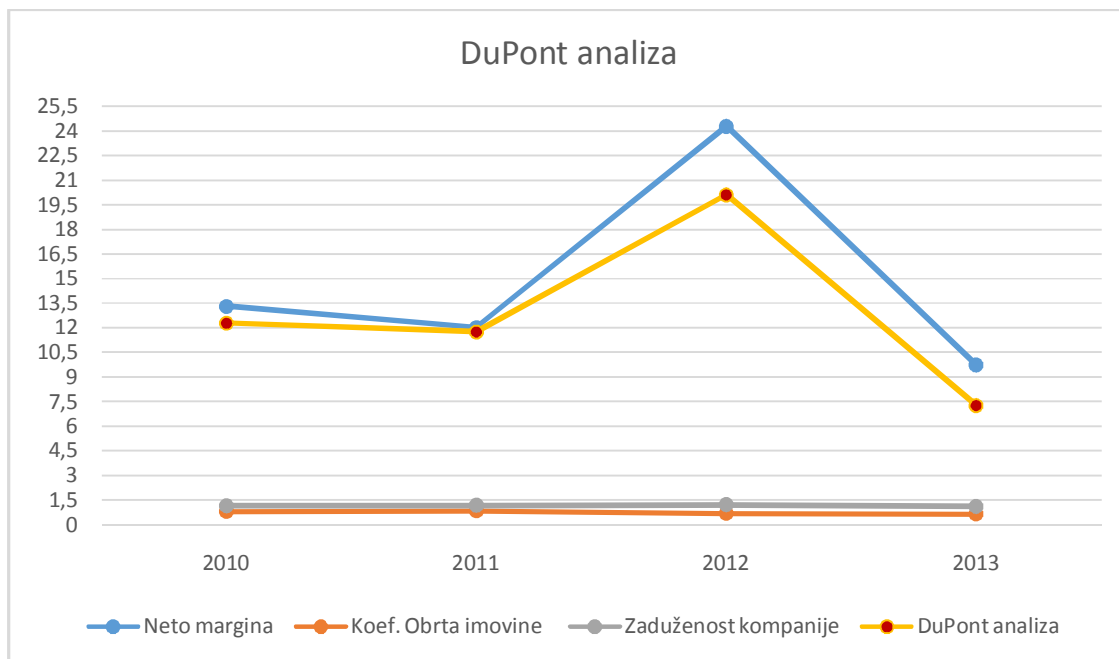
Tabela 24. DuPont analiza za kompaniju „Alfa-Plam“ ad, Vranje za period 2013-2010

	2013	2012	2011	2010
Neto margina	9,73%	24,28%	12,00%	13,29%
Koeficijent obrta imovine	0,65	0,69	0,83	0,81
Zaduženost kompanije	1,14	1,2	1,18	1,14
Du Pont Analiza	7,27	20,10	11,75	12,27

Zaključak na osnovu tabelarnog prikaza 24:

- Kompanija nije previše zadužena, jer je u Srbiji prosek za sve delatnosti 1,98.
- Neto margina je u 2013 godini iznosila 9,73%, što je znatno niže u odnosu na prethodno posmatrani period.
- Koeficijent obrta imovine je niži od proseka za sve delatnosti koji iznosi 0,91, što znači da imovina koju kompanija poseduje nije dovoljno iskorišćena.

- DuPont analiza nam daje sveobuhvatni utisak o poslovanju kompanije, što je našem slučaju za 2013 godinu 7,27% što je znatno više od proseka svih delatnosti koji iznosi 4,10%. ali znato je opao u odnosu na prethodne godine gde je iznosio u 2012 godini 20,10%, u 2011 godini 11,75% i u 2010 godini je bio 12,27. Naglo opadanje neto margine prouzrokovala je trenutna situacija u zemlji.



Grafikon 13. Grafički prikaz DuPont analize za kompaniju „Alfa-Plam“ ad, Vranje za period 2013-2010

2.13. TRŽIŠNO – KNJIGOVODSTVENI POKAZATELJI

Tržišno – knjigovodstveni pokazatelji su specifični po tome što u sebi kombinuju vrednosti sa finansijskih tržišta i vrednosti iz finansijskih izveštaja.

Mogu se računati samo u slučaju kada akcijama društva trguje na finansijskim tržištima. Obično imaju ulogu ocene tržišnih očekivanja vezanih za društvo, ali se ponekad koriste i za ocenu trenutne pre/potcenjenosti kapitala istog.

Naziv hartije od vrednosti je „Alfa plam,, ad, Vranje obične akcije sa pravom glasa. Simbol na Beogradskoj berzi je **ALFA**, a nalazi se na tržištu standard liste. Akcijama se trguje kontinuiranim metodom.

Prilikom izdavanja akcija emisija je vršena četiri puta i to: 1998 godine 57.483 akcija, 2004 godine 36.148 akcija, 2005 godine 37.452 akcija i 2008 godine 43.729 akcija. Ukupan broj izdatih akcija je 174.182 i one su uključene u trgovanje.

Tabela 25. Osnovni podaci kompanije "Alfa-Plam" ad vezanih za Beogradsku berzu

Osnovni podaci	
Naziv hartije	Alfa plam ad, Vranje Obične akcije sa pravom glasa
Simbol	ALFA
Tržište	Standard listing
Metod trgovanja	Kontinuirani metod
MB	07137923
ISIN	RSALFAE34014
CFI	ESVUFR
Oznaka sektora	C-2752
Naziv sektora	C- prerađ. Industrija
Br. izdatih hartija	174.182
Br. uključenih hartija	174.812
Valuta	RSD
Stat. prikaz vlasništva preduzeća	Centralni registar HoV
Najvša cena istorijski	41.900 RSD na dan 16.02.2007
Najniža cena istorijski	4.417 RSD na dan 16.09.2002

1.Odnos cene po akciji i neto dobiti po akcije (P/E) (*Price/Earnings per share*)pokazuje koliko su vlasnici kapitala spremni da plate na tržištu po jednoj novčanoj jedinici najskorijeg dostupnog fin. izvestaja

Kalkulacija:

Odnos cene po akciji i neto dobiti po akciji=Tržišna kapitalizacija/Neto rezultat

Odnos cene akciji i neto dobiti po akciji=Cena akcije/Neto rezultat po akciji

Cene akcije su uzete na dan 31.12, sa zvaničnog sajta Beogradske berze.

2. Odnos tržišne i knjigovostvene vrednosti kpitala P/B (*Price/Book value*) je odnos prematržišnoj vrednosti kapitala prema knjigovostvenoj vrednosti kapitala

Kalkulacija:

Tržišna kapitalizacija/Neto kapital

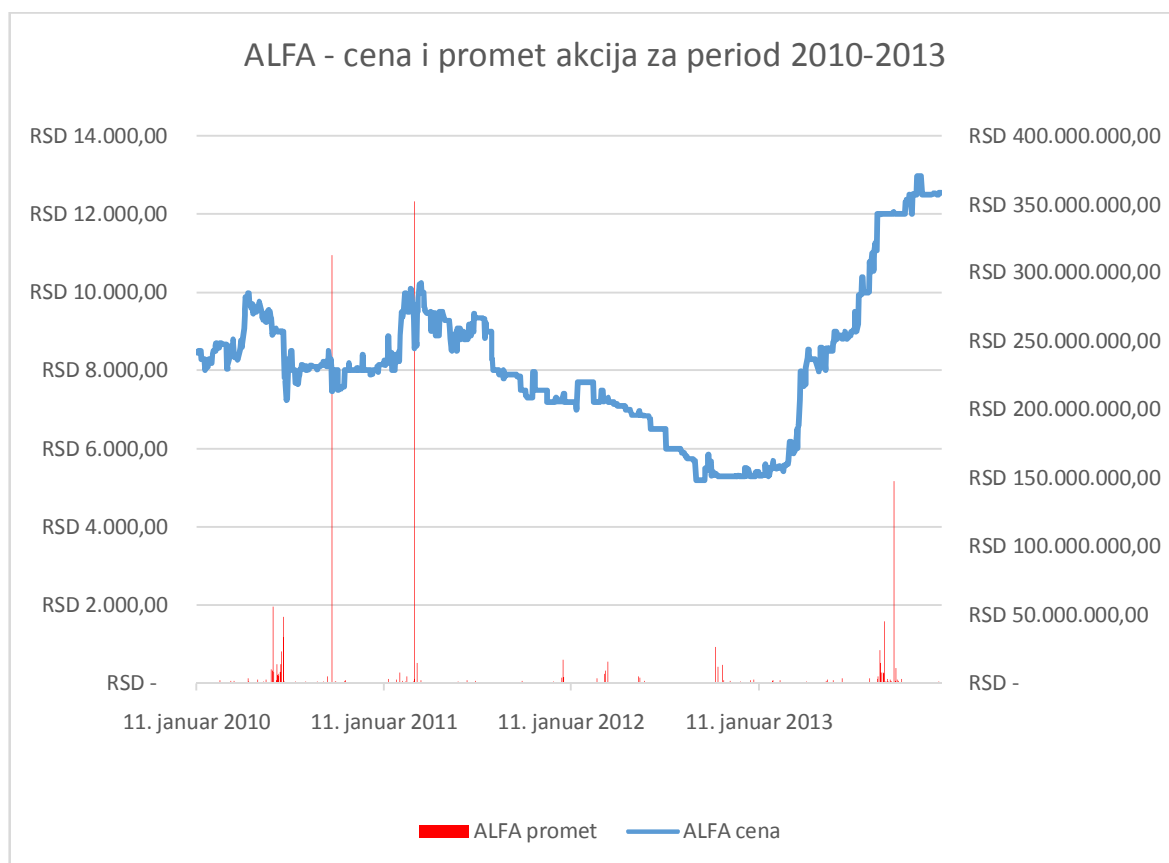
Tabela 26. Tržišno-knjigovodstveni pokazatelji za kompaniju "Alfa-Plam" za period 2013-2010

		2013	2012	2011	2010
1.	P/E	6,63	0,89	2,61	3,10
2.	P/B	0,81	0,83	0,93	1,04

Tržišna kapitalizacija= 36.643.508,73 je uzeta na dan 17.09.2015

Zaključak na osnovu tabelarnog prikaza broj 25:

- Pokazatelj P/E govori kolika stopa prinosa se može ostvariti ulaganjem u jednu akciju određenog preduzeća. U kompanije “Alfa-Plam” ad u 2013godini iznosi 6,63. Što je pokazatelj niži to je povoljnije za potencijalne investitore, jer ukazuje da je moguće ostvariti višu stopu prinosa pri nižoj tržišnoj ceni akcije. U 2012 godini dolaza do pada u odnosu na 2011 2010 godinu.
- Vrednost racio pokazatelja P/B može biti veća, manja ili jednaka 1. U našem slučaju za 2013 godinu ona iznosi 0.65, a i u prethodnom periodu vrednost racia je niža od 1. Na osnovu izračunatog podatka tržišna vrednost akcije je niža od knjigovodstvene vrednosti. Akcija je podcenjena i možemo zaključiti da firma nema većih poslovnih problema u kompaniji



Grafikon 14. Odnos cene i promet akcija kompanije “Alfa-Plam” ad, Vranje za period 2010-2013

Danas kompanija “Alfa-Plam” ad posluje poslovala bolje od indeksa belex15 koji pokazuje kretanje cena akcija za 15 najlikvidnijih akcija.

2.14. OSTALI POKAZATELJI

Ostali pokazatelji pružaju dodatne informacije o društvu, koje se u zavisnosti od cilja i vremenskih ograničenja finansijske analize mogu računati i tumačiti.

1. Racio pokrića kamata je mogućnosti društva da iz rezultata pokriva rashode kamata obračunatih na pozajmljene izvore

Kalkulacija:

EBIT / AOP 667 17. Rashodi kamata

2. Učešće stalne imovine u poslovnoj je procenat poslovne imovine za koju se ne očekuje da bude potrošena ili prodana u roku od godinu dana

Kalkulacija:

AOP 1 A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+009) / AOP 022 G. POSLOVNA IMOVINA (001 + 012 + 021)

3. Procenat stranog vlasništva je procenat kapitala društva koji se nalazi u vlasništvu fizičkih ili pravnih lica sa sedištem van teritorije Republike Srbije

Kalkulacija:

(AOP 624 u tome: strani kapital (*odnosi se na akcijski kapital*) + AOP 626 u tome: strani kapital (*odnosi se na udele u d.o.o.*) + AOP 628 u tome: strani kapital (*odnosi se na uloge u ortačkom i komanditnom društvu*)) / AOP 633 SVEGA (623+625+627+629+630+631+632=102)

4. Racio isplate dividende je procenat kumulativnog neto rezultata koji je u prethodne četiri godine isplaćen vlasnicima kroz dividende

Kalkulacija:

AOP 333 4. Isplaćene dividende *zbir prethodne 4 godine* / (AOP 229 Đ. NETO DOBITAK (223 - 224 - 225 - 226 + 227 - 228) – AOP 230 E. NETO GUBITAK (224 - 223 + 225 + 226 - 227 + 228) *zbir prethodne 4 godine*)

5. Efektivna poreska stopa je realizovano opterećenje porezom na dobit

Kalkulacija:

AOP 225 1. Poreski rashod perioda / AOP 223 B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219 - 220 + 221 - 222)

6. Kamatna stopa je prosečna kamatna stopa koja je obračunata na finansijske obaveze od strane banaka i drugih finansijskih institucija

Kalkulacija:

AOP 667 17. Rashodi kamata / (((AOP 114 1. Dugoročni krediti + AOP 115 2. Ostale dugoročne obaveze + AOP 117 1. Kratkoročne finansijske obaveze) + (AOP 114 1. Dugoročni krediti *prethodne godine* + AOP 115 2. Ostale dugoročne obaveze *prethodne godine* + AOP 117 1. Kratkoročne finansijske obaveze *prethodne godine*)) / 2)

7. Kapital investiran u primarnu delatnost po zaposlenom je mera kapitalne intenzivnosti privrednog društva

Kalkulacija:

(AOP 022 G. POSLOVNA IMOVINA (001 + 012 + 021) – AOP 9 V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011) – AOP 18 3. Kratkoročni finansijski plasmani – Višak gotovine) / Broj zaposlenih

8. Prosečna neto zarada je prosečna vrednost neto zarade (plate) svih zaposlenih lica jednog društva u obračunskom periodu

Kalkulacija:

AOP 644 6. Obaveze za neto zarade i naknade zarada (potražni promet bez početnog stanja) / AOP 605 5. Prosečan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca (ceo broj) / 12 × 1000

9. Implicirana stopa rasta je očekivana buduća stopa rasta neto rezultata

Kalkulacija:

$ROE \times (1 - \text{Racio isplate dividende})$

10. Održiva stopa rasta je očekivana godišnja stopa rasta u prihodima imajući u vidu finansijsku politiku društva

Kalkulacija:

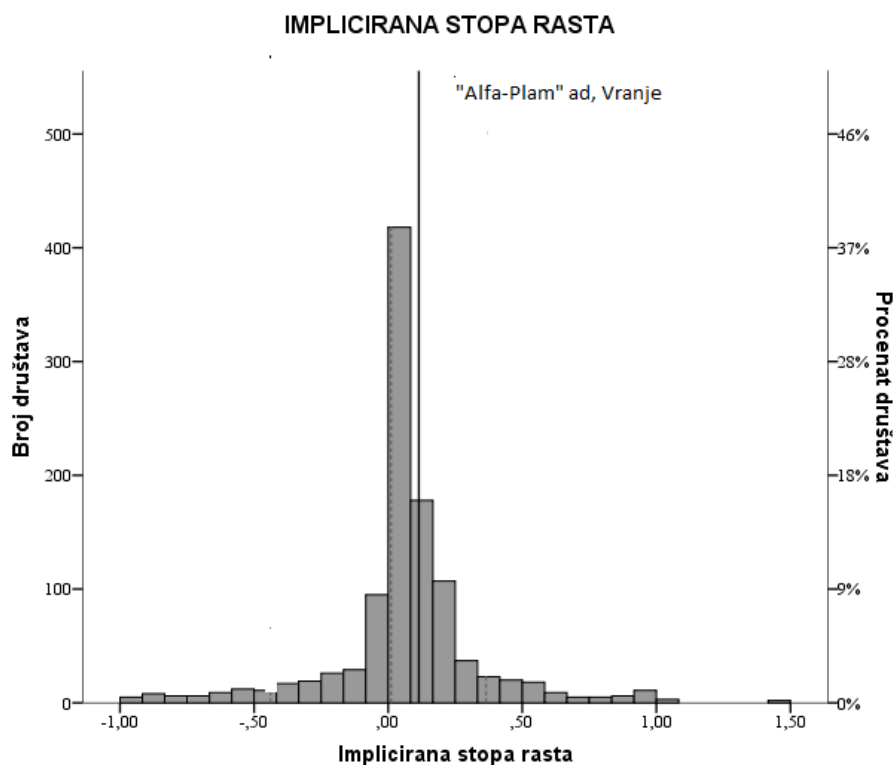
Održiva stopa rasta = $(\text{Neto margina} \times (1 - \text{Racio isplate dividende}) \times (1 + \text{Racio obaveza prema kapitalu})) / (\text{Poslovna imovina} / \text{Poslovni prihodi} - (\text{Neto margina} \times (1 - \text{Racio isplate dividende}) \times (1 + \text{Racio obaveza prema kapitalu})))$

Tabela 27. Ostali fin. pokazatelji za kompaniju „Alfa-Plam“ za period 2013-2010

	Ostali pokazatelji	2013	2012	2011	2010
1.	Racio pokrića kamata	3.437,37	9.037,81	4.4660,00	4.135,38
2.	Učešće stalne imovine u poslovnoj	30,82%	29,14%	32,99%	35,77%
3.	Procenat stranog vlasništva	7,55%	11,09%	9,73%	18,21%
4.	Racio isplate dividend	7,71%			
5.	Efektivna poreska stopa	0	0	0	0
6.	Kamatna stopa	0	0	0	0
7.	Kapital investiran u primarnu delatnost po zaposlenom	45,7323	42,6023	47,9266	55,4984
8.	Prosečna neto zarada	415,87€	388,06€	392,08€	363,11€
9.	Implicirana stopa rasta	7,27%	20,52%	10,97%	11,39%
10.	Održiva stopa rasta	7,20%	20,63%	12,04%	12,51%

Zaključak na osnovu tabelarnog prikaza:

- “Alfa-Plam” ad svake godine sve više ulaže u svoju stalnu imovine, da bi pratila trendove na tržištu.
- Procenat stranog vlasništva se iz godine u godinu smanjuje, jer kompania otkupljuje svoje akcije.
- Dividenda nije isplaćivana proteklih dve godine, ali je do 2011 deset godina unazad isplaćivana dividenda
- Implicirana stopa rasta jednaka stopi prinosa na kapital, jer u 2013 i 2012 godini nije isplaćivana dividenda.
- “Alfa-Plam” ad je u protekle četiri godini na svoje finansijske obaveze plaćao prosečnu efektivnu kamatu u iznosu od 0i na kamatnu stopu.
- Kompanija je 45 hiljade evra kapitala investiranog u primarnu delatnost po jednoj zaposlenoj osobi što je prosek, a prosečna neto zarada je u 2013. godini iznosila 415 evra, što se može zaključiti da je kompanija svojim zaposlenima povećala plate u odnosu na prethodni period, a znamo da je broj zaposlenih smanjen.



Grafikon 15. Prikaz implicirane stope rasta za kompaniju “Alfa-Plam” ad za 2013 godinu

Implicirana stopa rasta je u pada u odnosu na prethodni period, jer se kompanija razvila i nalazi se u fazi zrelosti, što je bilo i za očekivati da implicirana stopa rasta polako opada.

3. ZAKLJUČAK

Dugogodišnjim radom kompanija „Alfa-Plam“ ad iz Vranja stvorila je kompaniju koja je vodeći proizvođač grejnih tela i štednjaka u Srbiji i Evropi. Ugled i tradicija obavezuju kupce da nastave put ka ostvarivanju postavljenih ciljeva. Stručnost zaposlenih i posedovanje specifičnih znanja, savremena tehnologija rada i unapređeni procesi proizvodnje omogućavaju da plasiraju proizvode koji imaju prepoznatljiv kvaliteti brend širom zemlje i zemlje u okruženju.

Kompanija Alfa-Plam usmerena je na ojačavanje leaderske pozicije na postojećim i osvajanje novih tržišta. Stvaraju pobjednički tim sastavljen od zadovoljnih zaposlenih, akcionara, poslovnih partnera i potrošača, uz poštovanje principa održivog razvoja društva i zajednice.

Na osnovu svih dostupnih podataka i sprovedene analize finansijskih izveštaja kompanije „Alfa-Plam“ ad, Vranje u proteklih 4 godine možemo doći do globalnog zaključka:

- Kompanija „Alfa-Plam“ ad je trenutno zauzima dominantan položaj na domaćem tržištu i među prvih 5 u Evropi.
- Na osnovu bilansa stanja vidimo da kompanija stalno investira u ulaganje u nepokretnosti i opremu da bi pratila tržište ka modernizaciji i održavala svoj dominantni položaj ka daljem napredovanju i širenju tržišnog učešća.
- Zbog otežanih naplate potraživanja kompanija je u 2012 uzela subvencionisane kredite u iznosu od 5 MIL €, da bi izmirila obaveze prema dobavljačima.
- Neto dobitak je u 2012 godini naglo porastao zbog smanjena troškova, naplate neneplativih potraživanja i povećanja prihoda od prodaje.
- Problem kompanije „Alfa-Plam“ ad je neefikasno upravljanje obrtnom imovinom i zalihama kojima je potrebno 6 meseci da bi se pretvorile u gotove proizvode.
- Akcije „Alfa-Plam“ a.d., Vranje treba kupiti na osnovu svih bilansnih pokazatelja i budućih perspektiva koje potencijalni investitori predviđaju, što doprinosi time da akcije ne treba prodavati, već ulagati u kompaniju. Na osnovu ovih podataka na berzi je da dan 23.09.2015 godine cena akcije bila 27.000,00RSD što dokazuje navedene zaključke.

4. PRILOZI

1. Subjekti koji su povezani sa preduzećem

Privredno društvo za turizam proizvodnju i trgovinu AMASIS DOO, Beograd	
Pravna forma	Društvo sa ograničenom odgovornošću
Matični broj	17243047
PIB	101018106
Sedište	Požeška 65 B, Beograd - Čukarica
Šifra delatnosti	5510- Hoteli i sličan smeštaj

Privredno društvo za proizvodnju čokolade, bombona i peciva PIONIR doo, Beograd	
Pravna forma	Društvo sa ograničenom odgovornošću
Matični broj	17450689
PIB	17450689
Sedište	Požeška 65 B, Beograd - Čukarica
Šifra delatnosti	1082-Proizvodnja kakaoa, čokolade i konditorskih proizvoda
Web	www.a-pionir.com

Privredno društvo za proizvodnju mlečnih, mlinskih proizvoda i čokolade PIONIR PARACIN doo, Beograd	
Pravna forma	Društvo sa ograničenom odgovornošću
Matični broj	17510142
PIB	103073992
Sedište	Požeška 65 B, Beograd - Čukarica
Šifra delatnosti	1072-proizvodnja dvopeka, keksa, trajnog peciva i kolača
Web	www.a-pionir.com

Privredno društvo JUGOTEHNA EKSPORT-IMPORT DOO, Beograd	
Pravna forma	Društvo sa ograničenom odgovornošću
Matični broj	7018304
PIB	100038898
Sedište	Kolarčeva 7, Beograd-Stari grad
Šifra delatnosti	4619-Posredovanje u prodaji raznovrsnih proizvoda

Privredno društvo za turizam i ugostiteljstvo Hotel IZVOR doo, Arandelovac	
Pravna forma	Društvo sa ograničenom odgovornošću
Matični broj	17398105
PIB	100902352
Sedište	Mišarska 2 B, Arandelovac
Šifra delatnosti	5510- Hoteli i sličan smeštaj
Web	www.a-hotel-izvor.com

Privredno društvo za proizvodnju i promet ALCO GROUP DOO, Beograd	
Pravna forma	Društvo sa ograničenom odgovornošću
Matični broj	20245816
PIB	104805752
Sedište	Požeška 65 B, Beograd - Čukarica
Šifra delatnosti	6820- Iznajmljivanje vlastitih ili iznajmljenih nekretnina i upravljanje njima

ALKON GROUP DOO, Vranje	
Pravna forma	Društvo sa ograničenom odgovornošću
Matični broj	17370847
PIB	100405863
Sedište	Beogradska 45 a, Vranje
Šifra delatnosti	4120 - izgradnja stambenih i nestambenih zgrada

Privredno društvo FOREST ALFA PLAM DOO BEOGRAD	
Pravna forma	Društvo sa ograničenom odgovornošću
Matični broj	20368799
PIB	105369546
Sedište	Požeška 65 b, Beograd
Šifra delatnosti	1629-Proizvodnja ostalih proizvoda od drveta, plute, slame i pruća
Web	www.forestalfaplam.com

2. Finansijski izveštaji za kompaniju “Alfa-Plam” ad iz Vranja za period od 2013-2010 godine u 000 €

BILANS STANJA NA DAN 31.12.2013/2012/2011/2010					
AOP	Pozicija	iznosi u 000 evra			
		2013	2012	2011	2010
1	A. STALNA IMOVINA (002 + 003 + 004 + 005 + 009)	€ 16,623.00	€ 15,633.59	€ 15,038.66	€ 14,323.33
4	III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	€ 36.91	€ -		
5	IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (006 + 007 + 008)	€ 15,574.03	€ 15,625.04	€ 15,004.30	€ 14,282.07
6	1. Nekretnine, postrojenja i oprema	€ 15,565.15	€ 15,439.94	€ 14,993.93	€ 14,271.48
7	2. Investicione nekretnine	€ 8.87	€ 9.23	€ 10.37	€ 10.60
9	V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	€ 1,012.06	€ 8.54	€ 34.37	€ 41.26
10	1. Učešća u kapitalu	€ 1,008.88	€ 1.81		
11	2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	€ 3.18	€ 6.73	€ 34.37	€ 41.26
12	B. OBRTNA IMOVINA (013 + 014 + 015)	€ 37,057.59	€ 37,745.15	€ 30,331.43	€ 25,638.96
13	I. ZALIHE	€ 12,598.18	€ 10,772.16	€ 10,703.78	€ 8,399.03
15	III. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016 + 017 + 018 + 019 + 020)	€ 24,459.41	€ 26,972.98	€ 19,627.65	€ 17,239.92
16	1. Potraživanja	€ 6,071.26	€ 6,841.58	€ 10,746.61	€ 9,690.19
18	3. Kratkoročni finansijski plasmani	€ 17,793.91	€ 19,142.93	€ 6,092.22	€ 27.55
19	4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	€ 220.56	€ 257.98	€ 2,052.90	€ 7,341.19
20	5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	€ 373.68	€ 730.49	€ 735.93	€ 370.58
21	V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	€ 243.28	€ 261.52	€ 204.97	€ 77.37
22	G. POSLOVNA IMOVINA (001 + 012 + 021)	€ 53,923.87	€ 53,640.26	€ 45,575.06	€ 40,039.66
24	Đ. UKUPNA AKTIVA (022 + 023)	€ 53,923.87	€ 53,640.26	€ 45,575.06	€ 40,039.66
25	E. VANBILANSNA AKTIVA	€ 6,966.70	€ 7,427.47	€ 286.26	€ 280.14
101	A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	€ 47,046.68	€ 44,381.34	€ 38,603.62	€ 35,066.01
102	I. OSNOVNI KAPITAL	€ 10,618.16	€ 10,704.42	€ 13,258.05	€ 13,149.01
103	II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	€ -	€ -		
104	III. REZERVE	€ 5,939.38	€ 6,256.24	€ 4,709.70	€ 4,671.43
105	IV. REVALORIZACIONE REZERVE	€ -	€ -	€ 1,884.22	€ 1,932.66
106	V. NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	€ 187.64	€ 0.18		
107	VI. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	€ 0.31	€ 0.32		
108	VII. NERASPOREĐENI DOBITAK	€ 31,294.18	€ 28,099.37	€ 18,751.66	€ 15,312.92
110	IX. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	€ 992.36	€ 678.55		
111	B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112 + 113 + 116)	€ 6,877.19	€ 9,258.92	€ 6,971.43	€ 4,973.65
112	I. DUGOROČNA REZERVISANJA	€ 778.13	€ 806.82	€ 1,222.67	€ 289.58
113	II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	€ -	€ 1,159.48		
114	1. Dugoročni krediti	€ -	€ 1,159.48		
116	III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117 + 118 + 119 + 120 + 121 + 122)	€ 6,099.07	€ 7,292.63	€ 5,748.77	€ 4,684.07
117	1. Kratkoročne finansijske obaveze	€ 1,159.48	€ 3,840.53		
119	3. Obaveze iz poslovanja	€ 4,273.79	€ 2,963.02	€ 5,145.69	€ 4,102.08
120	4. Ostale kratkoročne obaveze	€ 496.66	€ 482.53	€ 595.27	€ 575.09
121	5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	€ 169.14	€ 6.55	€ 7.80	€ 6.90
124	G. UKUPNA PASIVA (101 + 111 + 123)	€ 53,923.87	€ 53,640.26	€ 45,575.06	€ 40,039.66
125	D. VANBILANSNA PASIVA	€ 6,966.70	€ 7,427.47	€ 286.26	€ 283.93

BILANS USPEHA U PERIODU OD 01.01. DO 31.12.2013/2012/2011/2010					
AOP	Pozicija	iznosi u 000 evra			
		2013	2012	2011	2010
201	I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	€ 35,126.76	€ 37,512.12	€ 38,263.81	€ 32,594.80
202	1. Prihodi od prodaje	€ 34,843.96	€ 35,669.99	€ 36,299.44	€ 34,003.46
203	2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	€ 7.19	€ 141.47	€ 132.55	€ 174.53
204	3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	€ 267.07	€ 1,699.88	€ 1,816.37	€ 50.93
205	4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	€ -	€ -	€ -	€ 1,636.08
206	5. Ostali poslovni prihodi	€ 8.54	€ 0.77	€ 15.44	€ 1.95
207	II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	€ 31,530.28	€ 29,164.33	€ 34,627.99	€ 28,372.39
208	1. Nabavna vrednost prodane robe	€ 238.13	€ 37.01	€ 30.81	€ 35.46
209	2. Troškovi materijala	€ 20,482.82	€ 19,048.64	€ 22,327.12	€ 17,941.70
210	3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	€ 6,321.60	€ 6,142.74	€ 6,743.03	€ 6,210.21
211	4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	€ 1,478.37	€ 1,606.58	€ 2,522.24	€ 1,415.23
212	5. Ostali poslovni rashodi	€ 3,009.37	€ 2,329.36	€ 3,009.57	€ 2,769.79
213	III. POSLOVNI DOBITAK (201 - 207)	€ 3,596.47	€ 8,347.79	€ 3,635.82	€ 4,222.41
215	V. FINANSIJSKI PRIHODI	€ 1,616.48	€ 1,900.11	€ 1,081.95	€ 1,472.68
216	VI. FINANSIJSKI RASHODI	€ 658.54	€ 549.35	€ 809.17	€ 130.53
217	VII. OSTALI PRIHODI	€ 181.66	€ 495.15	€ 1,111.65	€ 702.39
218	VIII. OSTALI RASHODI	€ 1,298.71	€ 1,155.89	€ 554.25	€ 2,131.57
219	IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (213 - 214 + 215 - 216 + 217 - 218)	€ 3,437.37	€ 9,037.81	€ 4,466.00	€ 4,135.38
223	B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219 - 220 + 221 - 222)	€ 3,437.37	€ 9,037.81	€ 4,466.00	€ 4,135.38
226	2. Odloženi poreski rashodi perioda	€ 16.14	€ -		
227	3. Odloženi poreski prihodi perioda	€ -	€ 72.92	€ 126.97	€ 197.47
229	D. NETO DOBITAK (223 - 224 - 225 - 226 + 227 - 228)	€ 3,421.23	€ 9,110.72	€ 4,592.97	€ 4,332.85
233	1. Osnovna zarada po akciji	€ 0.02	€ -	€ 0.03	€ 0.03
IZVEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA U PERIODU OD 01.01. DO 31.12.2013/2012/2011/2010					
AOP	Pozicija	iznosi u 000 evra			
		2013	2012	2011	2010
301	A. PRILIVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI (1 DO 3)	€ 38,367.45	€ 42,112.87	€ 38,565.67	€ 36,377.61
302	1. Prodaja i primljeni avansi	€ 37,915.91	€ 42,112.87	€ 37,227.85	€ 36,118.66
303	2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	€ -	€ -	€ 134.67	€ 176.07
304	3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	€ 451.54	€ -	€ 1,203.14	€ 82.87
305	II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)	€ 32,426.28	€ 31,595.75	€ 41,078.76	€ 32,149.11
306	1. Isplate dobavljačima i dati avansi	€ 26,004.44	€ 23,692.31	€ 31,395.28	€ 22,481.26
307	2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	€ 6,321.60	€ 6,142.74	€ 6,596.94	€ 5,954.25
308	3. Plaćene kamate	€ 100.23	€ 55.95	€ 16.80	€ 16.43
309	4. Porez na dobitak	€ -	€ -		
310	5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	€ -	€ 1,704.76	€ 3,069.74	€ 3,697.17
311	III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I-II)	€ 5,941.17	€ 10,517.12	€ -	€ 4,228.50
312	IV. Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (II-I)	€ -	€ -	€ 2,513.09	€ -
313	B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA	€ 1,796.06	€ 429.51	€ 16.44	€ -
315	2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	€ -	€ 3.39	€ 16.44	€ -
316	3. Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)	€ 961.48	€ -		
317	4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	€ 834.58	€ 426.12		
319	II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	€ 3,652.24	€ 16,897.03	€ 2,121.81	€ 5,678.16
320	1. Kupovina akcija i udela (neto odlivi)	€ 1,155.12	€ -		
321	2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	€ 2,497.12	€ 3,360.00	€ 2,121.81	€ 5,678.16
322	3. Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)	€ -	€ 13,537.02		
324	IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II-I)	€ 1,856.18	€ 16,467.52	€ 2,105.37	€ 5,678.16

325	V. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA	€ -	€ 4,881.25		
327	2. Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)	€ -	€ 4,881.25		
329	II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)	€ 4,121.68	€ 514.80	€ 831.11	€ 824.79
330	1. Otkup sopstvenih akcija i udela	€ 319.27	€ 514.80		
331	2. Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	€ 3,802.41	€ -		
333	4. Ispladene dividend			€ 831.11	€ 824.79
334	III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (I-II)	€ -	€ 4,366.46		
335	IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II-I)	€ 4,121.68	€ -	€ 831.11	€ 824.79
336	G. SVEGA PRILIVI GOTOVINE (301 + 313 + 325)	€ 40,163.51	€ 47,423.63	€ 38,582.10	€ 36,377.61
337	D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE (305 + 319 + 329)	€ 40,200.20	€ 49,007.57	€ 44,031.67	€ 38,652.06
339	E. NETO ODLIV GOTOVINE (337 - 336)	€ 36.69	€ 1,583.94	€ 5,449.57	€ 2,274.46
340	Ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	€ 255.90	€ 1,889.03	€ 7,401.33	€ 8,459.32
341	Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	€ 1.34	€ -	€ 909.05	€ 1,283.53
342	I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	€ -	€ 47.11	€ 807.92	€ 127.21
343	J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (338 - 339 + 340 + 341 - 342)	€ 220.56	€ 257.98	€ 2,052.90	€ 7,341.19

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU U PERIODU OD 01.01. DO 31.12.2013/2012/2011/2010					
AOP	Pozicija	iznosi u 000 evra			
		2013	2012	2011	2010
401	Stanje na dan 01.01. prethodne godine ____-Osnovni kapital (grupa 30 bez 309)	€ 10,216.49	€ 10,299.49	€ 11,192.95	€ 11,101.99
404	Korigovano početno stanje na dan 01.01. prethodne godine ____ (r.br. 1+2-3)-Osnovni kapital (grupa 30 bez 309)	€ 10,216.49	€ 10,299.49	€ 11,192.95	€ 11,101.99
407	Stanje na dan 31.12. prethodne godine ____ (r.br. 4+5-6)-Osnovni kapital (grupa 30 bez 309)	€ 10,216.49	€ 10,299.49	€ 11,192.95	€ 11,101.99
410	Korigovano početno stanje na dan 01.01. tekude godine ____ (r.br. 7+8-9)-Osnovni kapital (grupa 30 bez 309)	€ 10,216.49	€ 10,299.49	€ 11,192.95	€ 11,101.99
413	Stanje na dan 31.12. tekude godine ____ (r.br. 10+11-12)-Osnovni kapital (grupa 30 bez 309)	€ 10,216.49	€ 10,299.49	€ 11,192.95	€ 11,101.99
414	Stanje na dan 01.01. prethodne godine ____-Ostali kapital (rn 309)	€ 1,884.96	€ 1,899.05	€ 2,060.97	€ 2,014.63
417	Korigovano početno stanje na dan 01.01. prethodne godine ____ (r.br. 1+2-3)-Ostali kapital (rn 309)	€ 1,884.94	€ 1,899.05	€ 2,060.97	€ 2,014.63
418	Ukupna povedanja u prethodnoj godini-Ostali kapital (rn 309)	€ 261.28	€ 1.20	€ 2.82	€ 29.59
419	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini-Ostali kapital (rn 309)	€ 1,744.56			
420	Stanje na dan 31.12. prethodne godine ____ (r.br. 4+5-6)-Ostali kapital (m 309)	€ 401.67	€ 1,900.26	€ 2,063.79	€ 2,044.22
423	Korigovano početno stanje na dan 01.01. tekude godine ____ (r.br. 7+8-9)-Ostali kapital (rn 309)	€ 401.67	€ 1,900.26	€ 2,063.79	€ 2,044.22
424	Ukupna povedanja u tekudoj godini-Ostali kapital (rn 309)		€ 263.41	€ 1.31	€ 2.80
425	Ukupna smanjenja u tekudoj godini-Ostali kapital (rn 309)		€ 1,758.73		
426	Stanje na dan 31.12. tekude godine ____ (r.br. 10+11-12)-Ostali kapital (m 309)	€ 401.67	€ 404.93	€ 2,065.10	€ 2,047.02
444	Ukupna povedanja u prethodnoj godini-Emisiona premija (rn 320)	€ 162.44			
446	Stanje na dan 31.12. prethodne godine ____ (r.br. 4+5-6)-Emisiona premija (rn 320)	€ 162.44			
449	Korigovano početno stanje na dan 01.01. tekude godine ____ (r.br. 7+8-9)-Emisiona premija (rn 320)	€ 162.44			
450	Ukupna povedanja u tekudoj godini-Emisiona premija (m 320)	€ 106.14	€ 163.76		
451	Ukupna smanjenja u tekudoj godini-Emisiona premija (m 320)	€ 268.57			
452	Stanje na dan 31.12. tekude godine ____ (r.br. 10+11-12)-Emisiona premija (rn 320)		€ 163.76		
453	Stanje na dan 01.01. prethodne godine ____-Rezerve (rn 321, 322)	€ 4,298.83	€ 4,333.75	€ 4,709.70	€ 4,671.43
456	Korigovano početno stanje na dan 01.01. prethodne godine ____ (r.br. 1+2-3)-Rezerve (rn 321, 322)	€ 4,298.83	€ 4,333.75	€ 4,709.70	€ 4,671.43
457	Ukupna povedanja u prethodnoj godini-Rezerve (rn 321, 322)	€ 1,744.56			
459	Stanje na dan 31.12. prethodne godine ____ (r.br. 4+5-6)-Rezerve (rn 321, 322)	€ 6,043.39	€ 4,333.75	€ 4,709.70	€ 4,671.43
462	Korigovano početno stanje na dan 01.01. tekude godine ____ (r.br. 7+8-9)-Rezerve (rn 321, 322)	€ 6,043.39	€ 4,333.75	€ 4,709.70	€ 4,671.43
463	Ukupna povedanja u tekudoj godini-Rezerve (rn 321, 322)		€ 1,758.73		
464	Ukupna smanjenja u tekudoj godini-Rezerve (rn 321, 322)	€ 104.01			
465	Stanje na dan 31.12. tekude godine ____ (r.br. 10+11-12)-Rezerve (rn 321, 322)	€ 5,939.38	€ 6,092.48	€ 4,709.70	€ 4,671.43
466	Stanje na dan 01.01. prethodne godine ____-Revalorizacione rezerve (računi 330 i 331)	€ 1,719.84	€ 1,792.96	€ 1,948.49	€ 1,930.20
469	Korigovano početno stanje na dan 01.01. prethodne godine ____ (r.br. 1+2-3)-Revalorizacione rezerve (računi 330 i 331)	€ 1,719.84	€ 1,792.96	€ 1,948.49	€ 1,930.20
470	Ukupna povedanja u prethodnoj godini-Revalorizacione rezerve (računi 330 i 331)				€ 2.46
471	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini-Revalorizacione rezerve (računi 330 i 331)	€ 1,719.84	€ 59.15		
472	Stanje na dan 31.12. prethodne godine ____ (r.br. 4+5-6)-Revalorizacione rezerve (računi 330 i 331)		€ 1,733.81	€ 1,948.49	€ 1,932.66
475	Korigovano početno stanje na dan 01.01. tekude godine ____ (r.br. 7+8-9)-Revalorizacione rezerve (računi 330 i 331)		€ 1,733.81	€ 1,948.49	€ 1,932.66

477	Ukupna smanjenja u tekudoj godini-Revalorizacija rezerve (računi 330 i 331)		€ 1,733.81	€ 64.28	
478	Stanje na dan 31.12. tekude godine ____ (r.br. 10+11-12)-Revalorizacija rezerve (računi 330 i 331)			€ 1,884.22	€ 1,932.66
483	Ukupna povedanja u prethodnoj godini-Nerealizovani dobiti po osnovu hartija od vrednosti (račun 332)	€ 0.17			
485	Stanje na dan 31.12. prethodne godine ____ (r.br. 4+5-6)-Nerealizovani dobiti po osnovu hartija od vrednosti (račun 332)	€ 0.17			
488	Korigovano početno stanje na dan 01.01. tekude godine ____ (r.br. 7+8-9)-Nerealizovani dobiti po osnovu hartija od vrednosti (račun 332)	€ 0.17			
489	Ukupna povedanja u tekudoj godini-Nerealizovani dobiti po osnovu hartija od vrednosti (račun 332)	€ 187.46	€ 0.18		
491	Stanje na dan 31.12. tekude godine ____ (r.br. 10+11-12)-Nerealizovani dobiti po osnovu hartija od vrednosti (račun 332)	€ 187.64	€ 0.18		
496	Ukupna povedanja u prethodnoj godini-Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti (račun 333)	€ 0.31			
498	Stanje na dan 31.12. prethodne godine ____ (r.br. 4+5-6)-Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti (račun 333)	€ 0.31			
501	Korigovano početno stanje na dan 01.01. tekude godine ____ (r.br. 7+8-9)-Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti (račun 333)	€ 0.31			
502	Ukupna povedanja u tekudoj godini-Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti (račun 333)		€ 0.32		
504	Stanje na dan 31.12. tekude godine ____ (r.br. 10+11-12)-Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti (račun 333)	€ 0.31	€ 0.32		
505	Stanje na dan 01.01. prethodne godine ____-Neraspoređeni dobitak (grupa 34)	€ 17,115.80	€ 14,206.02	€ 12,349.69	€ 9,634.41
508	Korigovano početno stanje na dan 01.01. prethodne godine ____ (r.br. 1+2-3)-Neraspoređeni dobitak (grupa 34)	€ 17,115.80	€ 14,206.02	€ 12,349.69	€ 9,634.41
509	Ukupna povedanja u prethodnoj godini-Neraspoređeni dobitak (grupa 34)	€ 10,757.15	€ 4,226.34	€ 4,368.35	€ 3,609.49
510	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini-Neraspoređeni dobitak (grupa 34)		€ 1,177.52	€ 1,279.67	€ 994.57
511	Stanje na dan 31.12. prethodne godine ____ (r.br. 4+5-6)-Neraspoređeni dobitak (grupa 34)	€ 27,872.95	€ 17,254.84	€ 15,438.37	€ 12,249.34
514	Korigovano početno stanje na dan 01.01. tekude godine ____ (r.br. 7+8-9)-Neraspoređeni dobitak (grupa 34)	€ 27,872.95	€ 17,254.84	€ 15,438.37	€ 12,249.34
515	Ukupna povedanja u tekudoj godini-Neraspoređeni dobitak (grupa 34)	€ 3,421.23	€ 10,844.53	€ 4,592.97	€ 4,332.85
516	Ukupna smanjenja u tekudoj godini-Neraspoređeni dobitak (grupa 34)			€ 1,279.67	€ 1,269.27
517	Stanje na dan 31.12. tekude godine ____ (r.br. 10+11-12)-Neraspoređeni dobitak (grupa 34)	€ 31,294.18	€ 28,099.37	€ 18,751.66	€ 15,312.92
535	Ukupna povedanja u prethodnoj godini-Otkupljene sopstvene akcije udeli (rn 037, 237)	€ 673.09			
537	Stanje na dan 31.12. prethodne godine ____ (r.br. 4+5-6)-Otkupljene sopstvene akcije udeli (rn 037, 237)	€ 673.09			
540	Korigovano početno stanje na dan 01.01. tekude godine ____ (r.br. 7+8-9)-Otkupljene sopstvene akcije udeli (rn 037, 237)	€ 673.09			
541	Ukupna povedanja u tekudoj godini-Otkupljene sopstvene akcije udeli (rn 037, 237)	€ 319.27	€ 678.55		
543	Stanje na dan 31.12. tekude godine ____ (r.br. 10+11-12)-Otkupljene sopstvene akcije udeli (rn 037, 237)	€ 992.36	€ 678.55		
544	Stanje na dan 01.01. prethodne godine ____-Ukupno (kol. 2+3+4+5+6+7+8+9+ 10-11-12)	€ 35,235.90	€ 32,531.27	€ 32,261.80	€ 29,352.66
547	Korigovano početno stanje na dan 01.01. prethodne godine ____ (r.br. 1+2-3)-Ukupno (kol. 2+3+4+5+6+7+8+9+ 10-11-12)	€ 35,235.90	€ 32,531.27	€ 32,261.80	€ 29,352.66
548	Ukupna povedanja u prethodnoj godini-Ukupno (kol. 2+3+4+5+6+7+8+9+ 10-11-12)	€ 12,252.20	€ 4,227.54	€ 4,371.17	€ 3,641.54
549	Ukupna smanjenja u prethodnoj godini-Ukupno (kol. 2+3+4+5+6+7+8+9+ 10-11-12)	€ 3,464.40	€ 1,236.67	€ 1,279.69	€ 994.57
550	Stanje na dan 31.12. prethodne godine ____ (r.br. 4+5-6)-Ukupno (kol. 2+3+4+5+6+7+8+9+ 10-11-12)	€ 44,023.71	€ 35,522.15	€ 35,353.30	€ 31,999.64
553	Korigovano početno stanje na dan 01.01. tekude godine ____ (r.br. 7+8-9)-Ukupno (kol. 2+3+4+5+6+7+8+9+ 10-11-12)	€ 44,023.71	€ 35,522.15	€ 35,353.30	€ 31,999.64
554	Ukupna povedanja u tekudoj godini-Ukupno (kol. 2+3+4+5+6+7+8+9+ 10-11-12)	€ 3,395.56	€ 12,351.73	€ 4,594.27	€ 4,335.65
555	Ukupna smanjenja u tekudoj godini-Ukupno (kol. 2+3+4+5+6+7+8+9+ 10-11-12)	€ 372.59	€ 3,492.54	€ 1,343.95	€ 1,269.27
556	Stanje na dan 31.12. tekude godine ____ (r.br. 10+11-12)-Ukupno (kol. 2+3+4+5+6+7+8+9+ 10-11-12)	€ 47,046.68	€ 44,381.34	€ 38,603.62	€ 35,066.01

STATISTIČKI ANEKSI ZA 2013/2012/2011/2010					
AOP	Pozicija	2013	2012	2011	2010
I. OPŠTI PODACI O PRAVNOM LICU ODNOSNO PREDUZETNIKU					
601	1. Broj meseci poslovanja (oznaka od 1 do 12)	12	12	12	12
602	2. Oznaka za veličinu (oznaka od 1 do 3)	4	4	4	4
603	3. Oznaka za vlasništvo (oznaka od 1 do 5)	2	2	2	2
604	4. Broj stranih (pravnih ili fizičkih) lica koja imaju učešće u kapitalu	25	31	31	38
605	5. Prosečan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca (ceo broj)	742	780	834	829
AOP	Pozicija	Neto vrednost u 000 evra			
		2013	2012	2011	2010
II. BRUTO PROMENE NEMATERIJALNIH ULAGANJA I NEKRETNOSTI, POSTROJENJA, OPREME I BIOLOŠKIH SREDSTAVA					
607	1.2. Povedanja (nabavke) u toku godine	€ 39.84	€ -		
608	1.3. Smanjenja u toku godine	€ 2.92	€ -		
610	1.5. Stanje na kraju godine (606+607-608+609)	€ 36.91	€ -		
611	2.1. Stanje na početku godine	€ 15,499.14	€ 13,806.60	€ 14,399.08	€ 10,042.59
612	2.2. Povedanja (nabavke) u toku godine	€ 1,407.04	€ 3,297.24	€ 2,121.81	€ 5,654.71

613	2.3. Smanjenja u toku godine	€ 1,332.15	€ 1,478.79	€ 1,516.60	€ 1,415.23
614	2.4. Revalorizacija		€ -		
615	2.5. Stanje na kraju godine (611+612-613+614)	€ 15,574.03	€ 15,625.05	€ 15,004.30	€ 14,282.07
AOP	Pozicija	iznosi u 000 evra			
		2013	2012	2011	2010
616	1. Zalihe materijala	€ 6,684.46	€ 5,244.95	€ 6,606.44	€ 5,898.19
617	2. Nedovršena proizvodnja	€ 588.47	€ 619.72	€ 307.00	€ 230.18
618	3. Gotovi proizvodi	€ 4,870.78	€ 4,614.64	€ 3,534.08	€ 1,778.08
619	4. Roba	€ 206.56	€ 83.48	€ 107.91	€ 95.80
621	6. Dati avansi	€ 247.92	€ 209.38	€ 148.35	€ 396.78
622	7. SVEGA (616+617+618+619+620+621=013+014)	€ 12,598.18	€ 10,772.16	€ 10,703.78	€ 8,399.03
623	1. Akcijski capital	€ 10,216.49	€ 10,299.49	€ 11,192.95	€ 11,101.99
624	u tome: strani capital	€ 802.59	€ 1,187.14	€ 1,290.13	€ 2,395.02
632	7. Ostali osnovni capital	€ 401.67	€ 404.93	€ 2,065.10	€ 2,047.02
633	SVEGA (623+625+627+629+630+631+632=102)	€ 10,618.16	€ 10,704.42	€ 13,258.05	€ 13,149.01
634	1.1. Broj običnih akcija	174812	174812	174812	174812
635	1.2. Nominalna vrednost običnih akcija - ukupno	€ 10,216.49	€ 10,299.49	€ 11,192.95	€ 11,101.99
638	3. SVEGA - nominalna vrednost akcija (635+637=623)	€ 10,216.49	€ 10,299.49	€ 11,192.95	€ 11,101.99
639	1. Potraživanja po osnovu prodaje (stanje na kraju godine 639 ≤ 016)	€ 5,993.71	€ 6,829.25	€ 10,742.72	€ 9,495.56
640	2. Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine 640 ≤ 119)	€ 4,273.79	€ 2,963.02	€ 5,145.69	€ 4,102.08
642	4. PDV - prethodni porez (godišnji iznos po poreskim prijavama)	€ 4,967.91	€ 16,012.44	€ 4,711.16	€ 3,821.50
643	5. Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	€ 37,474.60	€ 25,606.44	€ 30,720.46	€ 29,465.36
644	6. Obaveze za neto zarade i naknade zarada (potražni promet bez početnog stanja)	€ 3,702.92	€ 3,632.31	€ 3,923.99	€ 3,612.22
645	7. Obaveze za porez na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	€ 480.22	€ 546.10	€ 613.65	€ 549.43
646	8. Obaveze za doprinose na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	€ 1,020.14	€ 926.98	€ 1,037.10	€ 929.34
647	9. Obaveze za dividende, učešće u dobitku i lična primanja poslodavca (potražni promet bez početnog stanja)			€ 1,279.67	€ 1,269.27
648	10. Obaveze prema fizičkim licima za naknade po ugovorima (potražni promet bez početnog stanja)	€ 0.50	€ 0.34		
649	11. Obaveza za PDV (godišnji iznos po poreskim prijavama)	€ 2,487.50	€ 39,134.97	€ 2,747.05	€ 2,817.10
650	12. Kontrolni zbir (od 639 do 649)	€ 60,401.27	€ 95,651.86	€ 60,921.50	€ 55,872.29
651	1. Troškovi goriva i energije	€ 902.88	€ 895.15	€ 772.09	€ 715.20
652	2. Troškovi zarada i naknada zarada (bruto)	€ 5,203.27	€ 5,105.39	€ 5,574.74	€ 5,091.00
653	3. Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	€ 944.00	€ 923.00	€ 1,032.75	€ 925.11
654	4. Troškovi naknada fizičkim licima (bruto) po osnovu ugovora	€ 23.94	€ 2.31	€ 2.37	€ -
655	5. Troškovi naknada članovima upravnog i nadzornog odbora (bruto)	€ 39.18	€ 30.99	€ 16.50	€ 11.99
656	6. Ostali lični rashodi i naknade	€ 111.22	€ 81.05	€ 111.89	€ 182.12
657	7. Troškovi proizvodnih usluga	€ 1,458.58	€ 1,207.73		
658	8. Troškovi zakupnina	€ 129.73	€ 119.65	€ 57.44	€ 177.35
661	11. Troškovi amortizacije	€ 1,332.15	€ 1,478.79	€ 1,500.25	€ 1,415.23
662	12. Troškovi premija osiguranja	€ 132.84	€ 111.60	€ 138.18	€ 121.08
663	13. Troškovi platnog prometa	€ 102.53	€ 109.90	€ 35.88	€ 30.34
664	14. Troškovi članarina	€ 28.47	€ 27.91	€ 29.83	€ 26.25
665	15. Troškovi poreza	€ 114.02	€ 85.27	€ 79.40	€ 170.99
666	16. Troškovi doprinosa	€ 2.45	€ 12.76	€ 14.43	€ 13.97
668	18. Rashodi kamata i deo finansijskih rashoda	€ 70.05	€ 21.13	€ 1.25	€ 3.11
670	20. Rashodi za humanitarne, kulturne, zdravstvene, obrazovne, naučne i verske namene, za zaštitu čovekove sredine i za sportske namene	€ 39.94	€ 26.13	€ 468.67	€ 324.11
671	21. Kontrolni zbir (od 651 do 670)	€ 10,635.26	€ 10,238.76	€ 9,835.68	€ 9,207.83
672	1. Prihodi od prodaje robe	€ 299.59	€ 52.86	€ 40.93	€ 58.09
673	2. Prihodi od premija, subvencija, dotacija, regresa, kompenzacija i povraćaja poreskih dažbina	€ 2.39	€ -	€ 14.70	€ -
677	6. Prihodi od kamata	€ 834.58	€ 426.12	€ 166.84	€ 176.07
680	9. Kontrolni zbir (od 672 do 679)	€ 1,136.56	€ 478.98	€ 222.47	€ 234.16
681	1. Obaveze za akcije (prema godišnjem obračunu akcija)		€ -		
682	2. Obračunate carine i druge uvozne dažbine (ukupan godišnji iznos prema obračunu)	€ 176.72	€ 136.20	€ 182.39	€ 165.55
688	8. Kontrolni zbir (od 681 do 687)	€ 176.72	€ 136.20	€ 182.39	€ 165.55

5. LITERATURA

1. Knežević Goranka, Nemanja Stanišić, Vule Mizdraković “Analiza finansijskih izveštaja”, Beograd 2013, Univerzitet Singidunum
2. www.belex.rs
3. www.alfaplam.rs
4. www.apr.gov.rs
5. www.nbs.rs