

UNIVERZITET SINGIDUNUM
DEPARTMAN ZA POSLOVNU EKONOMIJU
POSLOVNI FAKULTET

DIPLOMSKI RAD

**Tema: Analiza finansijskih izveštaja kompanije “Sunoko d.o.o.” i
kompanije “Te-to a.d.” 2013-2010**

Mentor
Dr Nemanja Stanišić

Student
Milica Nikolić
100521/2011

Beograd, 2015. godine

SADRŽAJ

1. UVOD.....	3
1.1. Pojam finansijske analize	3
2. OSNOVNI PODACI O KOMPANIJAMA SUNOKO D.O.O. I TE-TO A.D.	3
2.1. Sunoko d.o.o.	3
2.2. Te-to a.d.	4
3. PORTEROVE SILE	5
4. HORIZONTALNA ANALIZA	6
4.1. Horizontalna analiza bilansa stanja kompanije Sunoko d.o.o.....	6
4.2. Horizontalna analiza bilansa uspeha kompanije Sunoko d.o.o.....	9
4.3. Horizontalna analiza bilansa stanja kompanije Te-to a.d.	10
4.4. Horizontalna analiza bilansa uspeha kompanije Te-to a.d.	12
5. VERTIKALNA ANALIZA.....	13
5.1. Vertikalna analiza bilansa stanja kompanije Sunoko d.o.o.....	14
5.2. Vertikalna analiza bilansa uspeha kompanije Sunoko d.o.o.....	17
5.3. Vertikalna analiza bilansa stanja kompanije Te-to a.d.	18
5.4. Vertikalna analiza bilansa uspeha kompanije Te-to a.d.....	21
6. OSNOVNI POKAZATELJI	23
7. RACIO POKAZATELJI	28
8. LIKVIDNOST	31
9. PROFITABILNOST.....	33
10. ANALIZA PRELOMNE TAČKE - NETO REZULTAT	36
11. ANALIZA PRELOMNE TAČKE – OPERATIVNI REZULTAT.....	39
12. PERIODI KONVERZIJE	41
13. KREDITNA ANALIZA	43
14. DUPONT ANALIZA	47
15. ANALIZA GOTOVINSKIH TOKOVA	48
16. OSTALI POKAZATELJI.....	49
17. ZAKLJUČAK	53
18. PRILOG – FINANSIJSKI IZVEŠTAJI	55
18.1. Finansijski izveštaji kompanije Sunoko d.o.o.....	55
18.2. Finansijski izveštaji kompanije Te-to a.d.....	62
19. LITERATURA.....	70

1. UVOD

1.1. Pojam finansijske analize

Finansijska analiza podrazumeva posmatranje, ispitivanje, ocenu i donošenje zaključaka o poslovanju kompanije na osnovu finansijskih izveštaja. Analizom finansijskih izveštaja pravi se veza između određenih pozicija u bilansima. Cilj celokupne analize je ocena finansijskog položaja i uspešnosti poslovanja. Analiza zavisi od sposobnosti onoga ko je vrši da adekvatno izvrši reviziju izveštaja ali i da dobro poznaje stavke u izveštajima.

Za finansijsku analizu koriste se finansijskih izveštaji kao predmet analize. Mala, srednja i velika pravna lica, kao i korisnici Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja (MSFI) i Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja za mala i srednja pravna lica (MSFI za MSP), sastavljaju:

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

U ovom radu je urađena analiza finansijskih izveštaja kompanije Sunoko d.o.o. i kompanije Te-to a.d. Analiza je urađena po uzoru na knjigu Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, Beograd 2015. godine. Finansijski izveštaji kompanija preuzeti su sa sajta Agencije za privredne registre - <http://www.apr.gov.rs/>. Osnovni podaci o kompanijama, njihove dosadašnje aktivnosti i budući planovi preuzeti su sa sajta kompanije Sunoko d.o.o. - <http://www.sunoko.rs/> i sa sajta kompanije Te-to a.d. - <http://www.secerana-senta.com/>.

2. OSNOVNI PODACI O KOMPANIJAMA SUNOKO D.O.O. I TE-TO A.D.

2.1. Sunoko d.o.o.

Naziv firme:	SUNOKO d.o.o.
Poslovno ime:	Sunoko društvo sa ograničenom odgovornošću za proizvodnju šećera i trgovinu, Novi sad
Status:	Aktivno privredno društvo
Matični broj:	20051183
Pravna forma:	Društvo sa ograničenom odgovornošću
Sedište:	Trg Marije Trandafil 7, 21 000 Novi Sad
Datum osnivanja:	03.06.2005. godine
Delatnost:	1081 - Proizvodnja šećera
PIB:	103921820

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

Kompanija Sunoko d.o.o. (u daljem tekstu Sunoko) je osnovana 2005. godine u sklopu MK Grupe. MK Grupa je najuspešniji poslovni sistem u Srbiji i u svom sastavu ima preko 35 povezanih kompanija u zemlji i inostranstvu. Kompanija Sunoko je članica CEFTA sporazuma i svoje proizvode plasira u zemljama Evropske unije. Kompanija Sunoko je svrstana u veliko pravno lice. U 2013. godini kompanija Sunoko ima 478 zaposlenih. Vrednost godišnjih poslovnih prihoda kompanije Sunoko u 2013. godini je 202,829.96€ a poslovna imovina iznosi 261,058.23€.

Osnovna delatnost kompanije Sunoko je proizvodnja šećera. Kompanija trenutno poseduje preko 40 000 hektara obradive površine i tri fabrike u Vrbasu, Pećincima i Kovačici. Godišnje kompanija Sunoko proizvede oko 300 000 tona šećera, a u toku jedne kampanje preradi oko 2 miliona tona šećerne repe.

U svojoj ponudi kompanija Sunoko ima šećer u pakovanjima od: 1kg, 5 kg i 10 kg, natron i ventil vrećama od 25 kg i 50 kg i džambo vreće od 1.000 kg i 1.200 kg. U ponudi se takođe nalazi i smeđi šećer. U toku proizvodnje šećera, izdvajaju se nusprodotci kao što su: sušeni i sirovi rezanac šećerne repe, peletirani rezanac šećerne repe u rinfuzi, peletirani rezanac šećerne repe pakovan u vrećama od 45 kg i melasa. Oni imaju svoju posebnu vrednost i nalaze primenu u proizvodnji stočne hrane i alkoholnih pića.

Kompanija Sunoko poseduje sertifikate FSSC 22000 i ISO 14001:2004, integrisani standard koji sadrži HACCP i ISO 9000 standard, a koji se odnose na garanciju bezbednosti proizvodnje i konstantnog nivoa kvaliteta proizvoda.²

2.2. Te-to a.d.

Naziv firme:	TE-TO a.d.
Poslovno ime:	Akcionarsko društvo fabrika šećera Te-to Senta
Status:	Aktivno privredno društvo
Matični broj:	08618526
Pravna forma:	Akcionarsko društvo
Sedište:	Karađorđeva 66, Senta
Datum osnivanja:	09.08.2000. godine
Delatnost:	1081 - Proizvodnja šećera
PIB:	101099446

Kompanija Te-to a.d. (u daljem tekstu Te-to) osnovana je 1961. godine, a privatizovana 2002. godine. Većinski vlasnik u kompaniji Te-to je Finanziaria Saccarifera Italo-Iberica S.p.A. iz Italije, sa sedištem u Česeni. Kompanija Te-to je svrstana u veliko pravno lice sa 190 zaposlenih u 2013. godini. Poslovni prihodi kompanije Te-to u 2013. godini su iznosili 75,475.03€ a poslovna imovina 65,582.75€.

Kompanija Te-to u svojoj ponudi ima: beli kristal šećer u pakovanjima za industriju (džakovi od 50 kg i džambo vreće od 1,2 t) i za maloprodaju (vreće od 1 kg, 5 kg i 10 kg), prah šećer u pakovanjima od 100 g, 250 g, 500 g, šećer u kocki u kutijama od 500 g i 1 kg, prirodni žuti šećer u pakovanju od 500 g i žuti šećer u kocki 450 g i šećer za marmelade i džemove 500g.

U proizvodnji kompanije Te-to takođe ima nusproizvoda kao što su melasa i suvi repin rezanac (rastresit i peletiran).

U trenutku pisanja rada na sajtu Beogradske berze nisu bili dostupni svi podaci o kompaniji Te-to neophodni za sekciju Tržišno-knjigovodstveni pokazatelji, pa je zbog toga ova sekcija izuzeta.

²<http://www.sunoko.rs/> (pregledano 30.05.2015.)

3. PORTEROVE SILE

Profesor sa Harvarda, Majkl Porter odredio je pet sila koje određuju opštu privlačnost jedne privredne grane i njen potencijal za dugoročnu profitabilnost. U tih pet sila spadaju pregovaračka moć kupca, pregovaračka moć dobavljača, priroda rivaliteta, opasnost od ulaska novih konkurenata i opasnost od alternativnih proizvoda ili usluga. Što su jače navedene sile, time su grane manje privlačne. Takve grane teže mogu biti profitabilne.

3.1.Opasnost od ulaska novih konkurenata

Najveća opasnost po neku firmu su konkurenti. Kompanije Sunoko i Te-To su jedna drugoj najveći konkurenti jer za razliku od ostalih kompanija koje se bave istom delatnošću one imaju najveće prihode. Do sada su uspele da se izbore za svoje pozicije, ali usled ekonomske krize počele su da ih gube. Kompanija Sunoko je došla do načina kako da sa dobrom reklamom i novom ambalažom sa čepom, za kratko vreme povрати prihode, koji na osnovu tog rešenjaneće moći da rastu dugo zbog suplemenata. Sa druge strane, kompaniji Te-To se na kratko nazire porast u prihodima jer su njihovi prinosi šećerne repe protekle 2013. godine bili daleko iznad očekivanja.

Sa navedenim načinima za povećane prihoda, oni neće moći da utiču na domaće trgovinske lance da plasiraju proizvode po nižim cenama. Kao što odlazimo do najbliže a ne do omiljene trafike, isto tako kupićemo jeftiniji šećer a ne skuplji, jer od brenda ne zavisi ukus šećera. Svi trgovinski lanci koji posluju u našoj zemlji, plasirali su svoje robne marke. Prodaju veliki broj proizvoda koji se koristi u svakodnevnoj ishrani. Ono što ih održava su niske cene. Do sada su kupci probali njihove proizvode. Zapitajte se može li jeftiniji šećer biti lošiji? Šećer se ne kupuje na osnovu kvaliteta jer svaki šećer ima isti ukus. Kada su se kupci uverili da mogu kupovati određene proizvode po jeftinijim cenama, svakako će nastaviti da ih kupuju od drugih proizvođača, jer će kupcima pružiti ono što traže za sumu novca na koju pristaju. Zbog toga ove dve kompanije uskoro mogu dobiti velike konkurente, jer iako kriza prolazi, ljudi će nastaviti da štede, a šećer svakako nije nešto na čemu moraju trošiti veće količine novca.

3.2.Opasnost od alternativnih proizvoda ili usluga

Loše navike ishrane, koja je bazirana na sve manje zdravih namirnica, sve veći zdravstveni problemi i strah od mogućih nastanka istih, podstiču nas da se zdravije hranimo. Prva stvar koju možemo da saznamo kada krenemo da se informišemo o zdravoj ishrani jesu "četiri bele smrti". Njih čine šećer, so, brašno i mleko. Svaka od njih, izuzev soli ima adekvatnu zamenu. Zbog toga kompanije Sunoko i Te-To nailaze na supstitute, proizvode drugih kompanija koji obavljaju funkciju njihovih proizvoda. Najpoznatiji prirodni zaslađivač, med, na prvom je mestu kao zamena. Posle meda najviše su traženi Malteks, ječmeni slad i Stevija. Stevija je prirodni šećer, koji je zdraviji od šećera nastalog od šećerne repe. Kupci se često opredeljuju i za veštačke zaslađivače koji ne mogu biti ništa zdraviji od šećera, ali ipak uspevaju da nađu kupce.

3.3.Priroda rivaliteta

Priroda rivaliteta može se oceniti na osnovu kapaciteta proizvodnje, broja konkurenata, raznolikosti konkurencije, fiksnih troškova, stope rasta industrije i izlaznih barijera. Predstavlja merilo intenziteta konkurencije između kompanija u određenoj privrednoj grani. Jači rivalitet uslovljava manju privlačnost i profitabilnost.

Raznolikost konkurencije ne može se posmatrati u proizvodnji šećera, osim kada posmatramo supstitute. Oni su ponuđeni u više vrsta (med, malteks, veštački zaslađivači...). Kapacitet proizvodnje je ubedljivo najveći u kompaniji Sunoko, i ne može se očekivati da će u narednom periodu uspeh kompanije Sunoko biti ugrožen od strane konkurenata, ali kompanija Te-to ukoliko želi da nastavi da posluje mora naći način da pojača svoje poslovanje.

3.4. Pregovaračka moć kupaca

Predstavlja merilo uticaja kupaca na cene proizvoda kompanije. Ukoliko se neki proizvod prodaje manjem broju kupaca, kompanija će morati da prati mogućnosti kupaca da priušte taj proizvod i prilagođavaće im cene. Ukoliko se radi o popularnom proizvodu koji kupuje veliki broj kupaca, kao što je slučaj sa kompanijama Sunoko i Te-to koje plasiraju šećer na tržište, proizvođači su u mogućnosti da samostalnije formiraju cene.

Velika opasnost za obe kompanije je to što se šećer bira na osnovu cene a ne kvaliteta i postojanje velikog broja konkurenata koji u budućnosti prete da zauzmu vodeće pozicije.

3.5. Pregovaračka moć dobavljača

Poslovanje firme zavisi od dobavljača u smislu cene inputa koje dostavljaju. Više cene inputa uslovljavaju i više cene finalnih proizvoda. Kompanije bi trebale da nabavljaju materijal neophodan za proizvodnju od velikog broja dobavljača, jer tako sa svakim mogu da ugovore cenu koja im odgovara.

Kad je u pitanju proizvodnja šećera obe kompanije uglavnom od dobavljača nabavljaju ambalaže, a kompanija Te-to nabavlja i šećernu repu. Kompanija Te-to je najavila veće prihode jer su dobavljači imali veliki prinos šećerne repe u 2013. godine ali su uspeali da se dogovore sa dobavljačima da se zadrži stara cena od 5,8 dinara po kilogramu šećerne repe. Tu se može na primeru videti ono što Majkl Porter predlaže kako se ostvaruju prihodi ukoliko se pojedinačno ugovara cena inputa sa dobavljačima.

4. HORIZONTALNA ANALIZA

Horizontalna analiza predstavlja poređenje bilansnih pozicija u bilansu stanja tekućeg i prethodnog izveštajnog perioda, kao i pozicija u bilansu uspeha tekućeg i prethodnog izveštajnog perioda. Reč je, praktično, o komparativnoj (uporednoj) analizi promena između tekućeg i prethodnog izveštajnog perioda.³

Promena (u apsolutnom iznosu) = Tekući period - Prethodni period

Promena (procentualno) = (Promena u apsolutnom iznosu / Prethodni period) * 100

4.1. Horizontalna analiza bilansa stanja kompanije Sunoko d.o.o.

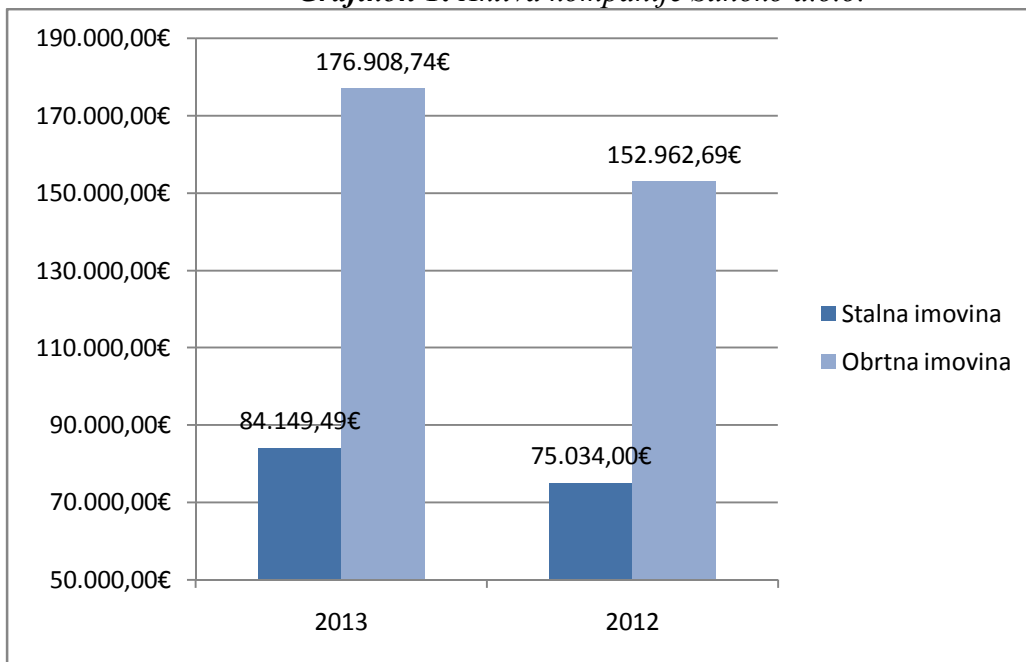
Naziv pozicije	AOP	*iznosi u 000 €		Promena	Promena u %
		2013	2012		
A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+009)	1	84149.49	75034.00	9115.49	12.15%
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	4	317.68	382.51	-64.83	-16.95%
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (006+007+008)	5	83430.11	58929.93	24500.18	41.58%
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	6	82728.11	58126.10	24602.01	42.33%
2. Investicione nekretnine	7	702.00	80.38	621.62	773.32%
V. DUGOROČNI FIN. PLASMANI (010+011)	9	401.70	15721.57	-15319.87	-97.44%
1. Učešća u kapitalu	10	1.60	15352.22	-15350.61	-99.99%
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	11	400.10	369.35	30.75	8.32%
B. OBRTNA IMOVINA (013+014+015)	12	176908.74	152962.69	23946.06	15.65%

³Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Ibid str. 127

I. ZALIHE	13	89393.50	71393.76	17999.74	25.21%
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	14	27984.04	0.00	27984.04	-
III. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016+017+018+019+020)	15	59531.21	81568.93	-22037.72	-27.02%
1. Potraživanja	16	40031.26	19219.69	20811.58	108.28%
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	17	3501.62	1336.16	2165.46	162.07%
3. Kratkoročni finansijski plasmani	18	10429.48	20321.38	-9891.91	-48.68%
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	19	2071.54	39643.69	-37572.15	-94.77%
5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	20	3497.31	1048.01	2449.30	233.71%
G. POSLOVNA IMOVINA (001+012+021)	22	261058.23	227996.69	33061.54	14.50%
Dj. UKUPNA AKTIVA (022+023)	24	261058.23	227996.69	33061.54	14.50%
E. VANBILANSNA AKTIVA	25	26941.90	18853.29	8088.61	42.90%
A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	134782.54	116618.06	18164.47	15.58%
I. OSNOVNI I KAPITAL	102	30497.57	30745.32	-247.75	-0.81%
III. REZERVE	104	91.63	92.38	-0.74	-0.81%
VI. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	107	0.00	1248.74	-1248.74	-100.00%
VII. NERASPOREDJENI DOBITAK	108	104193.34	87029.11	17164.22	19.72%
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112+113+116)	111	125130.88	110873.47	14257.42	12.86%
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	112	429.75	491.37	-61.63	-12.54%
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	113	68771.95	31599.97	37171.98	117.63%
1. Dugoročni krediti	114	68771.95	31599.97	37171.98	117.63%
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117+118+119+120+121+122)	116	55929.18	78782.12	-22852.94	-29.01%
1. Kratkoročne finansijske obaveze	117	36277.46	37749.76	-1472.30	-3.90%
3. Obaveze iz poslovanja	119	17302.31	38701.62	-21399.32	-55.29%
4. Ostale kratkoročne obaveze	120	345.41	546.68	-201.27	-36.82%
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	121	1296.71	1784.07	-487.36	-27.32%
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	122	707.31	0.00	707.31	-
V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	123	1144.82	505.16	639.65	126.62%
G. UKUPNA PASIVA (101+111 +123)	124	261058.23	227996.69	33061.54	14.50%
D. VANBILANSNA PASIVA	125	26941.90	18853.29	8088.61	42.90%

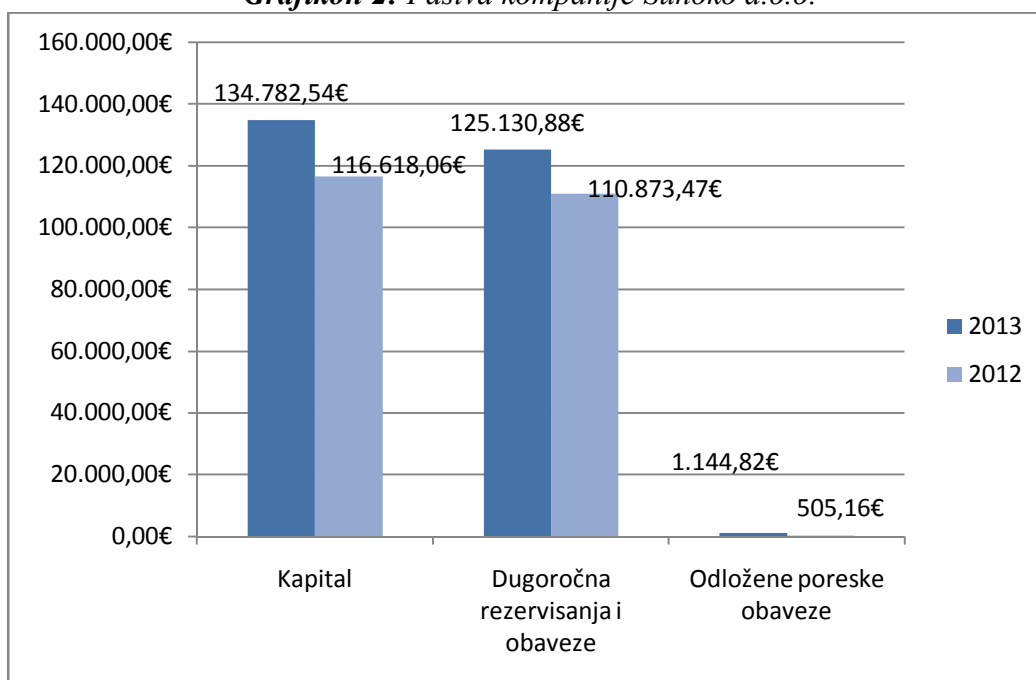
Horizontalna analiza kompanije Sunoko pokazuje da se vrednost ukupne aktive povećala za 14.50%. Uticaj na povećanje aktive imale su pozicije(AOP 001) Stalna imovina koja se povećala za 12.15% i (AOP 012) Obrtna imovina koja se povećala za 15.65%.Najveći uticaj na povećanje vrednosti stalne imovine je imala pozicija (AOP)007 Investicione nekretninejer se povećala za 773.32%, dok je negativan uticaj imala pozicija(AOP 010) Učešća u kapitalu smanjena za 99.99%. Na povećanje obrtne imovine najveći uticaj je imala pozicija (AOP 020) Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja povećana za 223.71%, a negativan uticaj je imala pozicija (AOP 019) Gotovinski ekvivalenti i gotovina smanjena za 94.77%.

Grafikon 1: Aktiva kompanije Sunoko d.o.o.



Ukupna pasiva kompanije Sunoko je povećana za 14.50%, jednako kao i aktiva (AKTIVA = PASIVA). Na povećanje vrednosti pasive utiču promene vrednostipozicija (AOP 101) Kapital povećana za 15.58%,(AOP 111) Dugoročna rezervisanja i obavezepovećana za 12.86% i (AOP 123) Odložene poreske obaveze povećana za 126.62%. Na kapital kompanije Sunoko najveći uticaj imala je pozicija (AOP 107) Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti koja beleži veliku negativnu promenu, odnosno smanjenje za 100.00%. Najveća pozitivna promena koja je uticala na promenu vrednosti kapitala je povećanje pozicije (AOP 108) Neraspoređeni dobitak za 19.72%. Dugoročna rezervisanja i obaveze su povećane zahvaljujući povećanju pozicije (AOP 113) Dugoročne obaveze za 116.63%, dok je najmanji uticaj imala pozicija (AOP 119) Obaveze iz poslovanja smanjena za 55.29%.

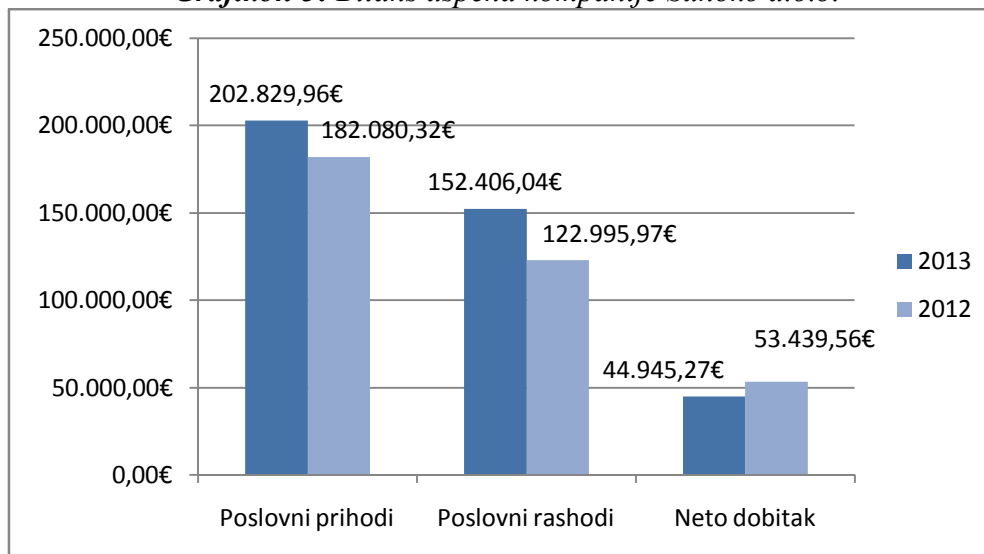
Grafikon 2: Pasiva kompanije Sunoko d.o.o.



4.2. Horizontalna analiza bilansa uspeha kompanije Sunoko d.o.o.

Naziv pozicije	AOP	*iznosi u 000 €		Promena	Promena u %
		2013	2012		
I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	202829.96	182080.32	20749.64	11.40%
1. Prihodi od prodaje	202	180979.27	169493.61	11485.66	6.78%
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	203	3.83	394.86	-391.03	-99.03%
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	204	21189.59	11472.86	9716.73	84.69%
5. Ostali poslovni prihodi	206	657.28	719.00	-61.72	-8.58%
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	152406.04	122995.97	29410.06	23.91%
1. Nabavna vrednost prodate robe	208	19486.36	11808.91	7677.45	65.01%
2. Troškovi materijala	209	102103.75	83704.93	18398.82	21.98%
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	210	7623.16	7315.23	307.93	4.21%
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	5221.13	4762.39	458.74	9.63%
5. Ostali poslovni rashodi	212	17971.64	15404.51	2567.13	16.66%
III. POSLOVNI DOBITAK (201-207)	213	50423.93	59084.35	-8660.42	-14.66%
V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	6394.76	12546.64	-6151.88	-49.03%
VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	6595.06	13953.93	-7358.87	-52.74%
VII. OSTALI PRIHODI	217	1593.78	2178.50	-584.72	-26.84%
VIII. OSTALI RASHODI	218	1242.33	2564.04	-1321.71	-51.55%
IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE POREZIVANJA (213-214+215-216+217-218)	219	50575.09	57291.53	-6716.44	-11.72%
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219-220+221-222)	223	50575.09	57291.53	-6716.44	-11.72%
1. Poreski rashod perioda	225	4986.10	3773.40	1212.70	32.14%
2. Odloženi poreski rashodi perioda	226	643.72	78.56	565.15	719.37%
DJ. NETO DOBITAK (223-224-225-226+227-228)	229	44945.27	53439.56	-8494.29	-15.90%

(AOP 201) Poslovni prihodi kompanije Sunoko povećani su za 11.40%. (AOP 203) Prihodi od aktiviranja učinaka i robe smanjeni su za -99.03%, a pozicija (AOP 204) Povećanje vrednosti zaliha učinaka se povećala za 84.69%. (AOP 207) Poslovni rashodi povećani su za 23.91%. Najveću promenu imala je pozicija (AOP 225) Odloženi poreski rashod perioda u visini od 719.39%, dok je najveću negativnu promenu imala pozicija (AOP 216) Finansijski rashodi 52.74%. (AOP 229) Neto dobitak je smanjen za 15.90%.

Grafikon 3: Bilans uspeha kompanije Sunoko d.o.o.


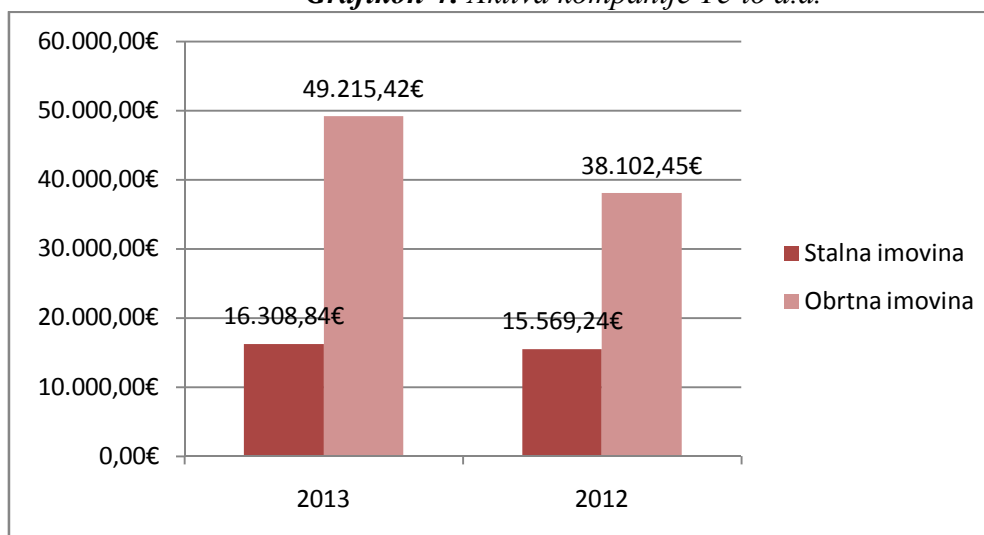
4.3. Horizontalna analiza bilansa stanja kompanije Te-to a.d.

Naziv pozicije	AOP	*iznosi u 000 €		Promena	Promena u %
		2013	2012		
A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+009)	1	16308.84	15569.24	739.60	4.75%
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	4	42.29	3.15	39.14	1243.28%
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (006+007+008)	5	15720.65	15532.72	187.92	1.21%
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	6	15720.65	15532.72	187.92	1.21%
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	9	545.91	5.04	540.87	10734.15%
1. Učešća u kapitalu	10	2.15	2.16	-0.02	-0.81%
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	11	543.76	2.88	540.89	18809.99%
B. OBRтна IMOVINA (013+014+015)	12	49215.42	38102.45	11112.97	29.17%
I. ZALIHE	13	37447.52	27320.63	10126.88	37.07%
III. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016+017+018+019+020)	15	11767.90	10781.82	986.08	9.15%
1. Potraživanja	16	9627.43	9648.91	-21.48	-0.22%
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	17	203.49	14.62	188.88	1292.36%
3. Kratkoročni finansijski plasmani	18	559.52	220.20	339.31	154.09%
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	19	131.64	288.37	-156.73	-54.35%
5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	20	1245.82	609.72	636.10	104.33%
V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	21	58.49	1.65	56.83	3437.75%
G. POSLOVNA IMOVINA (001+012+021)	22	65582.75	53688.23	11894.52	22.15%
Dj. UKUPNA AKTIVA (022+023)	24	65582.75	53688.23	11894.52	22.15%
E. VANBILANSNA AKTIVA	25	4409.95	3022.65	1387.30	45.90%

A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	28189.16	23043.86	5145.30	22.33%
I. OSNOVNI I KAPITAL	102	5941.96	5990.23	-48.27	-0.81%
III. REZERVE	104	4865.55	4905.08	-39.53	-0.81%
VII. NERASPOREDJENI DOBITAK	108	17381.65	12148.55	5233.10	43.08%
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112+113+116)	111	37393.58	30644.36	6749.22	22.02%
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	112	0.49	0.49	0.00	-0.81%
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	113	3317.84	3240.67	77.16	2.38%
1. Dugoročni krediti	114	3317.84	3239.97	77.87	2.40%
2. Ostale dugoročne obaveze	115	0.00	0.70	-0.70	-100.00%
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117+118+119+120+121+122)	116	33587.27	26911.24	6676.02	24.81%
1. Kratkoročne finansijske obaveze	117	18161.81	15026.68	3135.13	20.86%
3. Obaveze iz poslovanja	119	14028.55	4524.50	9504.05	210.06%
4. Ostale kratkoročne obaveze	120	847.80	6382.48	-5534.69	-86.72%
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	121	549.11	977.58	-428.47	-43.83%
G. UKUPNA PASIVA (101+111 +123)	124	65582.75	53688.23	11894.52	22.15%
D. VANBILANSNA PASIVA	125	4409.95	3022.65	1387.30	45.90%

Ukupna aktiva kompanije Te-to povećana je za 22.15%. (AOP 001) Stalna imovina je povećana za 4.75% a (AOP 012) Obrtna imovina za 29.17%. Najveći uticaj na povećanje vrednosti stalne imovine imala je pozicija (AOP 011) Ostali dugoročni finansijski plasmani a najmanji pozicija (AOP 010) Učešća u kapitalu. Na povećanje obrtne imovine najveći uticaj imala je pozicija(AOP 021) Odložena poreska sredstva. U okviru obrtne imovine najviše je smanjena pozicija (AOP 019) Gotovinski ekvivalenti i gotovina za 54.35%.

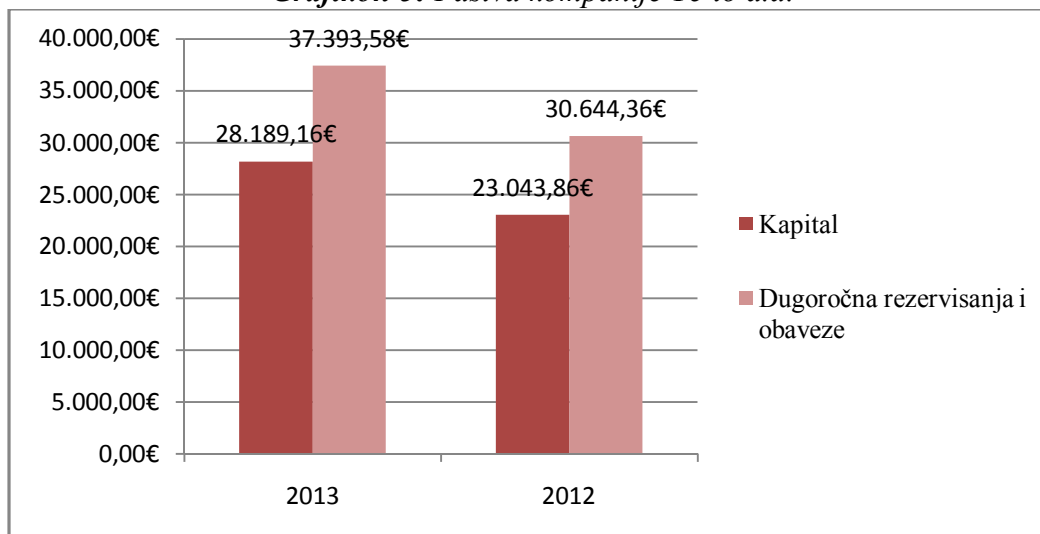
Grafikon 4: Aktiva kompanije Te-to a.d.



Pasiva je jednako povećana kao i aktiva za 22.15%. Vrednost kapitala je povećana za 22.33%. Pozicija AOP (111) Dugoročna rezervisanja i obaveze povećana je u odnosu na prethodnu godinu za 22.02%. Na povećanje kapitala najveći uticaj imala je pozicija (AOP 108) Neraspoređeni dobitak povećana za 43.08%, a najviše je smanjena pozicija (AOP 104) Rezerve za 0.81%. Na poziciju dugoročna rezervisanja i obaveze najviše je uticala pozicija (AOP 119)

Obaveze iz poslovanja povećana za 210.06%, a pozicija (AOP 120) Ostale kratkoročne obaveze su smanjene za 86.72% u odnosu na prethodnu godinu.

Grafikon 5: Pasiva kompanije Te-to a.d.



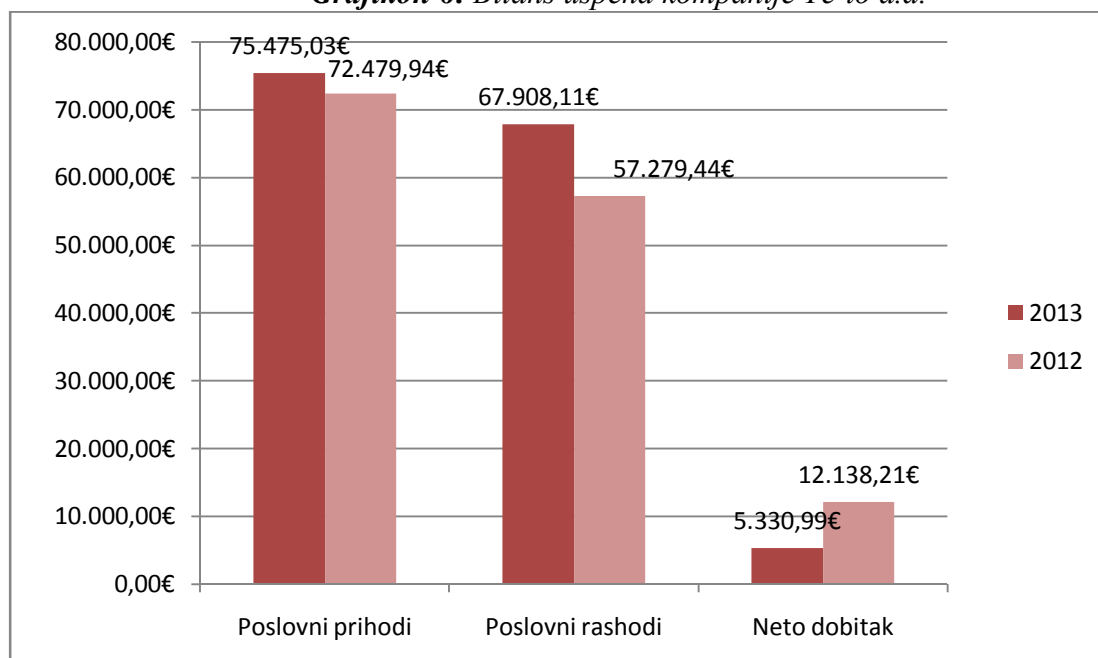
4.4. Horizontalna analiza bilansa uspeha kompanije Te-to a.d.

		*iznosi u 000 €			
Naziv pozicije	AOP	2013	2012	Promena	Promena u %
I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	75475.03	72479.94	2995.10	4.13%
1. Prihodi od prodaje	202	64700.02	72241.35	-7541.33	-10.44%
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	203	115.65	188.81	-73.16	-38.75%
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	204	10410.27	507.35	9902.92	1951.89%
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	205	0.00	497.18	-497.18	-100.00%
5. Ostali poslovni prihodi	206	249.10	39.61	209.49	528.93%
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	67908.11	57279.44	10628.66	18.56%
1. Nabavna vrednost prodate robe	208	3938.30	3181.57	756.73	23.78%
2. Troškovi materijala	209	50041.26	40990.84	9050.42	22.08%
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	210	346.95	3579.66	-3232.71	-90.31%
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	2.01	2169.21	-2167.20	-99.91%
5. Ostali poslovni rashodi	212	8444.09	7358.16	1085.93	14.76%
III. POSLOVNI DOBITAK (201-207)	213	7566.92	15200.49	-7633.57	-50.22%
V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	1796.89	2006.60	-209.71	-10.45%
VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	3110.39	3370.78	-260.38	-7.72%
VII. OSTALI PRIHODI	217	4.56	219.01	-214.44	-97.92%
VIII. OSTALI RASHODI	218	683.28	1270.32	-587.04	-46.21%
IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJAPREOPOREZIVANJA (213-214+215-216+217-218)	219	6026.34	12785.00	-6758.66	-52.86%
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA	223	6026.34	12785.00	-6758.66	-52.86%

(219-220+221-222)					
1. Poreski rashod perioda	225	737.43	689.87	47.56	6.89%
3. Odloženi poreski prihodi perioda	227	42.09	0.43	41.66	9667.59%
DJ. NETO DOBITAK (223-224-225-226+227-228)	229	5330.99	12138.21	-6807.22	-56.08%
Z. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATIČNOG PRAVNOG LICA	232	5330.99	12138.21	-6807.22	-56.08%
1. Osnovna zarada po akciji	233	0.01	0.03	-0.02	-66.94%

(AOP 201) Poslovni prihodi kompanije Te-to nisu mnogo povećani u odnosu na prethodnu godinu, svega za 4.13%. (AOP 207) Poslovni rashodi su povećani za 18.56% u odnosu na prethodnu godinu dok je vrednost (AOP 229) Neto dobitka je smanjena za 56.08%. Kod poslovnih prihoda najveći uticaj imaju pozicije (AOP 204) Povećanje vrednosti zaliha učinaka koja se povećala i pozicija (AOP 205) Smanjenje vrednosti zaliha učinaka smanjena za 100%. Najveću promenu u sklopu poslovnih rashoda imala je pozicija (AOP 227) Odloženi poreski rashod perioda koja se povećala čak za 9967.59%, a najviše je smanjena pozicija (AOP 211) Troškovi amortizacije i rezervisanja za 99.91%.

Grafikon 6: Bilans uspeha kompanije Te-to a.d.



5. VERTIKALNA ANALIZA

Vertikalna analiza bilansa stanja i bilansa uspeha je značajna zato što se u ovoj analizi određene bilansne pozicije iskazuju kao 100%, a onda se sve ostale pozicije iskazuju kao % od te osnovne pozicije. Ovde je reč o strukturnoj analizi finansijskih izveštaja, odnosno o sagledavanju odnosa više pozicija u odnosu na jednu koja se tretira kao 100%. Najčešće se kao 100% tretiraju aktiva i pasiva u bilansu stanja i prihodi od prodaje u bilansu uspeha.⁴

⁴Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Ibid str. 128

5.1. Vertikalna analiza bilansa stanja kompanije Sunoko d.o.o.

Naziv pozicije	AOP	*iznosi u 000 €			
		2013	U %	2012	U %
A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+009)	1	84149.49	32.23%	75034.00	32.91%
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	4	317.68	0.12%	382.51	0.17%
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (006+007+008)	5	83430.11	31.96%	58929.93	25.85%
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	6	82728.11	31.69%	58126.10	25.49%
2. Investicione nekretnine	7	702.00	0.27%	80.38	0.04%
V. DUGOROČNI FIN. PLASMANI (010+011)	9	401.70	0.15%	15721.57	6.90%
1. Učešća u kapitalu	10	1.60	0.00%	15352.22	6.73%
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	11	400.10	0.15%	369.35	0.16%
B. OBRTNA IMOVINA (013+014+015)	12	176908.74	67.77%	152962.69	67.09%
I. ZALIHE	13	89393.50	34.24%	71393.76	31.31%
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	14	27984.04	10.72%	0.00	0.00%
III. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016+017+018+019+020)	15	59531.21	22.80%	81568.93	35.78%
1. Potraživanja	16	40031.26	15.33%	19219.69	8.43%
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	17	3501.62	1.34%	1336.16	0.59%
3. Kratkoročni finansijski plasmani	18	10429.48	4.00%	20321.38	8.91%
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	19	2071.54	0.79%	39643.69	17.39%
5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	20	3497.31	1.34%	1048.01	0.46%
G. POSLOVNA IMOVINA (001+012+021)	22	261058.23	100.00%	227996.69	100.00%
Dj. UKUPNA AKTIVA (022+023)	24	261058.23	100.00%	227996.69	100.00%
E. VANBILANSNA AKTIVA	25	26941.90	10.32%	18853.29	8.27%
A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	134782.54	51.63%	116618.06	51.15%
I. OSNOVNI I KAPITAL	102	30497.57	11.68%	30745.32	13.48%
III. REZERVE	104	91.63	0.04%	92.38	0.04%
VI. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	107	0.00	0.00%	1248.74	0.55%
VII. NERASPOREDJENI DOBITAK	108	104193.34	39.91%	87029.11	38.17%
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112+113+116)	111	125130.88	47.93%	110873.47	48.63%
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	112	429.75	0.16%	491.37	0.22%
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	113	68771.95	26.34%	31599.97	13.86%
1. Dugoročni krediti	114	68771.95	26.34%	31599.97	13.86%
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117+118+119+120+121+122)	116	55929.18	21.42%	78782.12	34.55%
1. Kratkoročne finansijske obaveze	117	36277.46	13.90%	37749.76	16.56%
3. Obaveze iz poslovanja	119	17302.31	6.63%	38701.62	16.97%
4. Ostale kratkoročne obaveze	120	345.41	0.13%	546.68	0.24%
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	121	1296.71	0.50%	1784.07	0.78%

6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	122	707.31	0.27%	0.00	0.00%
V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	123	1144.82	0.44%	505.16	0.22%
G. UKUPNA PASIVA (101+111 +123)	124	261058.23	100.00%	227996.69	100.00%
D. VANBILANSNA PASIVA	125	26941.90	10.32%	18853.29	8.27%

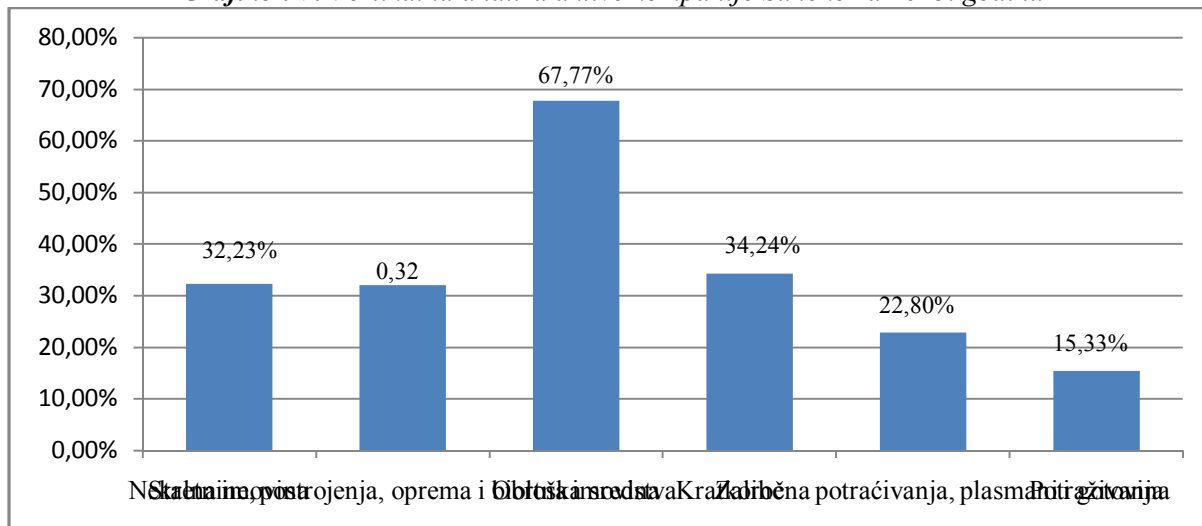
Učešće(AOP 001) Stalne imovine u ukupnoj aktivi kompanije Sunoko je iznosilo 32.23% u 2013. godini, a 32.91% u 2012. godini. Stalna imovina je u odnosu na 2012. godinu smanjena za 0.68%. Na stalnu imovinu u 2013. godini najveći uticaj je imala pozicija (AOP 006) Nekretnine, postrojenja i oprema u visini od 31.69%. Kompanija Sunoko je u 2013. godini povećala vrednost nekretnina, postrojenja i opreme jer je proširivala svoje proizvodne pogone. Učešće nekretnina, postrojenja i opreme u 2012. godini je bilo 25.49%. Pozicija nekretnine, postrojenja i oprema povećana je za 6.2% u odnosu na 2012. godinu.

Vrednost (AOP 012) Obrtne imovine je povećana u 2013. godini pa samim tim i njeno učešće u ukupnoj aktivi kompanije Sunoko. Procentualno gledano učešće obrtne imovine u ukupnoj aktivi u 2013. godini je 67.77% a u 2012. godini 67.09%. Obrtna imovina je povećana za 0.68%. Najveći uticaj na povećanje učešća obrtne imovine u ukupnoj aktivi u 2013. godini imala je pozicija (AOP 013) Zalihe. Zalihe su činile 34.24% obrtne imovine u 2013. godini a u 2012. godini 31.31%. Kompanija Sunoko je u 2013. godini dokupila obradivo zemljište i trenutno ima 40 000 hektara obradivog zemljišta na kome uzgaja šećernu repu. Usled toga, došlo je do povećanog obima proizvodnje što je povećalo i vrednost zaliha. (AOP 016) Potraživanja čine 15.33% obrtne imovine u 2013%, što je za 8.87% više nego u 2012. godini kada je učešće potraživanja u obrtnoj imovini u 2012. godini bilo 8.43%. Pozicija (AOP 019) Gotovina i gotovinski ekvivalenti je smanjena za 16.6% u odnosu na prethodnu godinu. Njeno učešće u obrtnoj imovini u 2013. godini je 0.79%, a u 2012. godini 17.39%.

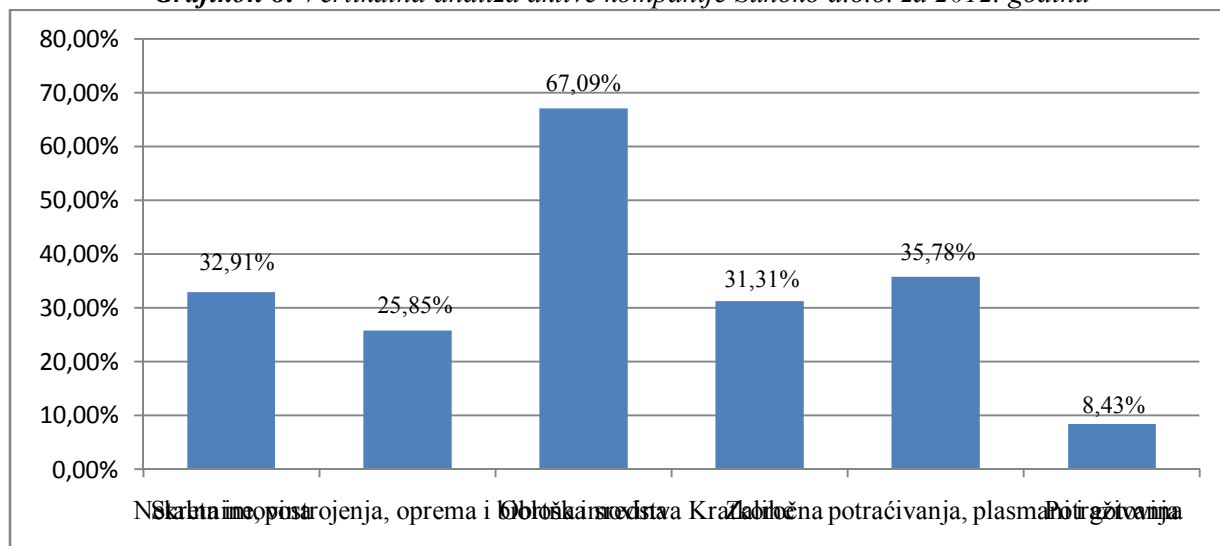
Učešće kapitala u ukupnoj pasivi kompanije Sunoko u 2013. godini je 51.63%. Učešće kapitala u odnosu na 2012. godinu je povećano za 0.48%, kada je bilo 51.15%. Najveći uticaj na poziciju (AOP 101) Kapital imala je pozicija (AOP 108) Neraspoređeni dobitak u obe godine. U 2013. godini učešće neraspoređenog dobitka u kapitalu je bilo 39.91%, a u 2012. godini 38.17%. Učešće neraspoređenog dobitka je povećano za 0.74%. (AOP 102) Osnovni kapital je u 2013. godini imao učešće u kapitalu 11.68%, što je za 1.8% manje nego prethodne godine, kada je učešće bilo 13.48%. (AOP 11) Dugoročna rezervisanja i obaveze čine 47.93% ukupne aktive, što je malo manje u odnosu na prethodnu godinu kada je učešće bilo 48.63%. (AOP 113) Dugoročne obaveze su činile 26.34% dugoročnih rezervisanja i obaveza. U sekciji racio pokazateljina uvedena je tabela sa dugoročnim obavezama kompanije Sunoko za period od 2010. godine do 2013. godine. (AOP 116) Kratkoročne obaveze činile su 21.43% dugoročnih rezervisanja i obaveza. U 2012. godini najveći deo dugoročnih rezervisanja i obaveza činile su kratkoročne obaveze 34.55%, dok je učešće dugoročnih obaveza bilo 13.86%.

(AOP 123) Odložene poreske obaveze su činile 0.44% ukupne pasive kompanije Sunoko, odnosno za 0.22% više nego prethodne godine kada je učešće bilo 0.22%.

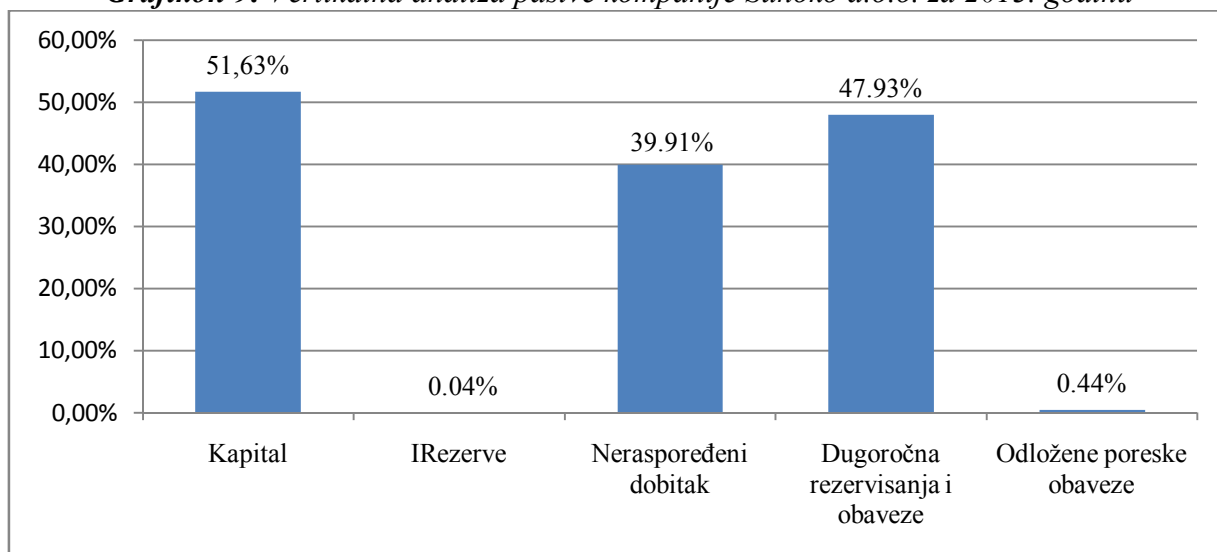
Grafikon 7: Vertikalna analiza aktive kompanije Sunoko za 2013. godinu

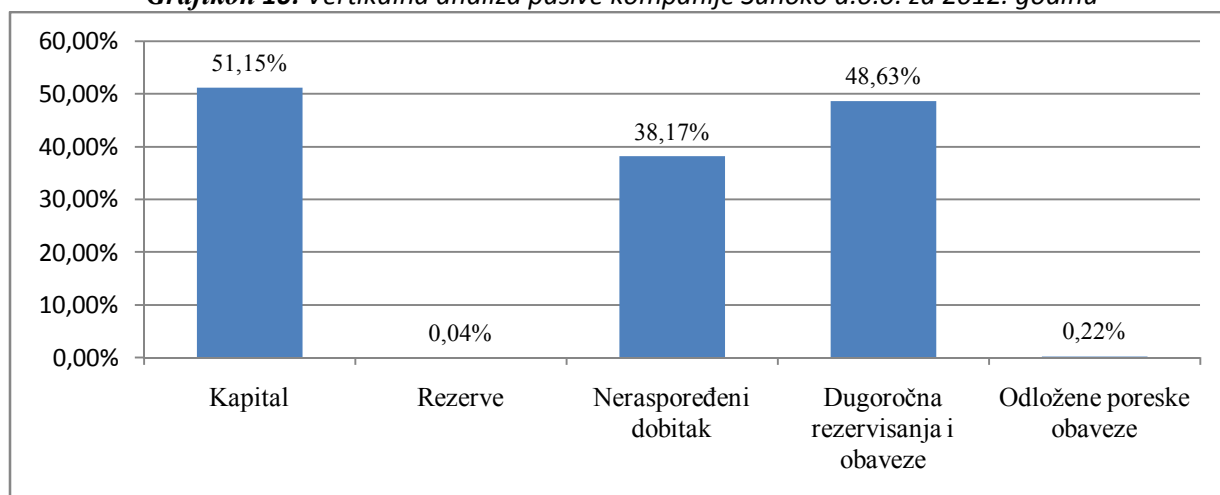


Grafikon 8: Vertikalna analiza aktive kompanije Sunoko d.o.o. za 2012. godinu



Grafikon 9: Vertikalna analiza pasive kompanije Sunoko d.o.o. za 2013. godinu



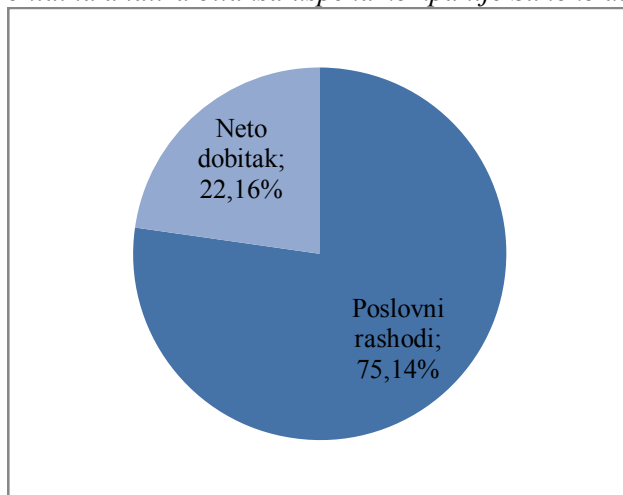
Grafikon 10: Vertikalna analiza pasive kompanije Sunoko d.o.o. za 2012. godinu


5.2. Vertikalna analiza bilansa uspeha kompanije Sunoko d.o.o.

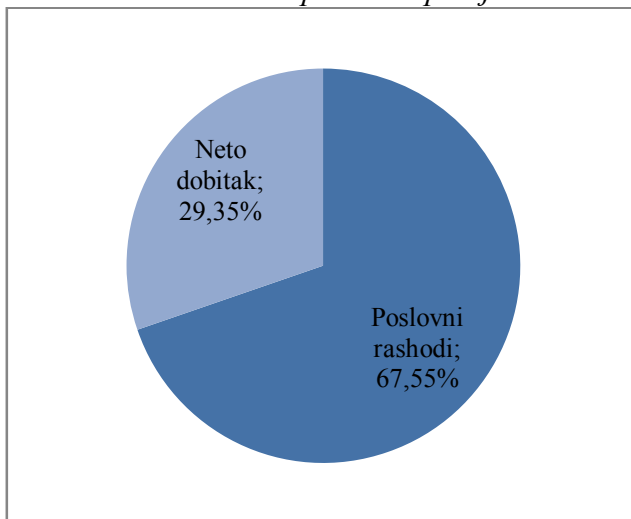
Naziv pozicije	AOP	*iznosi u 000 €		2012	Promena u %
		2013	U %		
I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	202829.96	100.00%	182080.32	100.00%
1. Prihodi od prodaje	202	180979.27	89.23%	169493.61	93.09%
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	203	3.83	0.00%	394.86	0.22%
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	204	21189.59	10.45%	11472.86	6.30%
5. Ostali poslovni prihodi	206	657.28	0.32%	719.00	0.39%
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	152406.04	75.14%	122995.97	67.55%
1. Nabavna vrednost prodate robe	208	19486.36	9.61%	11808.91	6.49%
2. Troškovi materijala	209	102103.75	50.34%	83704.93	45.97%
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	210	7623.16	3.76%	7315.23	4.02%
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	5221.13	2.57%	4762.39	2.62%
5. Ostali poslovni rashodi	212	17971.64	8.86%	15404.51	8.46%
III. POSLOVNI DOBITAK (201-207)	213	50423.93	24.86%	59084.35	32.45%
V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	6394.76	3.15%	12546.64	6.89%
VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	6595.06	3.25%	13953.93	7.66%
VII. OSTALI PRIHODI	217	1593.78	0.79%	2178.50	1.20%
VIII. OSTALI RASHODI	218	1242.33	0.61%	2564.04	1.41%
IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE POREZIVANJA (213-214+215-216+217-218)	219	50575.09	24.93%	57291.53	31.46%
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219-220+221-222)	223	50575.09	24.93%	57291.53	31.46%
1. Poreski rashod perioda	225	4986.10	2.46%	3773.40	2.07%
2. Odloženi poreski rashodi perioda	226	643.72	0.32%	78.56	0.04%
DJ. NETO DOBITAK (223-224-225-226+227-228)	229	44945.27	22.16%	53439.56	29.35%

Vertikalna analiza bilansa uspeha kompanije Sunoko rađena je u odnosu na (AOP 201) Poslovne prihode. Učešće (AOP 207) Poslovnih rashoda u poslovnim prihodima u 2013. godini je 75.14%, za 7.59% više nego u 2012. godini kada je učešće poslovnih rashoda bilo 67.55%. Vrednost (AOP 229) Neto dobitka je smanjena u 2013. godini, pa samim tim i učešće u poslovnim prihodima. Učešće neto dobitka u poslovnim prihodima u 2013. godini je 22.16% a u 2012. godini je bilo 29.35%.

Grafikon 11: Horizontalna analiza bilansa uspeha kompanije Sunoko d.o.o. za 2013. godinu



Grafikon 12: Vertikalna analiza bilansa uspeha kompanije Sunoko d.o.o. za 2012. godinu



5.3. Vertikalna analiza bilansa stanja kompanije Te-to a.d.

Naziv pozicije	AOP	*iznosi u 000 €		2012	Promena u %
		2013	U %		
A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+009)	1	16308.84	24.87%	15569.24	29.00%
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	4	42.29	0.06%	3.15	0.01%
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (006+007+008)	5	15720.65	23.97%	15532.72	28.93%
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	6	15720.65	23.97%	15532.72	28.93%
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI	9	545.91	0.83%	5.04	0.01%

PLASMANI (010+011)					
1. Učešća u kapitalu	10	2.15	0.00%	2.16	0.00%
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	11	543.76	0.83%	2.88	0.01%
B. OBRTNA IMOVINA (013+014+015)	12	49215.42	75.04%	38102.45	70.97%
I. ZALIHE	13	37447.52	57.10%	27320.63	50.89%
III. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016+017+018+019+020)	15	11767.90	17.94%	10781.82	20.08%
1. Potraživanja	16	9627.43	14.68%	9648.91	17.97%
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	17	203.49	0.31%	14.62	0.03%
3. Kratkoročni finansijski plasmani	18	559.52	0.85%	220.20	0.41%
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	19	131.64	0.20%	288.37	0.54%
5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	20	1245.82	1.90%	609.72	1.14%
V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	21	58.49	0.09%	1.65	0.00%
G.POSLOVNA IMOVINA (001+012+021)	22	65582.75	100.00%	53688.23	100.00%
Dj. UKUPNA AKTIVA (022+023)	24	65582.75	100.00%	53688.23	100.00%
E. VANBILANSNA AKTIVA	25	4409.95	6.72%	3022.65	5.63%
A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	28189.16	42.98%	23043.86	42.92%
I. OSNOVNI I KAPITAL	102	5941.96	9.06%	5990.23	11.16%
III. REZERVE	104	4865.55	7.42%	4905.08	9.14%
VII. NERASPOREDJENI DOBITAK	108	17381.65	26.50%	12148.55	22.63%
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112+113+116)	111	37393.58	57.02%	30644.36	57.08%
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	112	0.49	0.00%	0.49	0.00%
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	113	3317.84	5.06%	3240.67	6.04%
1. Dugoročni krediti	114	3317.84	5.06%	3239.97	6.03%
2. Ostale dugoročne obaveze	115	0.00	0.00%	0.70	0.00%
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117+118+119+120+121+122)	116	33587.27	51.21%	26911.24	50.13%
1. Kratkoročne finansijske obaveze	117	18161.81	27.69%	15026.68	27.99%
3. Obaveze iz poslovanja	119	14028.55	21.39%	4524.50	8.43%
4. Ostale kratkoročne obaveze	120	847.80	1.29%	6382.48	11.89%
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	121	549.11	0.84%	977.58	1.82%
G. UKUPNA PASIVA (101+111 +123)	124	65582.75	100.00%	53688.23	100.00%
D. VANBILANSNA PASIVA	125	4409.95	6.72%	3022.65	5.63%

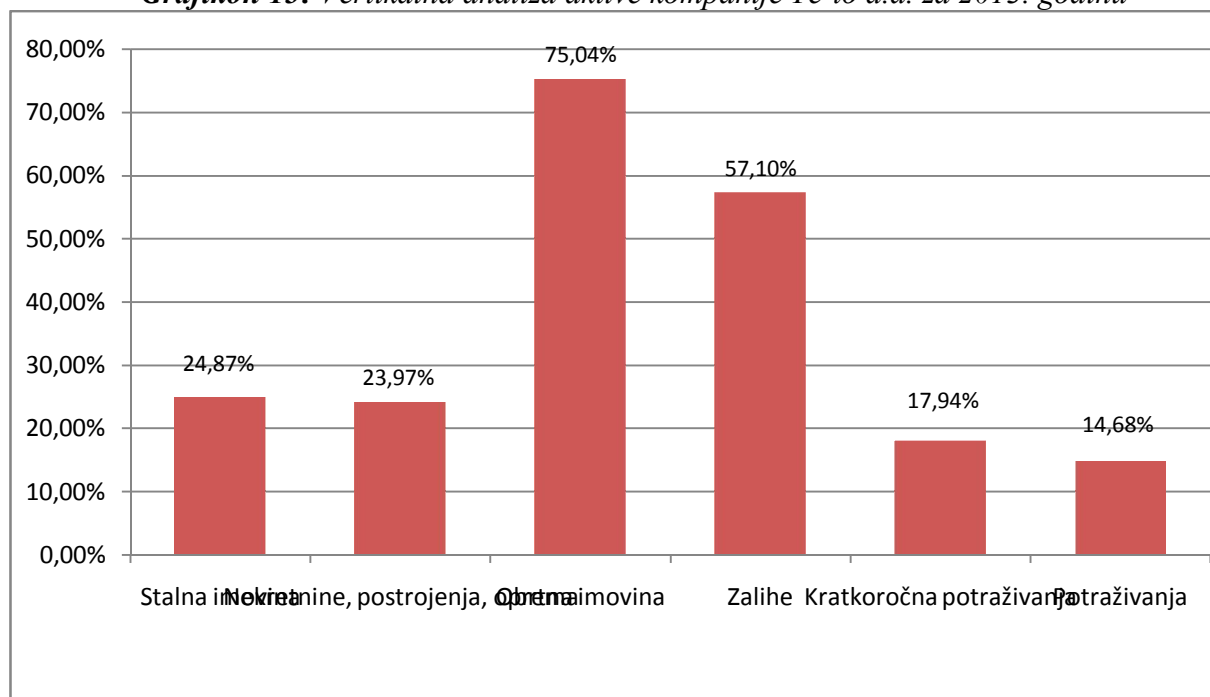
U 2013. godini (AOP 001) Stalna imovina kompanije Te-to je činila 24.87% ukupne aktive, a (AOP 012) Obrtna imovina 75.04% ukupne aktive. U 2012. godini stalna imovina je činila 29.00% ukupne aktive, a obrtna imovina 70.97%. Učešće (AOP 006) Nekretnina, postrojenja i opreme je u 2013. godini činilo 23.97% stalne imovine, odnosno za 5.33% manje nego u prethodnoj godini, kada je učešće bilo 28.93%.

Najveće učešće u obrtnoj imovini imale za (AOP 013) Zalihe u obe godine. Učešće zaliha u obrtnoj imovini u 2013. godini je 57.10%, a u 2012. godini 50.89%. Učešće (SOP 016) Potraživanja smanjeno je u 2013. godini za 3.23%. Potraživanja su u 2013. godini imala učešće u visini od 14.68% a u 2012. godini 17.97%.

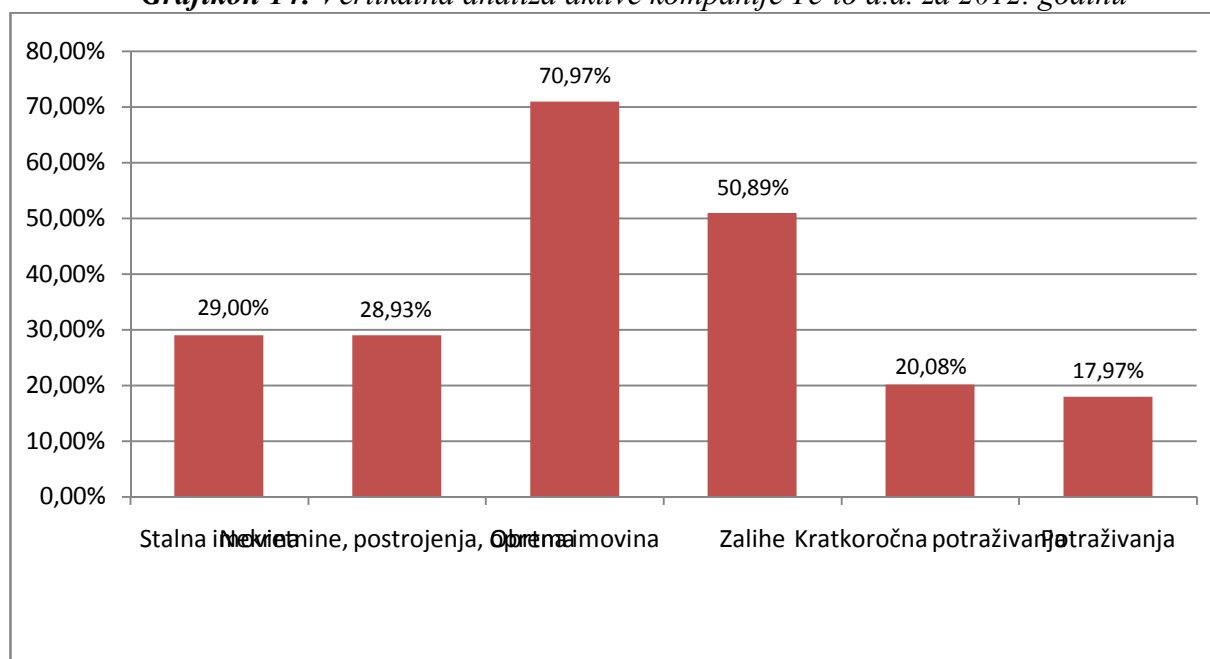
Učešće (AOP 101) Kapitala u ukupnoj pasivi kompanije Sunoko u 2013. godini je 42.98%. Učešće je bilo skoro jednako i u 2012. godini, tačnije bilo je 42.92%. (AOP 108) Neraspoređeni dobitak ima najveće učešće u kapitalu. U 2013. godini učešće neraspoređenog dobitka je 26.50%, a u 2012. godini 22.63%. Vrednost (AOP 102) Osnovnog kapitala smanjena je u 2013. godini. Učešće u 2013. godini je 9.06%, a u prethodnoj godini je bilo 11.16%.

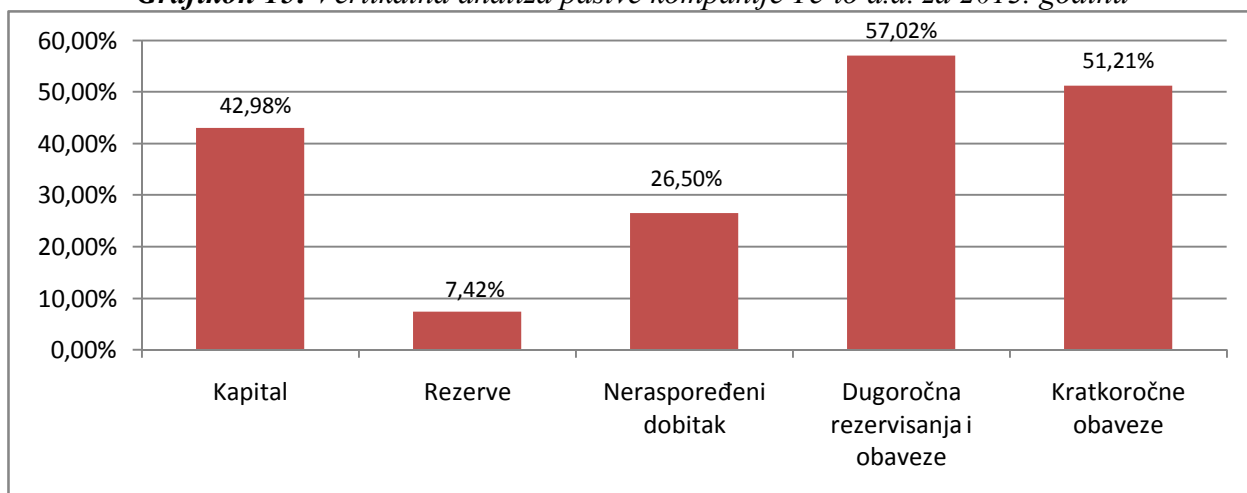
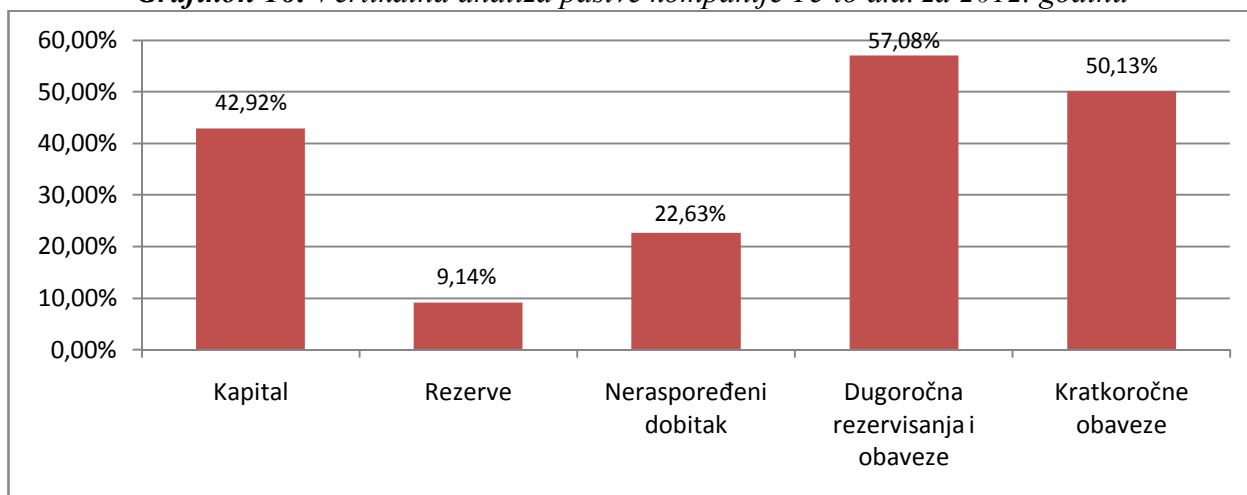
Kratkoročne obaveze imale su najveći uticaj na dugoročna rezervisanja i obaveze u obe godine. Učešće je bilo približno jednako, oko 50%. Tačnije, učešće kratkoročnih obaveza u dugoročnim rezervisanjima i obavezama u 2013. godini je bilo 51.21%, a u 2012. godini 50.13%. Dugoročne obaveze imale su manje učešće u dugoročnim rezervisanjima i obavezama. U 2013. godini učešće kratkoročnih obaveza je bilo 5.06% a u 2012. godini 6.04%.

Grafikon 13: Vertikalna analiza aktive kompanije Te-to a.d. za 2013. godinu



Grafikon 14: Vertikalna analiza aktive kompanije Te-to a.d. za 2012. godinu



Grafikon 15: Vertikalna analiza pasive kompanije Te-to a.d. za 2013. godinu

Grafikon 16: Vertikalna analiza pasive kompanije Te-to a.d. za 2012. godinu


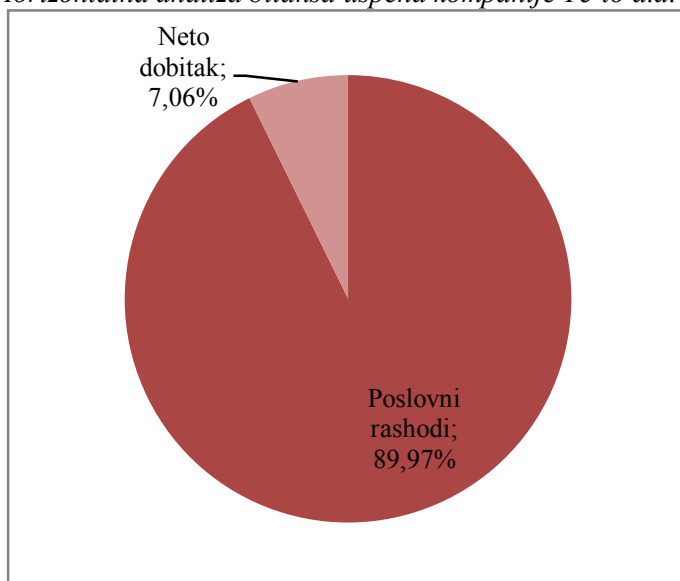
5.4. Vertikalna analiza bilansa uspeha kompanije Te-to a.d.

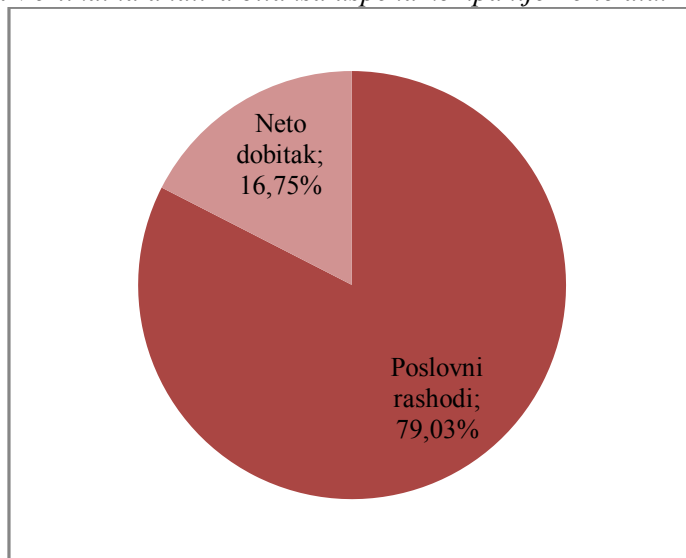
		*iznosi u 000 €			
Naziv pozicije	AOP	2013	U %	2012	U %
I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	75475.03	100.00%	72479.94	100.00%
1. Prihodi od prodaje	202	64700.02	85.72%	72241.35	99.67%
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	203	115.65	0.15%	188.81	0.26%
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	204	10410.27	13.79%	507.35	0.70%
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	205	0.00	0.00%	497.18	0.69%
5. Ostali poslovni prihodi	206	249.10	0.33%	39.61	0.05%
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	67908.11	89.97%	57279.44	79.03%
1. Nabavna vrednost prodate robe	208	3938.30	5.22%	3181.57	4.39%
2. Troškovi materijala	209	50041.26	66.30%	40990.84	56.55%
3. Troškovi zarada, naknada zarada i	210	346.95	0.46%	3579.66	4.94%

ostali lični rashodi					
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	2.01	0.00%	2169.21	2.99%
5. Ostali poslovni rashodi	212	8444.09	11.19%	7358.16	10.15%
III. POSLOVNI DOBITAK (201-207)	213	7566.92	10.03%	15200.49	20.97%
V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	1796.89	2.38%	2006.60	2.77%
VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	3110.39	4.12%	3370.78	4.65%
VII. OSTALI PRIHODI	217	4.56	0.01%	219.01	0.30%
VIII. OSTALI RASHODI	218	683.28	0.91%	1270.32	1.75%
IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJAPREOPOREZIVANJA (213-214+215-216+217-218)	219	6026.34	7.98%	12785.00	17.64%
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219-220+221-222)	223	6026.34	7.98%	12785.00	17.64%
1. Poreski rashod perioda	225	737.43	0.98%	689.87	0.95%
3. Odloženi poreski prihodi perioda	227	42.09	0.06%	0.43	0.00%
DJ. NETO DOBITAK (223-224-225-226+227-228)	229	5330.99	7.06%	12138.21	16.75%
Z. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATIČNOG PRAVNOG LICA	232	5330.99	7.06%	12138.21	16.75%
1. Osnovna zarada po akciji	233	0.01	0.00%	0.03	0.00%

Vertikalna analiza bilansa uspeha kompanije Te-to je rađena na osnovu (AOP 201) Poslovnih prihoda. Učešće (AOP 207) Poslovnih rashoda u poslovnim prihodima u 2013. godini je bilo 89.97% a u 2012. godini 79.03%. Učešće poslovnih rashoda u poslovnim prihodima je povećano u 2013. godini za 10.94%. (AOP 229) Neto dobitak je smanjen u 2013. godini pa samim tim i njegovo učešće. Učešće neto rezultata u poslovnim prihodima u 2013. godini je 7.06%, odnosno smanjeno je za 9.69%. Učešće neto rezultata u poslovnim prihodima u 2012. godini je bilo 16.75%.

Grafikon 17: Horizontalna analiza bilansa uspeha kompanije Te-to a.d. za 2013. godinu



Grafikon 18: Vertikalna analiza bilansa uspeha kompanije Te-to a.d. za 2012. godini

6. OSNOVNI POKAZATELJI

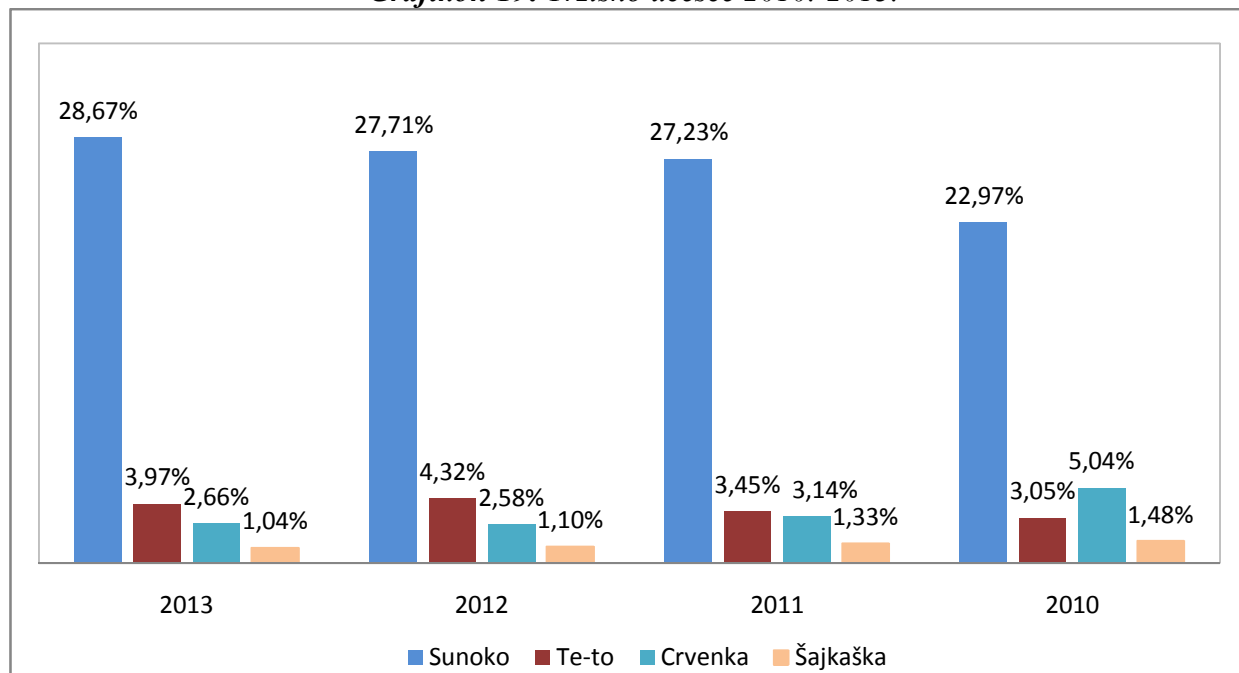
6.1. Vrednost Herfindahl – Hirschman indeksa (HHI)

Herfindahl – Hirschman indeks je mera veličine firmi u odnosu na konkurenciju. Predstavlja tržišno učešće, tj. nivo tržišne konkurencije. HHI daje rezultat tržišnog učešća merenog tržišnim udelom. On varira od 0 do 1. Što je indeks veći, veća je i tržišna moć dok je konkurencija minimalna. Pad indeksa znači jačanje konkurencije i slabljenje tržišne moći. Shodno rezultatu, tržišno učešće može biti:

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

HHI je izračunat na osnovu konkurentskih kompanija Sunoko, Te-to, Crvenka i Šajkaška (sve četiri kompanije bave dr proizvodnjom šećera). Prvo su sabrani poslovni prihodi sva četiri privredna društva u svakoj godini. Svaki poslovni prihod jepojedinačno podeljen sa njihovim zbirom. Dobijeni iznos tržišnog učešća je izražen u %, a potom je kvadriran. Kompanija Sunoko ima ubedljivo najveće tržišno učešće. Tržišno učešće je visoko koncentrisano u posmatranom periodu.

	2013	2012	2011	2010
Sunoko	28.67%	27.71%	27.23%	22.97%
Te-to	3.97%	4.32%	3.45%	3.05%
Crvenka	2.66%	2.58%	3.14%	5.04%
Šajkaška	1.04%	1.10%	1.33%	1.48%
	36.35%	35.72%	35.15%	32.54%

Grafikon 19: Tržišno učešće 2010.-2013.


6.2. Poslovna imovina

Poslovna imovina predstavlja zbir svih investicija jedne kompanije a to su stalna imovina, obrtna imovina i odložena poreska sredstva. Kompanija Sunoko ima veće vrednosti poslovne imovine u sve četiri godine u odnosu na kompaniju Te-to.

Sunoko

					*iznosi u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
022	Poslovna imovina (001+012+022)	261,058.23€	227,996.69€	214,525.83€	168,901.62€

Te-to

					*iznosi u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
022	Poslovna imovina (001+012+022)	65,582.75€	53,688.23€	57,143.03€	47,998.23€

6.3. Neto kapital

Neto kapital je knjigovodstvena vrednost vlasničkog(sopstvenog) dela izvora finansiranja.⁵ Predstavlja razliku između kapitala i gubitka iznad visine kapitala. Kompanija Sunoko nema gubitak iznad visine kapitala, pa je kapital zapravo neto kapital, što je slučaj i sa kompanijom Te-to. Kompanija Sunoko ima veću vrednost neto kapitala.

Sunoko

					*iznosi u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
101	Kapital	134,782.54€	116,618.06€	98,590.68€	61,084.90€
023	Gubitak iznad visine kapitala	0€	0€	0€	0€
Neto kapital		134,782.54€	116,618.06€	98,590.68€	61,084.90€

⁵Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Ibid str. 198

Te-to					*iznosi u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
101	Kapital	28,189.16€	23,043.86€	26,490.15€	14,155.27€
023	Gubitak iznad visine kapitala	0€	0€	0€	0€
Neto kapital		28,189.16€	23,043.86€	26,490.15€	14,155.27€

6.4.Poslovni prihodi

Poslovni prihodi (AOP 201) su prilivi kompanije u jednom periodu i nastaju u okviru redovnih aktivnosti društva. Iako se bave istom delatnošću, vidimo da kompanija Sunoko ostvaruje veće poslovne prihode u toku posmatranog perioda. Treba uzeti u obzir da su cene proizvoda približno jednake. Takođe, veliki trgovinski lanci plasiraju svoje robne marke i u asortimanu nude proizvode koje proizvode kompanije Sunoko i Te-to, ali po povoljnijim cenama. Ipak, kompanija Sunoko opstaje kao lider u svojoj delatnosti.

Sunoko					*iznosi u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
201	Poslovni prihodi	202,829.96€	182,080.32€	204,023.70€	148,374.67€

Te-to					*iznosi u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
201	Poslovni prihodi	75,475.03€	72,479.94€	79,569.98€	58,731.12€

6.5.Poslovni rezultat

Poslovni rezultat preduzeća predstavlja razliku između Poslovnog dobitka (AOP 213) i Poslovnog gubitka (AOP 214). Obe kompanije ostvaruju poslovni dobitak u protekle četiri godine. Kompanija Sunoko ima kontinuirani rast poslovnog dobitka, do 2012. godine, a kompanija Te-to beleži pad vrednosti poslovnog dobitka od 2012. godine.

Sunoko					*iznosi u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
213	Poslovni dobitak	50,423.93€	59,083.96€	68,814.20€	41,156.11€
214	Poslovni gubitak	0€	0€	0€	0€
Poslovni rezultat		50,423.93€	59,083.96€	68,814.20€	41,156.11€

Te-to					*iznosi u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
213	Poslovni dobitak	7,566.92€	15,200.49€	19,576.06€	7,780.02€
214	Poslovni gubitak	0€	0€	0€	0€
Poslovni rezultat		7,566.92€	15,200.49€	19,576.06€	7,780.02€

6.6.Neto rezultat

Neto rezultat je razlika neto dobitka (AOP 229) i neto gubitka (AOP 230). Kao i kod poslovnog rezultata, kompanija Sunoko ima kontinuirani rast neto rezultata sve do 2012. godine dok kompanija Te-to i ovde pokazuje gubitke od 2012. godine.

Sunoko					*iznosi u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
229	Neto dobitak	44,945.27€	53,439.56€	61,498.41€	26,250.33€
230	Neto gubitak	0€	0€	0€	0€
Neto rezultat		44,945.27€	53,439.56€	61,498.41€	26,250.33€

Te-to					*iznosi u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
229	Neto dobitak	5,330.99€	12,138.21€	14,649.69€	2,412.63€
230	Neto gubitak	0€	0€	0€	0€
Neto rezultat		5,330.99€	12,138.21€	14,649.69€	2,412.63€

6.7. Broj zaposlenih

U toku 2013. godine preduzeće Sunoko je imalo 478 zaposlenih. Trenutno u fabrici u Vrbasu kompanija Sunoko ima 147 stalno zaposlenih radnika, 3 radnika su na određeno vreme i imaju oko 130 sezonskih radnika. U fabrici u Pećincima trenutno radi 127 stalno zaposlenih radnika, 7 radnika je na određeno vreme i oko 140 sezonskih radnika. U proizvodnom centru Kovačica trenutno radi 128 stalno zaposlenih, 13 radnika na određeno vreme i oko 120 sezonskih radnika.⁶ Kompanija Sunoko je u 2011. i 2012. godine smanjila broj zaposlenih zbog smanjenog obima proizvodnje. Usled pada proizvodnje došlo je i do pada prihoda od prodaje, što u kompaniji objašnjavaju posledicama krize. Preduzeće se izborilo sa krizom i uspeali su da povećaju broj zaposlenih u toku 2013. godine. Može se očekivati u budućnosti da kompanija Sunoko smanji broj zaposlenih, jer radnike može zameniti mašinama koje su funkcionalnije. Kompanija Te-to je u 2013. godini imala 190 zaposlenih. Ova kompanija smanjuje svoj broj zaposlenih u protekle četiri godine. Osim što imaju manje proizvodne pogone od kompanije Sunoko, oni se teže bore sa finansijskim problemima (što su pokazali u oscilacijama pojedinih pozicija u bilansima). Trenutno kompanija ima 174 stalno zaposlena radnika. Broj radnika sa visokom stručnom spremom je 24, dok broj sezonskih radnika može biti veći od 300 (u toku kampanje prepade šećerne repe).⁷

Sunoko					
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
605	Broj zaposlenih	478	471	495	543

Te-to					
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
605	Broj zaposlenih	190	194	198	199

6.8. EBIT

EBIT pokazuje zaradu pre kamate i poreza i ocenjuje profitabilnost preduzeća. Za računanje pokazatelja EBIT koristi se (AOP 223) Dobitak pre oporezivanja ili (AOP 224) Gubitak pre oporezivanja i (AOP 667) Rashodi kamata. EBIT je približan poslovnom rezultatu. Kompanija Sunoko ima vrednost EBIT-a 53 601.17€ u 2013. godini (u 2012. godini 59 698.69€; u 2011. godini 68 606.21€; u 2010. godini 34 614.42€). Vrednost poslovnog rezultata kompanije Sunoko je 50 423.93€ u 2013. godini (u 2012. godini 59 083.96€; u 2011. godini 68 814.20€; u 2010. godini 41 156.11€). U 2013. godini kompanija Te-to ima vrednost EBIT-a 7562.45€ (u

⁶ <http://www.sunoko.rs/proizvodni-centri/>

⁷ <http://www.secerana-senta.com/>

2012. godini 14 499.73€; u 2011. godini 17 329.75€; u 2010. godini 4 158.92€). Vrednost poslovnog rezultata kompanije Te-to je 7 566.92€ u 2013. godini (u 2012. godini 15 200.49€; u 2011. godini 19 576.06€; u 2010. godini 7 780.02€).

Sunoko					*iznosi u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
223	Dobitak pre oporezivanja	50,575.09€	57,291.53€	66,272.56€	32,320.58€
667	Rashodi kamata	3,026.09€	2,407.17€	2,333.66€	2,293.84€
EBIT		53,601.17€	59,698.69€	68,606.21€	34,614.42€
Poslovni rezultat		50,423.93€	59,083.96€	68,814.20€	41,156.11€

Te-to					*iznosi u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
223	Dobitak pre oporezivanja	6,026.34€	12,785.00€	15,488.07€	2,651.89€
667	Rashodi kamata	1,536.11€	1,714.74€	1,841.68€	1,507.03€
EBIT		7,562.45€	14,499.73€	17,329.75€	4,158.92€
Poslovni rezultat		7,566.92€	15,200.49€	19,576.06€	7,780.02€

6.9.EBITDA

Pored EBIT-a, koristi se i pokazatelj EBITDA i on uvećava neto rezultat za (AOP 661) Troškove amortizacije. Uključivanje amortizacije u ovaj pokazatelj znači da trošak amortizacije nije odliv gotovine. Postupak obračuna pokazatelja EBITDA je isti kao i kod EBIT-a samo što se dodaju troškovi amortizacije. Koristimo (AOP 223) Dobitak pre oporezivanja ili (AOP 224) Gubitak pre oporezivanja i sabiramo sa (AOP 667) Rashodima kamatai (AOP 661) Troškovima amortizacije, odnosno prethodno dobijeni EBIT sabiramo sa troškovima amortizacije. Kompanija Sunoko ima najveću vrednost pokazatelja EBITDA u 2011. godini kada je zabeležen i najveći dobitak pre oporezivanja. Zbog oscilacijadobitka pre oporezivanja, oscilira i vrednost ovog pokazatelja. Kompanija Teto takođe ima najveću vrednost ovog pokazatelja u 2011. godini, a najviše zavisi od dobitka pre oporezivanja.

Sunoko					*iznosi u 000€
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
223	Dobitak pre oporezivanja	50,575.09€	57,291.53€	66,272.56€	32,320.58€
667	Rashodi kamata	3,026.09€	2,407.17€	2,333.66€	2,293.84€
	EBIT	53,601.17€	59,698.69€	68,606.21€	34,614.42€
661	Troškovi amortizacije	5,221.13€	4,762.39€	5,458.19€	4,515.06€
EBITDA		58,822.30€	64,461.08€	74,064.41€	39,129.48€

Te-to					*iznosi u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
223	Dobitak pre oporezivanja	6,026.34€	12,785.00€	15,488.07€	2,651.89€
667	Rashodi kamata	1,536.11€	1,714.74€	1,841.68€	1,507.03€
	EBIT	7,562.45€	14,499.73€	17,329.75€	4,158.92€
661	Troškovi amortizacije	2.01€	1,993.34€	1,938.52€	1,870.05€
EBITDA		7,564.46€	16,493.07€	19,268.27€	6,028.97€

6.10. NOPLAT

NOPLAT je pokazatelj koji je od većeg značaja za kupce preduzeća nego za same vlasnike. On je neto dobitak bez zaduživanja, kamata ili kredita. Za izračunavanje pokazatelja NOPLAT koristimo EBIT i stopu poreza na dobit⁸. Vrednost kompanije Sunoko bez zaduživanja je veća od kompanije Te-to posmatranom periodu. Najveću vrednost NOPLAT-a obe kompanije imaju u 2011. godini. Postupak izračunavanja NOPLAT-a:

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

Sunoko				*iznosi u 000 €
Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
EBIT	53,601.17€	59,698.69€	68,606.21€	34,614.42€
Stopa poreza na dobit	15%	15%	15%	15%
NOPLAT	45,561.00€	50,743.89€	58,315.28€	29,422.26€

Te-to				*iznosi u 000 €
Naziv pozicije	2013	2012	2011	2010
EBIT	7,562.45€	14,499.73€	17,329.75€	4,158.92€
Stopa poreza na dobit	15%	15%	15%	15%
NOPLAT	6,428.08€	12,324.77€	14,730.29€	3,535.09€

7. RACIO POKAZATELJI

Sekcija ratio pokazatelji pokazuje zaduženost kompanije. Ratio pokazatelji su ratio zaduženosti i ratio kamatonosne zaduženosti. Ratio zaduženosti je odnos pozajmljenih izvora finansiranja i poslovne imovine a ratio kamatonosne zaduženosti je odnos pozajmljenih izvora finansiranja, na koje se obračunava kamata (bankarski krediti, finansijski lizing i sl.), i poslovne imovine.

Kompanija Sunoko je u 2013. godini zadužena 48.37%. Na 40.24% se obračunava kamata dok na iznos od 8.13% nema kamate. Zaduzenost kompanije Sunoko se smanjivala u odnosu na 2010. godinu.

Sunoko					*iznosi u 000€
AOP	Naziv pozicije	2013.	2012.	2011.	2010.
111	Dugoročna rezervisanja i obaveze	125 130,88€	110,873.47€	115,471.54€	107,217.42€
123	Odložene poreske obaveze	1 144,82€	505.16€	463.60€	599.30€
022	Poslovna imovina	261 058,23€	227,996.69€	214,525.83€	168,901.62€
Ratio zaduženosti (111+123)/022		48,37%	48.85%	54.04%	63.83%
114	Dugoročni krediti	27 984,04€	31,599.97€	27,166.66€	14,150.00€
115	Ostale dugoročne obaveze	59 531,21€	0.00€	0.00€	167.37€
117	Kratkoročne finansijske obaveze	3 501,62€	37,749.76€	37,168.20€	39,315.38€
022	Poslovna imovina	261 058,23€	227,996.69€	214,525.83€	168,901.62€
Ratio kamatonosne zaduženosti (114+115+117)/022		40.24%	30.42%	29.99%	31.75%

⁸Za izračunavanje pokazatelja NOPLAT uzeta je vrednost stope poreza na dobit 15% za sve četiri godine

U sledećoj tabeli prikazane su dugoročne obaveze kompanije Sunoko, preuzete iz Napomena kompanije Sunoko za 2013., 2012., 2011. i 2010. godinu:

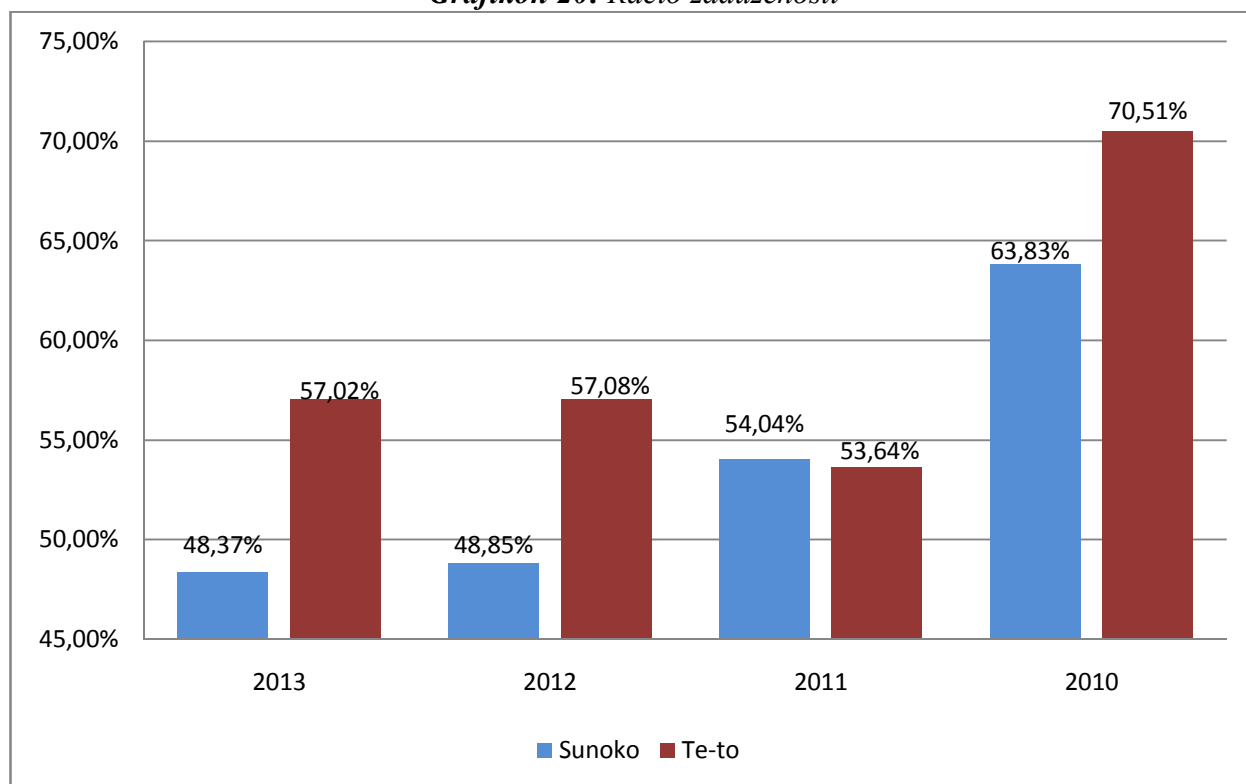
Tabela 1. Dugoročne obaveze kompanije Sunoko d.o.o.

	2013.	2012.	2011.	2010.
				*iznosi u 000 €
Komercijalna banka a.d. Beograd	204,985.78€	15,500,000.00€	23,500.00€	31,724.68€
Societe Generale a.d. Srbija	283,484.46€	31,982,400.00€	32,499.26€	5,158.75€
Erste Banka a.d. Srbija	10,468.68€	5,200,659.00€	1,200.15€	-
VUB Bratislava	218,069.98€	-	25,004.53€	-
The European Bank for Reconstruction and Development Velika Britanija	125,511.39€	16,666,557.00€	14,388.89€	16,532.36€
	842,520.29€	69,349,726.00€	96,588.30€	68,790.90€

U 2013. godini kompanija Te-to je zadužena 57.02%. Na iznos od 32.75% se obračunava kamata, a na iznos od 24.27% se ne obračunava kamata. Najveća zaduženost kompanije Te-to je bila u 2010. godini.

Te-to

		2013.	2012.	2011.	2010.
					*iznosi u 000 €
AOP	Naziv pozicije				
111	Dugoročna rezervisanja i obaveze	37,393.58€	30,644.36€	30,624.02€	33,817.49€
123	Odložene poreske obaveze	0.00€	0.00€	28.86€	25.47€
022	Poslovna imovina	65,582.75€	53,688.23€	57,143.03€	47,998.23€
Racio zaduženosti (111+123)/022		57.02%	57.08%	53.64%	70.51%
114	Dugoročni krediti	3,317.84€	3,239.97€	2,406.81€	2,628.16€
115	Ostale dugoročne obaveze	0.00€	0.70€	20.89€	3,035.08€
117	Kratkoročne finansijske obaveze	18,161.81€	15,026.68€	15,668.69€	18,803.73€
022	Poslovna imovina	65,582.75€	53,688.23€	57,143.03€	47,998.23€
Racio kamatonosne zaduženosti (114+115+117)/022		32.75%	34.02%	31.67%	50.97%

Grafikon 20: Racio zaduženosti


U sledećoj tabeli prikazane su dugoročne obaveze kompanije Te-to, preuzete iz Napomena kompanije Te-to za 2013., 2012., 2011. i 2010. godinu:

Tabela 2. Dugoročne obaveze kompanije Te-to a.d.

	2013.	2012.	2011.	*iznosi u 000 € 2010.
UniCredit banka	-	402.60€	-	-
Hypo Alpe Adria Bank	-	201.30€	-	-
Credit Agricole	-	378.00€	-	-
Credit Agricole	-	210.15€	-	-
Societe Generale	766.00€	1,083.00€	-	-
Banca Intesa	458.00€	958.00€	1,958.34€	371.95€
Banca Intesa	2,093.47€	-	2,095.26€	2,274.92€
	3,317.47€	3,233.05€	4,053.60€	2,646.87€

Napomene kompanije Te-to pokazuju da su dugoročni krediti odobreni sa rokom otplate do 5 godina, uz kamatne stope u rasponu od 6.028% do 11.09% na godišnjem nivou.

Kratkoročni krediti kompanije Te-to, preuzeti iz Napomena kompanije Te-to za 2013., 2012., 2011. i 2010. godinu:

Tabela 3. Kratkoročni krediti kompanije Te-to a.d.

	2013.	2012.	2011.	2010.
				*iznosi u 000 €
BancaIntesa	1,038,91€	1,744.56€	1,895.77€	1,911.30€
UniCredit Banka	-	2,616.84€	2,975.62€	56.87€
UniCredit Banka	1,104.73€	364.74€	3,791.53€	0.00€
Societe Generale Bank	2,000.00€	3,489.12€	379.15€	7,014.34€
Societe Generale Bank	1,744.56€	813.88€	0.00€	-
Societe Generale Bank	1,038,91€	-	1,421.83€	
Credit Agricole	1,744.56€	-	0.00€	2,464.50€
Credit Agricole	420.34€	-	10,463.90€	-
National Bank of Greece	2,000.00€	-	-	1,421.83€
National Banka of Greece	959.51€	87.23€	-	-
Hypo Alpe Adria Banka	2,000.00€	-	-	-
Hypo Alpe Adria Banka	872.28€	-	-	-
OTP	-	-	-	947.88€
	12,845.98€	9,116.37€	20,927.80€	13,816.71€

U Napomenama kompanije Te-to navedeno je da su kratkoročni krediti odobreni društvu sa rokom otplate do 1 godine, uz kamatne stope u rasponu od 1,90% do 10.82% na godišnjem nivou.

8. LIKVIDNOST

Likvidnost je sposobnost preduzeća da svoje kratkoročne obaveze izmiruje na vreme. Likvidnost se može definisati i kao pokrivenost kratkoročnih obaveza obrtnom imovinom jednog preduzeća. Kratkoročne obaveze podrazumevaju obaveze koje dospevaju do godinu dana. Likvidnost preduzeća meri se sledećim pokazateljima: neto obrtni fond, tekući ratio, brzi ratio i ratio gotovine.

Neto obrtni fond i tekući ratio pokazuju sposobnost kompanije da kratkoročnom imovinom pokrije kratkoročne obaveze. Pozitivan broj kod neto obrtnog fonda označava da je preduzeće u mogućnosti da pokrije kratkoročne obaveze obrtnom imovinom, odnosno broj veći od 1 za tekući ratio. Poželjan je odnos 2:1. Kod neto obrtnog fonda od kratkoročne imovine se oduzimaju kratkoročne obaveze i dobija se iznos u apsolutnim novčanim jedinicama.

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

Radi bržeg i lakšeg sagledavanja koristi se tekući ratio koji procentualno izražava odnos kratkoročne imovine i kratkoročnih obaveza.

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

Brzi ratio predstavlja odnos između kratkoročne imovine (bez zaliha, odloženih poreskih sredstava) i kratkoročne imovine.

$$\text{Brzi} = \text{Potraživanja} + \text{Kratkoročni finansijski plasmani} + \text{Gotovina i gotovinski ekvivalenti}$$

racio

Kratkoročne obaveze

Racio gotovine iskazuje mogućnost kompanije da gotovinom i gotovinskim ekvivalentima pokrije kratkoročne obaveze. Stavlja u odnos gotovinu i gotovinske ekvivalente i kratkoročne obaveze.

$$\text{Racio gotovine} = \text{Gotovina i gotovinski ekvivalenti} / \text{Kratkoročne obaveze}$$

Analiza kompanije Sunoko je pokazala da je ova kompanija izuzetno likvidna. Na osnovu neto obrtnog fonda, može se zaključiti da je Sunoko u mogućnosti da pokrije svoje kratkoročne obaveze u 2013. godini čak tri puta. Kompanija Sunoko je na dan 31.12.2013. godine imala za 120 979,56€ veću vrednost kratkoročnih obaveza od vrednosti obrtne imovine. Kompanija Sunoko je imala pozitivan neto obrtni fond i u prethodnim godinama 2012. godine 74,180.57€, 2011. godine 68,199.21€, 2010. godine 24,134.40€. Procentualno iskazano pokrivenost kratkoročnih obaveza obrtnom imovinom je bila na nivou od 316,32% u 2013. godini (2012. godine 194.16%; 2011. godine 177.99%; 2010. godine 126.13%).

Kompanija Sunoko je kratkoročne obaveze mogla pokriti bez zaliha, aktivnih vremenskih razgraničenja i poreskih kreditana nivou od 93. 93% u 2013. godini (2012. godine 100.51%, 2011. godine 106.72%, 2010. godine 76.63%). Pokrivenost kratkoročnih obaveza gotovinom i gotovinskim ekvivalentima je na nivou od 3,7% (2012. godine 50,32% 2011. godine 60.16%, 2010. godine 37.73%).

Sunoko					*iznos u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013.	2012.	2011.	2010.
012	Obrtna imovina	176,908.74€	152,962.69€	155,644.65€	116,549.14€
116	Kratkoročne obaveze	55,929.18€	78,782.12€	87,445.43€	92,405.74€
NETO OBRJNI FOND (012-116)		120,979.56€	74,180.57€	68,199.21€	24,143.40€
012	Obrtna imovina	176,908.74€	152,962.69€	155,644.65€	116,549.14€
116	Kratkoročne obaveze	55,929.18€	78,782.12€	87,445.43€	92,405.74€
TEKUĆI RACIO (012/116)		316.31%	194.16%	177.99%	126.13%
016	Potraživanja	40,031.26€	19,219.69€	18,115.34€	16,642.45€
018	Kratkoročne finansijske obaveze	10,429.48€	20,321.38€	22,595.72€	19,302.09€
019	Gotovinski ekvivalenti i gotovina	2,071.54€	39,643.69€	52,608.81€	34,866.25€
116	Kratkoročne obaveze	55,929.18€	78,782.12€	87,445.43€	92,405.74€
BRZI RACIO ((016+018+019)/116)		93.93%	100.51%	106.72%	76.63%
019	Gotovinski ekvivalenti i gotovina	2,071.54€	39,643.69€	52,608.81€	34,866.25€
116	Kratkoročne obaveze	55,929.18€	78,782.12€	87,445.43€	92,405.74€
RACIO GOTOVINE (019-116)		3.70%	50.32%	60.16%	37.73%

Kompanija Te-to beleži pozitivan neto obrtni fond u posmatranom periodu. Te-to je na dan 31.12.2013. godine imao za 15,628.15€ veću vrednost kratkoročnih obaveza od vrednosti obrtne imovine. Pozitivan neto obrtni fond je prisutan u prethodnim godinama je 2012. godine 11,191.21€, 2011. godine 12,782.37€ i 2010. godine 4,442.78€. Sa dosta manjim neto obrtnim

fondom od kompanije Sunoko, Te-to je ipak dovoljno likvidan i pokriva svoje kratkoročne obaveze.

Pokrivenost kratkoročnih obaveza obrtnom imovinom kompanije Te-to je bila na nivou od 146.53% (2012. godine 141.59%; 2011. godine 145.89%; 2010. godine 115.83%), a pokrivenost bez zaliha, aktivnih vremenskih razgraničenja i poreskih kredita na nivou od 30.72% (2012. godine 37.74%; 2011. godine 29.10%; 2010. godine 37.72%).

Kratkoročne obaveze su bile pokrivena gotovinom i gotovinskim ekvivalentima na nivou od 0.39% u toku 2013. godine (2012. godine 1.07%; 2011. godine 0.81%; 2010. godine 4.85%).

Kompanija Te-to ima niže vrednosti od kompanije Sunoko, ali svakako ima pozitivnu likvidnost. Vrednost neto obrtnog fonda je rasla u protekle četiri godine. Na osnovu vrednosti iz tabele obrtna imovina kompanije Te-to je rasla znatno više nego vrednost kratkoročnih obaveza.

Te-to					*iznos u 000 €
AOP	Naziv pozicije	2013.	2012.	2011.	2010.
012	Obrtna imovina	49,215.42€	38,102.45€	40,634.66€	32,502.24€
116	Kratkoročne obaveze	9,627.43€	9,648.91€	7,726.97€	9,091.84€
NETO OBRJNI FOND (012-116)		15,628.15€	11,191.21€	12,782.37€	4,442.78€
012	Obrtna imovina	49,215.42€	38,102.45€	40,634.66€	32,502.24€
116	Kratkoročne obaveze	9,627.43€	9,648.91€	7,726.97€	9,091.84€
TEKUĆI RACIO (012/116)		146.53%	141.59%	145.89%	115.83%
016	Potraživanja	9,627.43€	9,648.91€	7,726.97€	9,091.84€
018	Kratkoročne finansijske obaveze	559.52€	220.20€	153.98€	133.15€
019	Gotovinski ekvivalenti i gotovina	131.64€	288.37€	225.10€	1,359.56€
116	Kratkoročne obaveze	33,587.27€	26,911.24€	27,852.28€	28,059.46€
BRZI RACIO ((022+016+018+019)/116)		30.72%	37.74%	29.10%	37.72%
019	Gotovinski ekvivalenti i gotovina	131.64€	288.37€	225.10€	1,359.56€
116	Kratkoročne obaveze	9,627.43€	9,648.91€	7,726.97€	9,091.84€
RACIO GOTOVINE (019-116)		0.39%	1.07%	0.81%	4.85%

9. PROFITABILNOST

Cilj svake kompanije je profitabilno poslovanje. Da bi kompanija poslovala profitabilno neophodno je da ostvaruje što bolji rezultat u odnosu na angažovana sredstva. Profitabilnost se računa uz pokazatelje: neto margina (marža), stopa prinosa na kapital, poslovna margina, stopa prinosa na imovinu, stopa prinosa na investirani kapital i stopa prinosa na kapital u primarnoj poslovnoj delatnosti.

Neto margina (marža) pokazuje učešće neto rezultata u poslovnim prihodima. Ovaj pokazatelj je koristan za analizu ukoliko se porede kompanije koje se bave istom delatnošću.

$$\text{Neto margina (marža)} = \frac{(\text{AOP 229}) \text{ Neto dobitak ili } (\text{AOP 230}) \text{ Neto gubitak}}{(\text{AOP 201}) \text{ Poslovni prihodi}}$$

Stopa prinosa na kapital (ROE - return on equity) iskazuje učešće neto rezultata u sopstvenom kapitalu kompanije. Ona zapravo stavlja u odnos zaradu i ulog vlasnika. Kod ovog pokazatelja treba uzeti u obzir delatnost kojom se bavi preduzeće, jer će visina kapitala zavistiti od delatnosti. Delatnost obe kompanije je proizvodnja šećera. Očekivano je da imaju veliki kapital zbog fabrika i proizvodnih pogona.

$$\text{Stopa prinosa na kapital} = \frac{(\text{AOP 229}) \text{ Neto dobitak ili } (\text{AOP 230}) \text{ Neto gubitak}}{(\text{AOP 101}) \text{ Kapital}}$$

Poslovna margina je procenat poslovnog dobitka u poslovnim prihodima.⁹ Kompanijama je u interesu da iznos poslovne margine bude što veći.

$$\text{Poslovna margina} = \frac{(\text{AOP 213}) \text{ Poslovni dobitak ili } (\text{AOP 214}) \text{ Poslovni gubitak}}{(\text{AOP 101}) \text{ Kapital}}$$

Stopa prinosa na imovinu (ROA - return on assets) je količnik poslovnog rezultata (ono što kompanija zarađuje sa kamatom) i poslovne imovine (zarada sa onim što su uložili investitori).

$$\text{ROA} = \frac{(\text{AOP 213}) \text{ Poslovni dobitak ili } (\text{AOP 214}) \text{ Poslovni gubitak}}{(\text{022}) \text{ Poslovna imovina}}$$

Kolika bi bila stopa prinosa na kapital kompanije ukoliko se ona finansira samo svojim izvorima pokazuje stopa prinosa na investirani kapital (ROIC - Return on invested capital). Stopa prinosa na dobit je iznosila 15% u 2013. godini (NOPLAT = EBIT x (1 – Stopa poreza na dobit)).

$$\text{ROIC} = \frac{\text{NOPLAT}}{\text{Kapital} + \text{Dugoročne obaveze} + \text{Kratkoročne obaveze} - \text{Višak gotovine}}$$

$$\text{Višak gotovine} = \text{Gotovina i gotovinski ekvivalenti} - (4\% \times \text{Poslovni prihodi})$$

Stopa prinosa u primarnoj poslovnoj delatnosti iskazuje profitabilnost primarnih poslovnih aktivnosti privrednog društva a to je osnovna delatnost poslovanja, odnosno u slučaju ovih kompanija proizvodnja šećera.

Stopa prinosa u primarnoj poslovnoj delatnosti	=	Poslovni rezultat				
		Poslovna imovina	-	Dugoročni finansijski plasmani	-	Kratkoročni finansijski plasmani

Kompanija Sunoko je imala neto marginu (maržu), odnosno učešće neto rezultata u poslovnim prihodima u 2013. godine 22,16% (2012. godine 29.35% 2011.godine 30.14% 2010. godine 17.68%). Stopa prinosa na kapital zavisi od veličine kapitala. Kompanija Sunoko se bavi proizvodnjom šećera, ima svoje fabrike i mašine i time se opravdava visoku vrednost kapitala. Stopa prinosa na kapital kompanije Sunoko je 33.35% (2012. godine 45.82%; 2011.godine 62.38%; 2010. godine 42.97%). Kompanija Sunoko je imala poslovnu marginu, odnosno učešće poslovnih prihoda u poslovnom dobitku u 2013. godini 24.86% (2012. godine 32.45%;

⁹Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Ibid str. 224

2011.godine 33.73%; 2010. godine 24.74%). Stopa prinosa na imovinu kompanije Sunoko se u 2013. godini smanjila u odnosu na prethodne i iznosi 19.32% (2012. godine 25.91%; 2011.godine 32.08%; 2010. godine 24.37%).Ukoliko bi kompanija Sunoko finansirala svoje poslovanje sopstvenim izvorima, stopa prinosa na investirani kapital bi bila 20.11% u 2013. godini (2012. godine 35.40%; 2011.godine 53.03%; 2010. godine 36.95%).Investitori u društvo (vlasnici i poverioci) su ostvarili prosečnu zaradu od 20.15% u 2013. godini (2012. godine 37.45%; 2011.godine 48.48%; 2010. godine 36.24%).

Sunoko				*iznosi u 000 €	
AOP	Naziv pozicije	2013.	2012.	2011.	2010.
229	Neto dobitak	44,945.27€	53,439.56€	61,498.41€	26,250.33€
201	Poslovni prihodi	10,429.48€	20,321.38€	22,595.72€	19,302.09€
NETO MARGINA (MARŽA)		22.16%	29.35%	30.14%	17.69%
229	Neto dobitak	44,945.27€	53,439.56€	61,498.41€	26,250.33€
101	Kapital	134,782.54€	116,618.06€	98,590.68€	61,084.90€
STOPA PRINOSA NA KAPITAL		33.35%	45.82%	62.38%	42.97%
201	Poslovni prihodi	202,829.96€	182,080.32€	204,023.70€	148,374.67€
213	Poslovni dobitak	50,423.93€	59,083.96€	68,814.20€	41,156.11€
POSLOVNA MARGINA		24.86%	32.45%	33.73%	27.74%
213	Poslovni dobitak	50,423.93€	59,083.96€	68,814.20€	41,156.11€
022	Poslovna imovina	261,058.23€	227,996.69€	214,525.83€	168,901.62€
STOPA PRINOSA NA IMOVINU		19.32%	25.91%	32.08%	24.37%
	NOPLAT	45,561.00€	50,743.89€	58,315.28€	29,422.26€
101	Kapital	134,782.54€	116,618.06€	98,590.68€	61,084.90€
113	Dugoročne obaveze	68,771.95€	31,599.97€	27,166.66€	14,317.54€
117	Kratkoročne finansijske obaveze	36,277.46€	37,749.76€	37,168.20€	39,315.38€
STOPA PRINOSA NA INVESTIRANI KAPITAL		20.11%	35.40%	53.03%	36.95%
	Poslovni rezultat	50,423.93€	59,083.96€	68,814.20€	41,156.11€
022	Poslovna imovina	261,058.23€	227,996.69€	214,525.83€	168,901.62€
009	Dugoročni finansijski plasmani	401.70€	15,721.57€	3,511.47€	5,614.23€
018	Kratkoročni finansijski plasmani	10,429.48€	20,321.38€	22,595.72€	19,302.09€
STOPA PRINOSA U PRIMARNOJ POSLOVNOJ DELATNOSTI		20.15%	37.45%	48.48%	36.24%

Učešće neto rezultata u poslovnim prihodima u 2013. godini kompanije Te-to je 7.06% (2012. godine 16.75% 2011.godine 18.41% 2010. godine 4.11%). Stopa prinosa na kapital kompanije Te-to je 18.91% (2012. godine 52.67%; 2011.godine 55.30%; 2010. godine 17.04%). Poslovna margina, odnosno učešće poslovnih prihoda u poslovnom dobitku u 2013. godini je 10.03% (2012. godine 32.45%; 2011.godine 33.73%; 2010. godine 24.74%). Stopa prinosa na imovinu kompanije Sunoko se u 2013. godini smanjila u odnosu na prethodne godine i iznosi 19.32% (2012. godine 20.97%; 2011.godine 24.60%; 2010. godine 13.25%). Stopa prinosa na investirani kapital kompanije Te-to, ukoliko se finansira sopstvenim izvorima bi bila 13.70% u 2013. godini (2012. godine 31.59%; 2011.godine 34.98%; 2010. godine 9.69%). Investitori u društvo (vlasnici i poverioci) su ostvarili prosečnu zaradu od 11.74% u 2013. godini (2012. godine 28.43%; 2011.godine 34.35%; 2010. godine 16.26%).

Te-to				*iznosi u 000 €	
AOP	Naziv pozicije	2013.	2012.	2011.	2010.
229	Neto dobitak	5,330.99€	12,138.21€	14,649.69€	2,412.63€
201	Poslovni prihodi	75,475.03€	72,479.94€	79,569.98€	58,731.12€
NETO MARGINA (MARŽA)		7.06%	16.75%	18.41%	4.11%
229	Neto dobitak	5,330.99€	12,138.21€	14,649.69€	2,412.63€
101	Kapital	28,189.16€	23,043.86€	26,490.15€	14,155.27€
STOPA PRINOSA NA KAPITAL		18.91%	52.67%	55.30%	17.04%
201	Poslovni prihodi	75,475.03€	72,479.94€	79,569.98€	58,731.12€
213	Poslovni dobitak	7,566.92€	15,200.49€	19,576.06€	7,780.02€
POSLOVNA MARGINA		10.03%	20.97%	24.60%	13.25%
213	Poslovni dobitak	7,566.92€	15,200.49€	19,576.06€	7,780.02€
022	Poslovna imovina	65,582.75€	53,688.23€	57,143.03€	47,998.23€
STOPA PRINOSA NA IMOVINU		11.54%	28.31%	34.26%	16.21%
	NOPLAT	6,428.08€	12,324.77€	14,730.29€	3,535.09€
101	Kapital	28,189.16€	23,043.86€	26,490.15€	14,155.27€
113	Dugoročne obaveze	3,317.84€	3,240.67€	2,427.70€	5,663.23€
117	Kratkoročne finansijske obaveze	18,161.81€	15,026.68€	15,668.69€	18,803.73€
STOPA PRINOSA NA INVESTIRANI KAPITAL		13.70%	31.59%	34.98%	9.69%
	Poslovni rezultat	7,566.92€	15,200.49€	19,576.06€	7,780.02€
022	Poslovna imovina	65,582.75€	53,688.23€	57,143.03€	47,998.23€
009	Dugoročni finansijski plasmani	545.91€	5.04€	6.59€	6.40€
018	Kratkoročni finansijski plasmani	559.52€	220.20€	153.98€	133.15€
STOPA PRINOSA U PRIMARNOJ POSLOVNOJ DELATNOSTI		11.74%	28.43%	34.35%	16.26%

10. ANALIZA PRELOMNE TAČKE - NETO REZULTAT

Sekcija analiza prelomne tačke meri pokazatelje na osnovu neto rezultata. Sektija analiza prelomne tačke meri fiksne troškove kompanije, visinu poslovnih prihoda neophodnih za pozitivan neto rezultat i koliko se može promeniti konačni rezultat ukoliko dođe do povećanja ili smanjenja prihoda. Fiksni troškovi se ne menjaju. Ipak, posle dužeg vremena svi fiksni troškovi se mogu promeniti. To su uglavnom troškovi električne energije, vode, zakupa, kamata i slični troškovi.

10.1. Fiksni troškovi

Fiksne troškove je moguće izračunati u Excel-u uz pomoć funkcije INTERCEPT kojom se obuhvate vrednosti neto rezultata i poslovnih prihoda. Za izračunavanje pokazatelja u okviru sekcije Analiza prelomne tačke – neto rezultat korišćene su vrednosti za period od šest godina.

	*iznosi u 000 €
Fiksni troškovi - INTERCEPT	
Sunoko	51,701.25 €
Te-to	22,167.7689€

Vrednost fiksnih troškova kompanije Sunoko je 51,701.25 €, dok kompanija Te-to ima manju vrednost fiksnih troškova 22,167.7689 €.

10.2.Kontribuciona marža

Kontribuciona marža je procenat prodajne cene koji preostaje nakon pokrivanja varijabilnih troškova raspoloživih za pokrivanje fiksnih troškova, a ukoliko se i oni pokriju u celosti, i za akumulaciju pozitivnog neto rezultata.¹⁰ Za izračunavanje kontribucione marže u Excel-u koristimo funkciju SLOPE. Na isti način kao i sa funkcijom INTERCEPT, obuhvatimo vrednosti neto rezultata i poslovnih prihoda za period od šest godina.

Kontribuciona marža – SLOPE	
Sunoko	53.04%
Te-to	43.10%

Nakon što pokrije varijabilne troškove, kompaniji Sunoko ostaje 53.04% od prodajne cene, a kompaniji Te-to nakon pokrivanja varijabilnih troškova ostaje 43.10% od prodajne cene.

10.3.Prelomna tačka

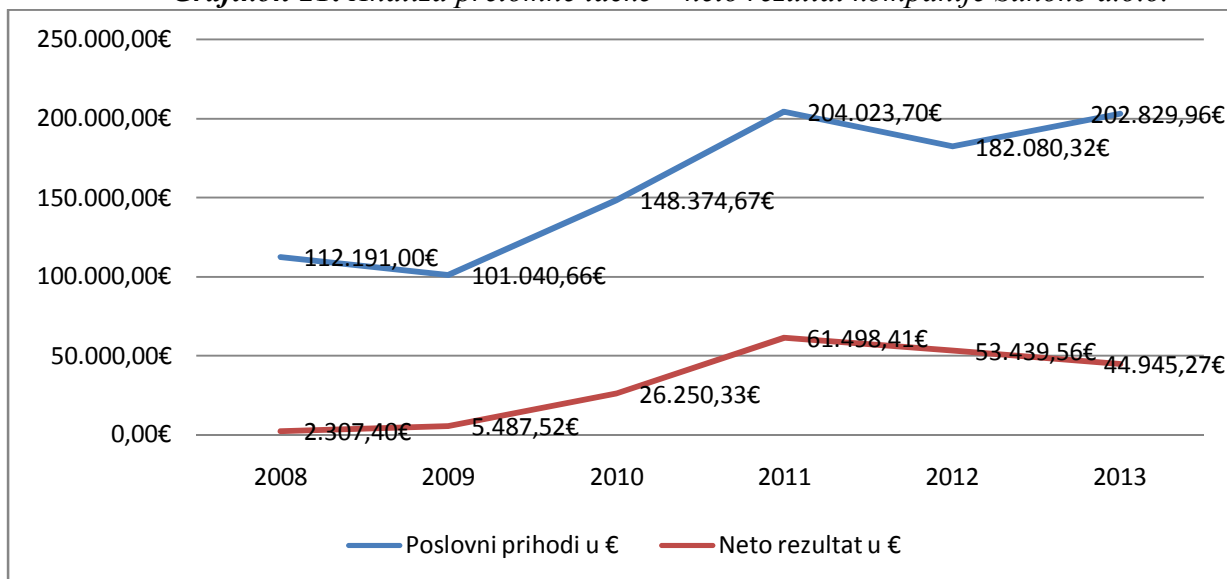
Izračunavanjem prelomne tačke dobijamo iznos poslovnih prihoda. Pri tom iznosu poslovnih prihoda vrednost neto rezultata je jednaka nuli.

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

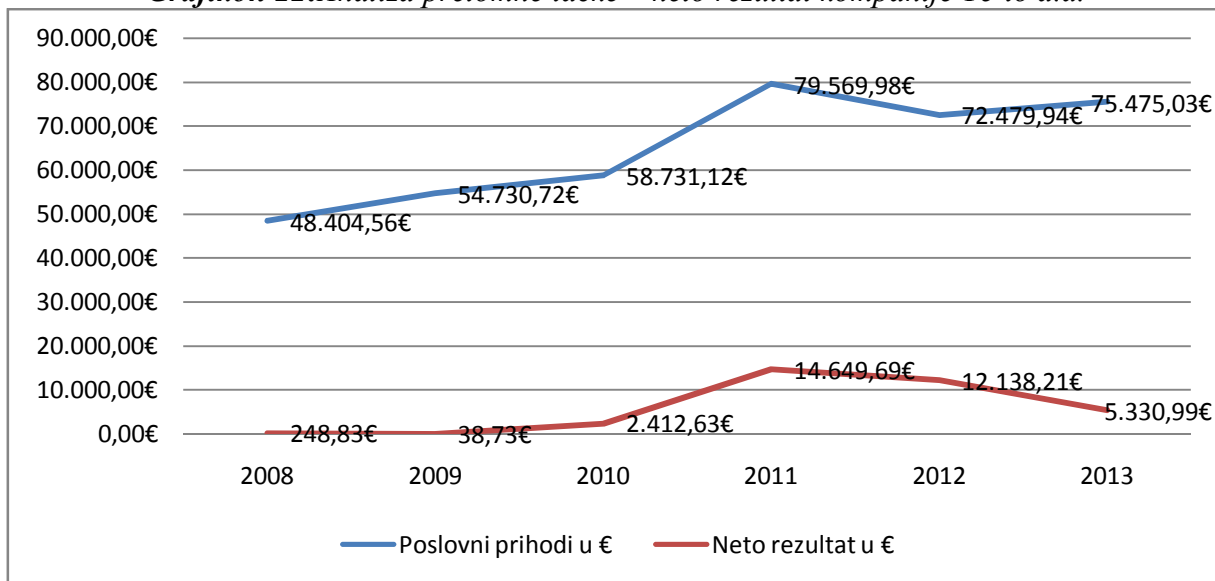
	*iznosi u 000 €
Prelomna tačka = Fiksni troškovi / Kontribuciona marža	
Sunoko	97,481.87€
Te-to	51,433.93€

Vrednost poslovnih prihoda kompanije Sunoko pri kojima je vrednost neto rezultata nula je 97,481.87 €, a vrednost poslovnih prihoda kompanije Te-to pri kojima je vrednost neto rezultata nula je 51,433.93 €.

¹⁰Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Ibid str. 235

Grafikon 21: Analiza prelomne tačke – neto rezultat kompanije Sunoko d.o.o.


Linija poslovnih prihoda pokazuje odstupanja u 2009. i 2012. godini kada kompanija beleži pad poslovnih prihoda. Neto rezultat beleži pad u 2012. i 2013. godini. Linija neto rezultata prati liniju poslovnih prihoda.

Grafikon 22: Analiza prelomne tačke – neto rezultat kompanije Te-to a.d.


Poslovni prihodi kompanije Te-to rastu do 2012. godine. U 2012. godini zabeležen je pad, ali kompanija naredne godine povećava vrednost poslovnih prihoda. Neto rezultat kompanije Te-to je oscilirao u posmatranom periodu. Prvi pad kompanija je zabeležila u 2009. godini. Najveća vrednost neto rezultata zabeležena je u 2011. godini ali posle nastavlja da pada. Linija prati promene.

11. ANALIZA PRELOMNE TAČKE – OPERATIVNI REZULTAT

Vrednosti prethodna tri pokazatelja ova sekcija računa na osnovu poslovnog dobitka. Uzimaju se vrednosti poslovnih prihoda i poslovnog rezultat za period od šest godina.

11.1. Fiksni troškovi

	*iznosi u 000 €
Fiksni troškovi - INTERCEPT	
Sunoko	35,187.24 €
Te-to	19,541.56 €

Vrednost fiksnih troškova kompanije Sunoko je 35,187.24 €, dok kompanija Te-to ima manju vrednost fiksnih troškova 19,541.56 €.

11.2. Kontribuciona marža

Kontribuciona marža - SLOPE	
Sunoko	48.28%
Te-to	44.58%

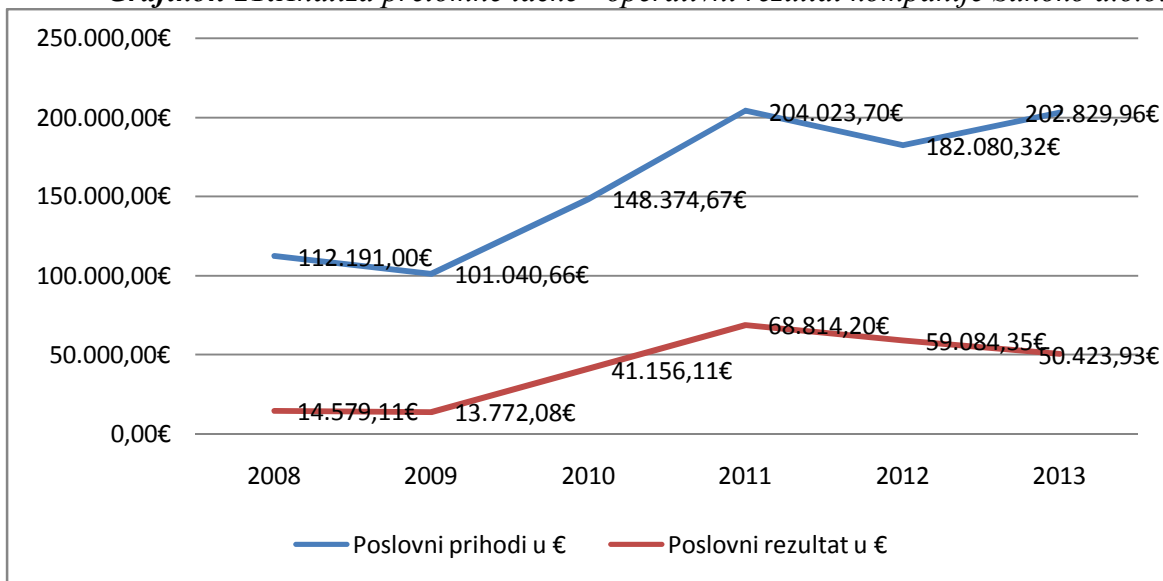
Nakon što pokrije varijabilne troškove kompaniji Sunoko ostaje 48.28% od prodajne cene, a kompaniji Te-to nakon pokrivanja varijabilnih troškova ostaje 44.58% od prodajne cene.

11.3. Prelomna tačka

	*iznosi u 000 €
Prelomna tačka = Fiksni troškovi / Kontribuciona marža	
Sunoko	72,876.47 €
Te-to	43,883.78 €

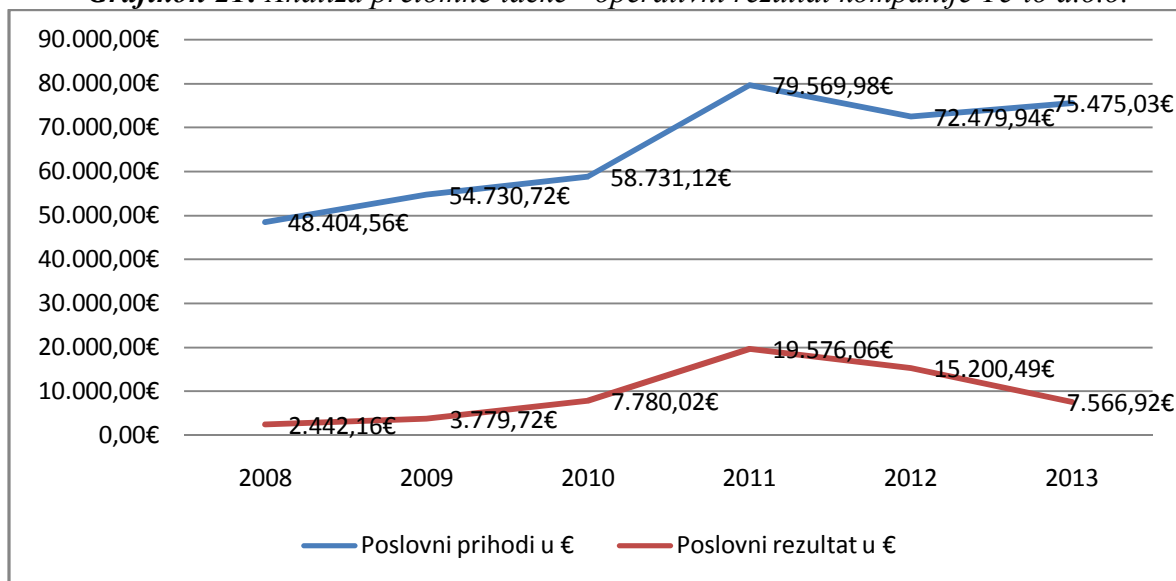
Vrednost poslovnih prihoda kompanije Sunoko pri kojima je vrednost neto rezultata nula je 72,876.47 €, a vrednost poslovnih prihoda kompanije Te-to pri kojima je vrednost neto rezultata nula je 43,883.78 €.

Grafikon 21: Analiza prelomne tačke - operativni rezultat kompanije Sunoko d.o.o.



Linije na grafikonu prate promene. Poslovni prihodi smanjeni su u 2009. i 2012. godini. Poslovni rezultat ima manje vrednosti u odnosu na prethodne godine u 2009. godini i 2012. godini. Promene poslovnih prihoda praćene su promenama poslovnog rezultata.

Grafikon 21: Analiza prelomne tačke - operativni rezultat kompanije Te-to d.o.o.



Linija poslovnog rezultata pokazuje da je poslovni rezultat kompanije Te-to kontinuirano rastao do 2011. godine kada počinje da se smanjuje. Promene vrednosti poslovnih prihoda kompanije Te-to praćene su promenama poslovnog rezultata.

12. PERIODI KONVERZIJE

Pokazatelji iz sekcije periodi konverzije iskazuju prosečan broj vremena za izvršenje određenih obaveza. U periode konverzije spadaju: period naplate potraživanja, period plaćanja obaveza, period konverzije zaliha i period konverzije gotovine. Dobijene vrednosti predstavljaju prosečan broj dana, što znači da se ne mogu tretirati kao stalne i sigurne. Dobijene vrednosti zavise od delatnosti preduzeća odnosno od toga koliko ono često proizvodi robu, koliko je dugo drži na zalihama, koliko se roba često prodaje ali i od poslovanja dužnika i dobavljača, odnosno od njihove mogućnosti da isplate svoja dugovanja.

Period naplate potraživanja je prosečan broj dana koji je potreban dužnicima da kompaniji isplate dugovanja. Period plaćanja obaveza je prosečan broj dana koji je nekoj kompaniji potreban da izmiri svoje obaveze. Kompanije nastoje da imaju što manji broj dana potreban za izmirivanje obaveza, ali veće kompanije sebi mogu dopustiti duži period za isplatu obaveza. Period konverzije zaliha je prosečan broj dana koji je potreban kompaniji da proda proizvode na zalihama. Period konverzije zaliha je prosečan broj dana koji je kompaniji potreban da zaokruži ceo ovaj proces.

Na pokazatelje iz sekcije periodi konverzije mogu uticati i neki drugi pokazatelji, kao npr. likvidnost od koje zavisi period plaćanja obaveza. Likvidnija preduzeća su u mogućnosti da svoje obaveze izmiruju brže od ostalih. Takođe, takva preduzeća će moći da dopuste dužnicima duži broj dana plaćanja obaveza. Cilj kompanija jeminimiziranje broj dana plaćanja obaveza, jer time ostavljaju bolji utisak kako na saradnike tako i na banke ukoliko im se obrate za finansijska sredstva.

Kompanija Sunoko svake godine postepeno smanjuje prosečan broj dana plaćanja obaveza. Kao što je već navedeno ovo se vezuje za likvidnost kompanije. Kompanija Sunoko je izuzetno likvidna i time se može opravdati prosečno 19 dana za plaćanja obaveza u 2013. godini (2012. 55 dana; 2011 56 dana, 2010 67 dana). Iako je vodeća u svojoj delatnosti, kompanija Sunoko bi mogla dopustiti sebi da ima i veći broj dana plaćanja obaveza prema dobavljačima. Period naplate potraživanja se povećava i u 2013. godini iznosi 58 dana (2012 25 dana; 2011 26 dana; 2011 19 dana). Pošto dobro posluje kompanija Sunoko nije ugrožena povećanjem broja dana za naplatu potraživanja. Takođe, kao što je već navedeno šećer nije roba koja se kupuje svakodnevno iako se svakodnevno koristi i kompanije koje proizvode ovakvu robu moraju imati u vidu da je potrebno više vremena da se proda. Period konverzije zaliha je naglo rastao i u 2013. godini je 118 dana (2012 115 dana; 2011 80 dana; 2010 81 dan). Ovo se u slučaju kompanije Sunoko tretira pozitivno, jer to znači da više proizvode. Proizvodnja šećera se vrši po kampanjama, kada je šećerna repa zrela i mora se odmah obraditi. Ukoliko bi na ovaj broj uticalo nešto drugosim toga, to bi bilo štetno za kompaniju Sunoko. U ovom slučaju, kompanija stalno proširuje veličinu svog obradivog zemljišta (u 2013. godini imala je 40 000 hektara obradive površine) i time povećava svoju proizvodnju. Po kampanji kompanija Sunoko proizvede velike količine gotove robe, pa se zato i velike količine drže na zalihama (kao što je već navedeno šećerna repa se mora odmah obraditi, u suprotnom se suši i ne može se više upotrebiti u proizvodne svrhe). Da se ova kompanija bavi proizvodnjom hleba, period konverzije zaliha bi bio mnogo manji, jer se hleb proda odmah taj dan.

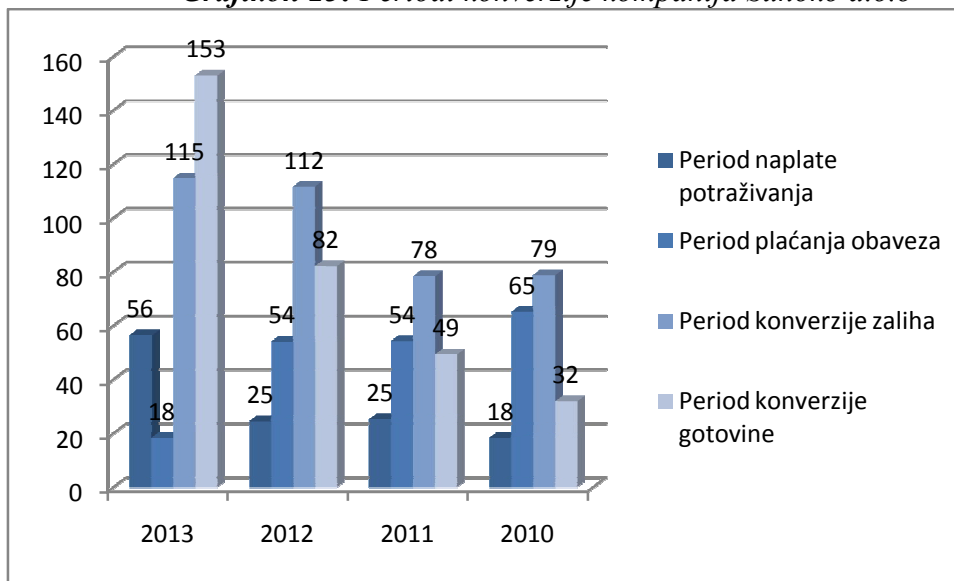
Kompanija Te-to je naplaćivala svoja potraživanja nešto brže od kompanije Sunoko. U 2013. godini bilo joj je potrebno prosečno 37 dana za to (2012. 38 dana; 2011 31 dana; 2010 36 dana). Prosečan broj dana potreban kompaniji Te-to da isplati svoje obaveze u 2013. godini je 41 dana (2012. 14 dana; 2011 35 dana; 2010 25 dana). Kompaniji Te-to je u 2013. godini bilo potrebno prosečno 131 danda proda svoje zalihe (2012. 106 dana; 2011 121 dan; 2010 73 dana). U 2013. godini kompaniji Te-to bilo je potrebno 127 dana da zaokruži celokupan period (2012. 130 dana; 2011 117 dana; 2010 84 dana).

		*iznosi u 000 €			
Sunoko		2013	2012	2011	2010
639	Potraživanja po osnovu prodaje	33,873.56€	13,768.29€	15,768.66€	9,930.08€
202	Prihodi od prodaje	180,979.27€	169,493.61€	187,969.82€	163,907.48€
Period naplate potraživanja		58	25	26	19
640	Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine 640≤119)	16,407.84€	37,570.60€	45,593.90€	39,720.85€
643	Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	319,198.61€	247,388.39€	298,941.29€	217,293.56€
Period plaćanja obaveza		19	55	56	67
616	Zalihe materijala	8,048.75€	8,838.72€	5,012.54€	3,727.05€
617	Nedovršena proizvodnja	0.00€	0.00€	0.00€	62.86€
618	Gotovi proizvodi	76,508.44€	55,768.24€	48,137.92€	35,325.09€
619	Roba	2,615.86€	1,165.93€	2,594.15€	1,616.52€
643	Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	319,198.61€	247,388.39€	298,941.29€	217,293.56€
Period konverzije zaliha		118	115	80	81
Period konverzije gotovine		157	84	51	33

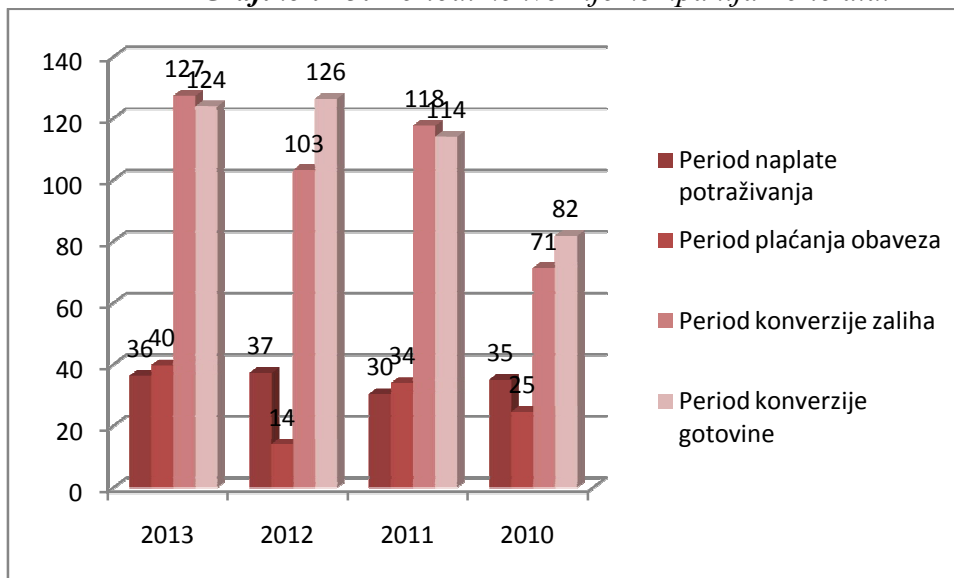
		*iznosi u 000 €			
Te-to		2013	2012	2011	2010
639	Potraživanja po osnovu prodaje	7,792.36€	8,915.76€	7,031.92€	7,728.87€
202	Prihodi od prodaje	180,979.27€	169,493.61€	187,969.82€	163,907.48€
Period naplate potraživanja		37	38	31	36
640	Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine 640≤119)	13,751.33€	4,364.70€	10,537.06€	7,960.81€
643	Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	123,167.82€	110,291.62€	110,303.83€	115,161.22€
Period plaćanja obaveza		41	14	35	25
616	Zalihe materijala	1,370.59€	1,681.59€	1,893.95€	1,823.43€
617	Nedovršena proizvodnja	38.23€	31.13€	171.50€	186.41€
618	Gotovi proizvodi	35,070.25€	24,867.73€	26,876.22€	17,494.28€
619	Roba	844.44€	513.88€	1,933.65€	59.95€
643	Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	123,167.82€	110,291.62€	110,303.83€	115,161.22€
Period konverzije zaliha		131	106	121	73
Period konverzije gotovine		127	130	117	84

Kompanija Sunoko ima kontinuirani pad odnosno rast svih brojeva, što nije slučaj i sa kompanijom Te-to. Ovo bi možda moglo da utiče na buduću saradnju kompanije Te-to sa drugima, jer će svi želeći da sarađuju sa kompanijom koja ima približno jednake vrednosti. Nagle oscilacije kompanije Te-to, sa stanovišta ove sekcije daju prednost kompaniji Sunoko.

Grafikon 23: Periodi konverzije kompanija Sunoko d.o.o



Grafikon 23: Periodi konverzije kompanija Te-to a.d.



13. KREDITNA ANALIZA

Kreditna analiza je usmerena na kvantifikaciju izgleda da privredno društvo neće biti u mogućnosti da otplati svoje postojeće obaveze o roku dospeća. Za razliku od analize likvidnosti, čiji su fokus obaveze sa rokom dospeća do godinu dana, kreditna analiza se bavi srednjoročnim i dugoročnim izgledima.¹¹ Prilikom izrade kreditne analize koristi se Altmanov Z – skor model. Z skor - model služi za utvrđivanje verovatnoće stečaja u naredne dve godine. Ovaj model je razvijen od strane profesora Edvarda I. Altmana.

¹¹Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Ibid str. 245

Z skor za privatna privredna društva se koristi za društva čijim se kapitalom se ne trguje javno na berzi. „Private company“ na engleskom govornom području označava privredno društvo čijim kapitalom se ne trguje javno na berzi, odnosno zatvoreno akcionarsko društvo.¹²

$$\text{Z skor za privatna privredna društva} = 0.717 \times T1 + 0.847 \times T2 + 3.107 \times T3 + 0.420 \times T4 + 0.998 \times T5$$

Na osnovu dobijene vrednosti Z skora za privatna privredna društva, društvo svrstavamo:

- u bezbednu zonu ako je dobijena vrednosti $Z > 2.90$,
- u sivu zonu ako je dobijena vrednosti $1.23 < Z < 2.90$ ili
- u problematičnu zonu ako je dobijena vrednosti $Z < 1.23$.

Implicirana kvazi - verovatnoća odlaska u stečaj se računa u Excel-u uz pomoć funkcije EXP:

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

Z skor za industrijska društva i društva koja posluju na tržištima u razvoju predstavlja oblik Z skora koji je namenjen proizvodnim ineproizvodnim industrijskim društvima, i društvima koja posluju u zemljama u razvoju.¹³

$$\text{Z skor za industrijska društva i društva koja posluju na tržištima u razvoju} = 6,56 \times T1 + 3,26 \times T2 + 6,72 \times T3 + 1,05 \times T4$$

Na osnovu dobijene vrednosti Z skora za privatna privredna društva, društvo svrstavamo:

- u bezbednu zonu ako je dobijena vrednosti $Z > 2.6$,
- u sivu zonu ako je dobijena vrednosti $1.1 < Z < 2.6$ ili
- u problematičnu zonu ako je dobijena vrednosti $Z < 1.1$.

Implicirana kvazi - verovatnoća odlaska u stečaj se računa u Excel-u uz pomoć funkcije EXP:

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

Za privredna društva koja posluju na tržištima u razvoju se koristi prilagođeni Z'' skor model, koji meri kreditni rejting.

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

¹²Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Ibid str. 246

¹³Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Ibid str. 248

Vrednost kreditnog rejtinga se utvrđuje na osnovu sledeće tabele:

Tabela 4. Kreditni rejting na osnovu vrednosti Z'' prilagođenog¹⁴

Kreditni rejting	Prosečna vrednosti Z'' prilagođenog
AAA	8.15
AA+	7.60
AA	7.30
AA-	7.00
A+	6.85
A	6.65
A-	6.40
BBB+	6.25
BBB	5.85
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

Sunoko je u 2013. godini u skladu sa Z skor metodologijom za privredna društva svrstan u „sivu“ zonu kreditne sposobnosti (u 2012. godini u „sivu“ zonu; u 2011. godini u „bezbednu“ zonu; u 2010. godini u „sivu“ zonu), a po Z skor metodologiji za industrijska društva i društva koja posluju na tržištima u razvoju u "belu" zonu kreditne sposobnosti (kompanija Sunoko je takođe svrstana u "belu" zonu kreditne sposobnosti u 2012. godini, 2011. godini i 2010. godini).

Implicirana kvazi - verovatnoća stečaja u 2013. godini u naredne dve godine je u skladu sa modelom za privatna društva bila 7.36% (u 2012. godini 6.87%; u 2011. godini 5.76%; u 2010. godini 12.07%), odnosno 0.1% (u 2012. godini 0.20%; u 2011. godini 0.21%; u 2010. godini 3.18%) u skladu sa modelom za društva koja pripadaju tržištima u razvoju.

Sunoko bi u 2013. godini na osnovu vrednosti prilagođenog Z'' skora od 10.09 imao kreditni rejting AAA. Sunoko ima kreditni rejting AAA u 2012. godini i 2011. godini, a u 2010. godini kreditni rejting A. Prilikom određivanja kreditnog rejtinga, moramo uzeti u obzir da kompanija Sunoko ne posluje duže od 10 godina, pa zbog toga ne može imati kreditni rejting AAA.

¹⁴Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Ibid str. 251

Sunoko	2013	2012	2011	2010
Z skor za privatna privredna društva	2.53	2.61	2.80	1.99
Z skor za industrijska društva i društva koja posluju na tržištima u razvoju	6.85	6.24	6.16	3.42
Z' skor implicirana kvazi - verovatnoća stečaja za privatna društva	7.36%	6.87%	5.76%	12.07%
Z" skor implicirana kvazi - verovatnoća stečaja za društva koja pripadaju tržištima u razvoju	0.1%	0.20%	0.21%	3.18%
Z"prilagođeni	10.09	9.49	9.41	6.67

Sunoko	2013	2012	2011	2010
T1 = Neto obrtni fond / Poslovna imovina	0.4634	0.3254	0.3179	0.1429
T2 = Neraspoređeni dobitak / Poslovna imovina	0.3991	0.3817	0.3155	0.1554
T3 = EBIT / Poslovna imovina	0.2053	0.2618	0.3198	0.2049
T4 = Kapital / Ukupne obaveze	1.0674	1.0470	0.8504	0.5666
T5 = Poslovni prihodi / Poslovna imovina	0.7770	0.7986	0.9510	0.8785

Te-to je u 2013. godini u skladu sa Z skor metodologijom za privredna društva svrstan u „sivu“ zonu kreditne sposobnosti (u 2012. godini u „sivu“ zonu; u 2011. godini u „bezbednu“ zonu; u 2010. godini u „sivu“ zonu), a po Z skor metodologiji za industrijska društva i društva koja posluju na tržištima u razvoju u "bezbednu" zonu kreditne sposobnosti (u "bezbednu" zonu kreditne sposobnosti Te-to je svrstan u 2012. godini, 2011. godini, a u i 2010. godini u „sivu“ zonu kreditne sposobnosti).

Implicirana kvazi - verovatnoća stečaja u 2013. godini u naredne dve godine je u skladu sa modelom za privatna društva bila 9.81% (u 2012. godini 5.50%; u 2011. godini 4.43%; u 2010. godini 14.49%), odnosno 1.81% (u 2012. godini 1.89%; u 2011. godini 0.52%; u 2010. godini 14.49%)u skladu sa modelom za društva koja pripadaju tržištima u razvoju.

Te-to u 2013. godini ima vrednost prilagođenog Z” skora 7.24 i to mu daje kreditni rejting AA. U 2012. godini i 2011. godini Te-to ima kreditni rejting AAA, a u 2010. godini kreditni rejting BB.

Te-to	2013	2012	2011	2010
Z skor za privatna privredna društva	2.22	2.84	3.07	1.77
Z skor za industrijska društva i društva koja posluju na tržištima u razvoju	3.99	4.71	5.25	1.79
Z' skor implicirana kvazi - verovatnoća stečaja za privatna društva	9.81%	5.50%	4.43%	14.49%
Z" skor implicirana kvazi - verovatnoća stečaja za društva koja pripadaju tržištima u razvoju	1.81%	0.89%	0.52%	14.28%
Z"prilagođeni	7.24	7.96	8.50	5.04

Te-to	2013	2012	2011	2010
T1 = Neto obrtni fond / Poslovna imovina	0.2383	0.2084	0.2237	0.0926
T2 = Neraspoređeni dobitak / Poslovna imovina	0.2650	0.2263	0.2564	0.0503
T3 = EBIT / Poslovna imovina	0.1153	0.2701	0.3033	0.0866
T4 = Kapital / Ukupne obaveze	0.7539	0.7520	0.8642	0.4183
T5 = Poslovni prihodi / Poslovna imovina	1.1508	1.3500	1.3925	1.2236

14. DUPONT ANALIZA

Dupont analiza meri učešće pojedinih faktora na stopu prinosa na kapital. Za analizu se koriste profitabilnost, likvidnost i zaduženost.

$$\text{Stopa prinosa na kapital} = \text{Neto margina} \times \text{Koeficijent obrta imovine} \times \text{Zaduženost kompanije}$$

Sledeća formula pokazuje da Dupont analiza računa stopu prinosa na kapital isto kao što je to učinjeno u sekciji Profitabilnost, ali na osnovu sekcije Dupont analiza možemo videti koji od navedenih pokazatelja ima najveće učešće na stopu prinosa na kapital.

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

Sunoko				2013	2012	2011	2010
1.	Neto margina	=	$\frac{\text{Neto rezultat}}{\text{Poslovni prihodi}}$	0.22	0.29	0.30	0.18
2.	Koeficijent obrta imovine	=	$\frac{\text{Poslovni prihodi}}{\text{Poslovna imovina}}$	0.78	0.80	0.95	0.88
3.	Zaduženost kompanije	=	$\frac{\text{Poslovna imovina}}{\text{Kapital}}$	1.94	1.96	2.18	2.77
	Stopa prinosa na kapital	=	1 x 2 x 3	33.35%	45.82%	62.38%	42.97%

Kompanija Sunoko u 2013. godini ima stopu prinosa na kapital 33.35% (u 2012. godini 45.82%; u 2011. godini 62.38%; u 2010. godini 42.97%). Najveća stopa prinosa na kapital je bila u 2011. godini. Zaduženost kompanije je imala najveći uticaj na stopu prinosa na kapital u toku posmatranog perioda.

Te-to				2013	2012	2011	2010
1.	Neto margina	=	$\frac{\text{Neto rezultat}}{\text{Poslovni prihodi}}$	0.07	0.17	0.18	0.04
2.	Koeficijent obrta imovine	=	$\frac{\text{Poslovni prihodi}}{\text{Poslovna imovina}}$	1.15	1.35	1.39	1.22
3.	Zaduženost kompanije	=	$\frac{\text{Poslovna imovina}}{\text{Kapital}}$	2.33	2.33	2.16	3.39
	Stopa prinosa na kapital	=	1 x 2 x 3	18.91%	52.67%	55.30%	17.04%

Te-to je u 2013. godini imao stopu prinosa na kapital u 18.91%. Najmanju stopu prinosa na kapital Te-to je imao u 2010. godini. Stopa prinosa na kapital je iznosila 52.67% u 2012. godini i 55.30% u 2010. godini. Kao i u slučaju kompanije Sunoko, najveći uticaj na stopu prinosa na kapital kompanije Te-to ima zaduženost kompanije.

15. ANALIZA GOTOVINSKIH TOKOVA

Analiza gotovinskih tokova obuhvata gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima.

Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala je iznos novca, koji se isplaćuje vlasnicima kompanije. Pre nego što se taj iznos isplati, kompanija mora namiriti svoje obaveze iz poslovanja, kredite i druga dugovanja.

$$\begin{array}{l} \text{Gotovinski} \\ \text{tok} \\ \text{raspoloživ} \\ \text{vlasnicima} \\ \text{kapitala} \end{array} = \begin{array}{l} \text{Gotovina na} \\ \text{kraju} \\ \text{obračunskog} \\ \text{perioda} \end{array} - \begin{array}{l} \text{Gotovina na} \\ \text{početku} \\ \text{obračunskog} \\ \text{perioda} \end{array} + \begin{array}{l} \text{Isplaćene} \\ \text{dividende} \end{array} + \begin{array}{l} \text{Otkup} \\ \text{sopstvenih} \\ \text{akcija i} \\ \text{udela} \end{array} - \begin{array}{l} \text{Uvećanje} \\ \text{osnovnog} \\ \text{kapitala} \end{array}$$

Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima je iznos gotovine koji se isplaćuje vlasnicima i poveriocima (akcionarima) nakon isplate obaveza iz poslovanja.

$$\begin{array}{l} \text{Gotovinski} \\ \text{tok} \\ \text{raspoloživ} \\ \text{vlasnicima} \\ \text{kapitala i} \\ \text{poveriocima} \end{array} = \begin{array}{l} \text{Gotovinski tok} \\ \text{koji pripada} \\ \text{vlasnicima} \\ \text{kapitala} \end{array} - \begin{array}{l} \text{Dugoročni i} \\ \text{kratkoročni} \\ \text{krediti} \end{array} + \begin{array}{l} \text{Plaćene kamate x (1-stopa poreza na dobit)} \end{array}$$

Kompanija Sunoko je imala negativan gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima u 2013. godini. Kompanija Sunoko ima pozitivne gotovinske tokove u 2012., 2011. i 2010. godini.

Sunoko		*iznosi u 000 €			
		2013	2012	2011	2010
330	Otkup sopstvenih akcija i udela	0.00€	0.00€	0.00€	0.00€
333	Isplaćene dividende	25,978.15€	27,525.43€	19,452.10€	22,329.94€
340	Gotovina na početku obračunskog perioda	39,324.24€	48,409.39€	35,151.91€	13,340.94€
343	Gotovina na kraju obračunskog perioda	2,071.54€	0.00€	52,608.81€	34,866.25€
326	Uvećanje osnovnog kapitala	0.00€	0.00€	0.00€	0.00€
Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala		-11,274.54€	18,759.73 €	37,803.60 €	43,855.25€
327	Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)	26,806.37€	5,277.95€	9,946.22€	0.00€
308	Plaćene kamata	0.00€	0.84€	2,148.63€	4,459.23€
Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima		-38,080.91€	13,482.54 €	28,069.74 €	47,868.56 €

Kompanija Te-to ima pozitivan gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala u 2010. godini i negativan gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima u sve četiri godine.

Te-to		*iznosi u 000 €			
		2013	2012	2011	2010
330	Otkup sopstvenih akcija i udela	0.00€	0.00€	0.00€	0.00€
333	Isplaćene dividende	5,576.87€	6,215.68€	2,185.26€	0.00€
340	Gotovina na početku obračunskog perioda	286.05€	207.13€	1,370.70€	262.34€
343	Gotovina na kraju obračunskog perioda	131.64€	288.37€	225.10€	1,359.56€
326	Uvećanje osnovnog kapitala	0.00€	0.00€	0.00€	1,737.21€
Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala		5,422.47€	6,296.92€	1,039.67€	-639.99€
327	Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)	18,888.76€	20,273.25€	15,320.95€	30,684.44€
308	Plaćene kamata	0.00€	1,679.24€	1,651.55€	1,574.48€
Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima		-12,060.85 €	- 12,465.02 €	-12,794.88 €	-29,907.40 €

16. OSTALI POKAZATELJI

U ovu sekciju je svrstano još deset pokazatelja, koji mogu biti korisni za analizu, ali ne mogu biti razvrstani u prethodne sekcije.

Racio pokrića kamate je pokazatelj koji meri najveću visinu rashoda kamata pri kojima preduzeće može da ima neto rezultat nula.

$$\text{Racio pokrića kamate} = \frac{\text{EBIT}}{(\text{AOP 667}) \text{ Rashodi kamata}}$$

Učešće stalne imovine u poslovnoj imovini procentualno izražava visinu poslovne imovine, koja verovatno neće biti korišćena ili prodana u periodu od godinu dana.

$$\text{Učešće stalne imovine u poslovnoj imovini} = \frac{(\text{AOP 001}) \text{ Stalna imovina}}{(\text{AOP 022}) \text{ Poslovna imovina}}$$

Procenat stranog vlasništva je visina učešća stranih fizičkih i pravnih lica u vlasničkoj strukturi kompanije.

$$\text{Procenat stranog vlasništva} = \frac{(\text{AOP 634}) \text{ Strani kapital a.d.} + (\text{AOP 626}) \text{ Strani kapital d.o.o.} + (\text{AOP 628}) \text{ Strani kapital ortačkih i komanditnih društva}}{(\text{AOP 633}) \text{ Svega}}$$

Racio isplate dividende je procenat kumulativnog neto rezultata koji je u prethodne četiri godine isplaćen vlasnicima kroz dividende.¹⁵

$$\text{Racio isplate dividende} = \frac{(\text{AOP 333}) \text{ Isplaćene dividende zbir prethodne 4 godine}}{((\text{AOP 229}) \text{ Neto dobitak} - (\text{AOP 230}) \text{ Neto gubitak}) \text{ zbir prethodne 4 godine}}$$

Efektivna poreska stopa izračunava koliki porez na dobit plaća kompanija.

$$\text{Efektivna poreska stopa} = \frac{(\text{AOP 225}) \text{ Poreski rashod perioda}}{(\text{AOP 223}) \text{ Dobitak pre oporezivanja}}$$

Kamatna stopa prikazuje prosek kamatnih stopa koje u toj godini kompanija plaća bankama za odobrena finansijska sredstva.

$$\text{Kamatna stopa} = \frac{(\text{AOP 667}) \text{ Rashodi kamata}}{(((\text{AOP114}) \text{ Dugoročni krediti} + (\text{AOP115}) \text{ Ostale dugoročne obaveze} + (\text{AOP117}) \text{ Kratkoročne obaveze}) + ((\text{AOP115}) \text{ Ostale dugoročne obaveze} + (\text{AOP117}) \text{ Kratkoročne finansijske obaveze}) \text{ prethodne godine}) / 2)}$$

Kapital investiran u primarnu poslovnu delatnost po zaposlenom je mera kapitalne intenzivnosti privrednog društva.¹⁶

$$\text{Kapital investiran u primarnu poslovnu delatnost po zaposlenom} = \frac{(\text{AOP 022}) \text{ Poslovna imovina} - (\text{AOP 009}) \text{ Dugoročni finansijski plasmani} - (\text{AOP 018}) \text{ Kratkoročni finansijski plasmani} - \text{Višak gotovine}}{(\text{AOP 605}) \text{ Broj zaposlenih}}$$

Prosečna neto zarada je prosečna vrednost neto zarade (plate) svih zaposlenih lica jednog društva u obračunskom periodu.¹⁷

$$\text{Prosečna neto zarada} = \frac{(\text{AOP 644}) \text{ Obaveze za neto zarade i naknade zarada}}{(\text{AOP 605}) \text{ Broj zaposlenih} / 12 \times 1000}$$

Implicirana stopa rasta je očekivana vrednost koliko bi mogla porasti vrednost neto rezultata.

$$\text{Implicirana stopa rasta} = \text{ROE} \times (1 - \text{Racio isplate dividende})$$

Održiva stopa rasta je očekivan rast prihoda u odnosu na politiku poslovanja kompanije.

¹⁵Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Ibid str. 226

¹⁶Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Ibid str. 271

¹⁷Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Ibid str. 272

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

Sunoko je u 2013. godini 32.23% svoje imovine držao u obliku stalne imovine (u 2012. godini 32.91%; u 2011. godini 27.45%; u 2010. godini 31.00%). Akcionarskog kapitala kompanije Sunoko je 81.36% bilo u vlasništvu fizičkih i pravnih lica sa sedištem u inostranstvu (u 2012. godini 81.36%; u 2011. godini 81.31%; u 2010. godini 80.76%). Vlasničku strukturu čine i domaći MK Commerce i nemački Nordzucker. Racio isplate dividende iznosi 13.96%. Efektivna poreska stopa na dobit je iznosila 9.86% (u 2012. godini 6.59%; u 2011. godini 7.42%; u 2010. godini 9.46%). Održiva stopa rasta je iznosila 40.24%. Sunoko je u 2013. godini na svoje finansijske obaveze plaćao prosečnu efektivnu kamatu u iznosu od 3.47% (u 2012. godini 3.60%; u 2011. godini 3.96%; u 2010. godini 3.73%), a mogao bi imati rashode kamate 17.71 puta veće od sadašnjih bez ulaska u zonu neto gubitka (u 2012. godini 24.80 puta veće; u 2011. godini 29.40 puta veće; u 2010. godini 15.09 puta veće). Imao je 523,490.00€ kapitala investiranog u primarnu delatnost po jednoj zaposlenoj osobi (u 2012. godini 338,840.00€; u 2011. godini 290,850.00€; u 2010. godini 211,890.00€), a prosečna neto zarada je u 2013. godini iznosila 688.42€ (u 2012. godini 661.30€; u 2011. godini 661.65€; u 2010. godini 2,121.58€). Implicirana stopa rasta iznosi 28.69%.

Sunoko	*iznosi u 000 €			
	2013	2012	2011	2010
Racio pokrića kamate	17.71	24.80	29.40	15.09
Učešće stalne imovine u poslovnoj imovini	32.23%	32.91%	27.45%	31.00%
Procenat stranog vlasništva	81.36%	81.36%	81.31%	80.76%
Racio isplate dividende	13.96%			
Efektivna poreska stopa	9.86%	6.59%	7.42%	9.46%
Kamatna stopa	3.47%	3.60%	3.96%	3.73%
Kapital investiran u primarnu delatnost po zaposlenom	523.49	338.84	290.85	211.89
Prosečna neto zarada	688.42	661.30	661.65	2121.58
Implicirana stopa rasta	28.69%			
Održiva stopa rasta	40.24%			

Te-to je u 2013. godini 24.87% svoje imovine držao u obliku stalne imovine (u 2012. godini 29.00%; u 2011. godini 28.89%; u 2010. godini 32.28%). Akcionarskog kapitala kompanije Te-to je 7.32% bilo u vlasništvu fizičkih i pravnih lica sa sedištem u inostranstvu (u 2012. godini 90.25%; u 2011. godini 91.18%; u 2010. godini 91.21%). Većinski vlasnik u kompaniji Te-to je Finanziaria Saccarifera Italo-Iberica S.p.A. iz Italije, sa sedištem u Česeni. Racio isplate dividende iznosi 40.48%. Efektivna poreska stopa na dobit je iznosila 12.24% (u 2012. godini 5.40%; u 2011. godini 5.39%; u 2010. godini 7.45%). Održiva stopa rasta je iznosila 18.85% (u 2012. godini 31.79%; u 2011. godini 34.56%; u 2010. godini 8.89%). Te-to je u 2013. godini na svoje finansijske obaveze plaćao prosečnu efektivnu kamatnu stopu u iznosu od 7.73% (u 2012. godini 9.43%; u 2011. godini 8.65%; u 2010. godini 3.21%), a mogao bi imati rashode kamate 4.92 puta veće od sadašnjih bez ulaska u zonu neto gubitka (u 2012. godini 8.46 puta veće; u 2011. godini 9.41 puta veće; u 2010. godini 2.76 puta veće). Imao je 339,350.00€

kapitala investiranog u primarnu delatnost po jednoj zaposlenoj osobi (u 2012. godini 289,040.00€; u 2011. godini 302,730.00€; u 2010. godini 245,470.00€), a prosečna neto zarada je u 2013. godini iznosila 658.35€ (u 2012. godini 729.43€; u 2011. godini 809.91€; u 2010. godini 593.31€). Implicirana stopa rasta iznosi 15.86%.

Te-to	*iznosi u 000 €			
	2013	2012	2011	2010
Racio pokrića kamate	4.92	8.46	9.41	2.76
Učešće stalne imovine u poslovnoj imovini	24.87%	29.00%	28.89%	32.28%
Procenat stranog vlasništva	7.32%	90.25%	91.18%	91.21%
Racio isplate dividende	16.15%			
Efektivna poreska stopa	12.24%	5.40%	5.39%	7.45%
Kamatna stopa	7.73%	9.43%	8.65%	3.21%
Kapital investiran u primarnu delatnost po zaposlenom	339.35	289.04	302.73	245.47
Prosečna neto zarada	658.35	729.43	809.91	593.31
Implicirana stopa rasta	15.86%			
Održiva stopa rasta	18.85%			

17. ZAKLJUČAK

Finansijska analiza podrazumeva posmatranje, ispitivanje, ocenu i donošene zaključaka o poslovanju kompanije na osnovu finansijskih izveštaja. Analizom finansijskih izveštaja pravi se veza između određenih pozicija u bilansima. Prilikom izrade finansijske analize koriste se: bilans stanja, bilans uspeha, izveštaj o ostalom rezultatu, izveštaj o tokovima gotovine, izveštaj o promenama na kapitalu i napomene. Cilj analize je poređenjem različitih pozicija dati ocenu o uspešnosti poslovanja kompanije i njenom finansijskom položaju.

Kompanija Sunoko osnovana je 2005. godine u sklopu MK grupe i svrstana u veliko pravno lice. Kompanija Sunoko u 2013. godini ima 478 zaposlenih. Vrednost godišnjih poslovnih prihoda kompanije Sunoko u 2013. godini je 202,829.96€ a poslovna imovina iznosi 261,058.23€. Kompanija Te-to je osnovana 2000. godine i svrstana u veliko pravno lice sa 190 zaposlenih u 2013. godini. Poslovni prihodi kompanije Te-to u 2013. godini su iznosili 75,475.03€ a poslovna imovina 65,582.75€.

U sekciji osnovni pokazatelji vidi se da kompanija Sunoko ima veće vrednosti skoro svi pokazatelja. Ipak, to ne mora da znači da kompanija Te-to lošije posluje. Naprotiv, obe kompanije su izuzetno likvidne. Iako je zadužena više od kompanije Sunoko, Te-to ima veliki procenat zaduženosti na koji nema kamatu.

Analizu je najbolje tumačiti na osnovu njenih korisnika. Oni mogu biti interni (vlasnici i zaposleni) i eksterni (dobavljači, kupci, država i banka). U daljem tekstu sumirana je analiza za svakog od navedenih korisnika.

Vlasnici kompanije su zainteresovani za stopu prinosa na kapital, odnosno profitabilnost kompanije. Vrednost stope prinosa na kapital kompanije Sunoko u 2013. godini je 33.35%. Kao što je već navedeno u sekciji profitabilnost, stopa prinosa na kapital kompanije Sunoko je porasla u odnosu na prethodne godine. Vrednost stope prinosa na kapital kompanije Te-to je 18.91% u 2013. godini i ona je progresivno opala u odnosu na prethodne dve godine.

Zaposleni u kompanijama se najviše interesuju za prosečnu platu. Prosečna plata u kompaniji Sunoko u 2013. godini je 688.42€. Slična vrednost bila je i prethodne dve godine, a u 2010. godini 2,121.58€. Prosečna plata u kompaniji Te-to u 2013. godini je bila 658.35€, a prosek prethodne tri godine je oko 600€.

Dobavljači kompanije se najviše interesuju za likvidnost kompanije i prosečan broj plaćanja obaveza. Obe kompanije su izuzetno likvidne, sa velikom vrednošću neto obrtnog fonda odnosno tekućeg racija (što je detaljno objašnjeno u sekciji likvidnost). Prosečan broj dana koji je trebao kompaniji Sunoko u 2013. godini da isplati svoje obaveze je 19 dana. Kompanija Sunoko je postepeno smanjivala prosečan broj dana plaćanja obaveza. Kompaniji Te-to je u 2013. godini u proseku trebalo 41 dan za plaćanje obaveza. Kompaniji Te-to ne ide u korist što je ovaj broj povećan u prethodne četiri godine.

Kupce kompanije najviše zanima verovatnoća odlaska u stečaj, zaduženost kompanije i NOPLAT tj. koliko kompanija vredi bez zaduživanja. Zaduzenost kompanije Sunoko iznosi 48.37% u 2013. godini. Od tog iznosa na 40.24% se obračunava kamata, a na 8.13% se ne obračunava kamata. Zaduzenost kompanije Te-to iznosi 57.02%. Od tog iznosa na 32.75% se obračunava kamata, a na 24.27% se ne obračunava kamata. Kompanija Te-to je zaduzena više od kompanije Sunoko u sve četiri godine, ali se na veći deo zaduzenosti ne obračunava kamata, što nije slučaj sa kompanijom Sunoko. NOPLAT kompanije Sunoko u 2013. godini iznosi 45,561.00€, a kompanije Te-to 6,428.08. Kompanija Sunoko ima veću vrednost bez zaduživanja.

Efektivna poreska stopa je od značaja za državu. Kompanija Sunoko je u 2013. godini platila efektivnu poresku kamatnu stopu u visini od 9.86% a prethodnih godina oko 7%. Kompanija Te-to je u 2013. godini platila efektivnu poresku kamatnu stopu u visini od 12.24% a prethodnih godina oko 5%.

Banka je zainteresovana za više pokazatelja od ostalih. Kreditiranje je osnovni bankarski posao i bankama donosi najveće zarade. Iz tog razloga banka vrši detaljnu analizu

finansijskih izveštaja od strane kreditnog referenta u odeljenju rizika pre nego što kompaniji odobri finansijska sredstva. Na osnovu dobijenih vrednosti kreditni referent daje ocenu koliki iznos kredita i pod kojim uslovima bi kompanija mogla dobiti. Kreditni referent prvobitno gleda stanje u bilansu stanja i uspeha, odnosno vrši horizontalnu i vertikalnu analizu i na osnovu njih pravi poređenje među značajnijim pozicijama. U sekcijama horizontalna i vertikalna analiza detaljno su objašnjene sve promene nastale u bilansima u protekle dve godine. Nakon toga vrši se racio analiza. Ona obuhvata likvidnost, profitabilnost, zaduženost odnosno sekciju racio pokazatelji i periode konverzije. Kao što je već navedeno obe kompanije su likvidne i imaju dovoljno novčanih sredstava da odgovore svojim kratkoročnim obavezama u svakom trenutku. Kompanije uspešno posluju odnosno profitabilne su. Kompanija Sunoko ostvaruje bolje rezultate, ali kompanija Te-to iako ima manje vrednosti u sekciji profitabilnost ona ipak posluje bez gubitaka. Zaduženost kompanije Te-to je veća od zaduženosti kompanije Sunoko, ali veći deo zaduženosti kompanije Te-to je bez kamate, dok Sunoko na veći deo zaduženosti plaća kamatu. Kompanija Sunoko je uspela da smanji broj dana koji joj je potreban da isplati svoje obaveze i omogući dobavljačima duži period za isplatu dugova, dok je kompanija Te-to povećavala broj dana za plaćanje obaveza i za naplatu potraživanja.

Osim za banku za sve je od velikog značaja kreditna analiza iz razloga što meri impliciranu - kvazi verovatnoću odlaska u stečaj u naredne dve godine. Takođe na osnovu nje se određuje kreditni rejting što je od značaja za banku. Na osnovu sekcije kreditna analiza kompanija Te-to ima veću verovatnoću odlaska u stečaj.

18. PRILOG – FINANSIJSKI IZVEŠTAJI

18.1. Finansijski izveštaji kompanije Sunoko d.o.o.

Bilans stanja			
Naziv pozicije	AOP	iznosi u 000 €	
		2013	2012
A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+009)	001	84,149.49€	75,034.00€
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	004	317.68€	382.51€
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (006+007+008)	005	83,430.11€	58,929.93€
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	006	82,728.11€	58,126.10€
2. Investicione nekretnine	007	702.00€	80.38€
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	009	401.70€	15,721.57€
1. Učešća u kapitalu	010	1.60€	15,352.22€
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	011	400.10€	369.35€
B. OBRtna IMOVINA (013+014+015)	012	176,908.74€	152,962.69€
I. ZALIHE	013	89,393.50€	71,393.76€
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	014	27,984.04€	0.00€
III. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016+017+018+019+020)	015	59,531.21€	81,568.93€
1. Potraživanja	016	40,031.26€	19,219.69€
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	017	3,501.62€	1,336.16€
3. Kratkoročni finansijski plasmani	018	10,429.48€	20,321.38€
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	019	2,071.54€	39,643.69€
5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	020	3,497.31€	1,048.01€
G. POSLOVNA IMOVINA (001+012+021)	022	261,058.23€	227,996.69€
Dj. UKUPNA AKTIVA (022+023)	024	261,058.23€	227,996.69€
E. VANBILANSNA AKTIVA	025	26,941.90€	18,853.29€
A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	134,782.54€	116,618.06€
I. OSNOVNI I KAPITAL	102	30,497.57€	30,745.32€
III. REZERVE	104	91.63€	92.38€
VI. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	107	0.00€	1,248.74€
VII. NERASPOREDJENI DOBITAK	108	104,193.34€	87,029.11€
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112+113+116)	111	125,130.88€	110,873.47€
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	112	429.75€	491.37€
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	113	68,771.95€	31,599.97€
1. Dugoročni krediti	114	68,771.95€	31,599.97€
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117+118+119+120+121+122)	116	55,929.18€	78,782.12€
1. Kratkoročne finansijske obaveze	117	36,277.46€	37,749.76€
3. Obaveze iz poslovanja	119	17,302.31€	38,701.62€
4. Ostale kratkoročne obaveze	120	345.41€	546.68€
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	121	1,296.71€	1,784.07€
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	122	707.31€	0.00€
V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	123	1,144.82€	505.16€
G. UKUPNA PASIVA (101+111 +123)	124	261,058.23€	227,996.69€
D. VANBILANSNA PASIVA	125	26,941.90€	18,853.29€

Bilans uspeha			
Naziv pozicije	AOP	iznosi u 000 €	
		2013	2012
I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	202,829.96€	182,080.32€
1. Prihodi od prodaje	202	180,979.27€	169,493.61€
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	203	3.83€	394.86€
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	204	21,189.59€	11,472.86€
5. Ostali poslovni prihodi	206	657.28€	719.00€
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	152,406.04€	122,995.97€
1. Nabavna vrednost prodane robe	208	19,486.36€	11,808.91€
2. Troškovi materijala	209	102,103.75€	83,704.93€
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	210	7,623.16€	7,315.23€
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	5,221.13€	4,762.39€
5. Ostali poslovni rashodi	212	17,971.64€	15,404.51€
III. POSLOVNI DOBITAK (201-207)	213	50,423.93€	59,084.35€
V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	6,394.76€	12,546.64€
VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	6,595.06€	13,953.93€
VII. OSTALI PRIHODI	217	1,593.78€	2,178.50€
VIII. OSTALI RASHODI	218	1,242.33€	2,564.04€
IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA(213-214+215-216+217-218)	219	50,575.09€	57,291.53€
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219-220+221-222)	223	50,575.09€	57,291.53€
1. Poreski rashod perioda	225	4,986.10€	3,773.40€
2. Odloženi poreski rashodi perioda	226	643.72€	78.56€
DJ. NETO DOBITAK (223-224-225-226+227-228)	229		

Izveštaj o tokovima gotovine			
Naziv pozicije	AOP	iznosi u 000 €	
		2013	2012
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)	301	137,236.28€	166,418.42€
1. Prodaja i primljeni avansi	302	127,453.67€	156,881.91€
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	303	22.89€	3.10€
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	304	9,759.72€	9,533.42€
II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)	305	150,753.48€	129,620.51€
1. Isplate dobavljačima i dati avansi	306	134,466.03€	113,307.31€
2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	307	8,082.48€	7,202.83€
3. Plaćene kamate	308	0.00€	0.84€
4. Porez na dobitak	309	6,455.01€	6,613.43€
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	310	175.00€	2,496.09€
III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I - II)	311	0.00€	36,797.91€
IV. Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (II - I)	312	13,517.21€	0.00€
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)	313	20,758.60€	4,490.21€
1. Prodaja akcija i udela (neto prilivi)	314	0.00€	1.06€
2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	315	0.00€	96.05€
3. Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)	316	18,698.24€	111.32€
4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	317	1,992.85€	3,270.73€
5. Primljene dividende	318	67.50€	9.18€
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	319	42,252.76€	27,194.93€
1. Kupovina akcija i udela (neto odlivi)	320	10,822.97€	15,442.32€
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	321	31,429.79€	11,752.61€
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II - I)	324	21,494.16€	22,704.72€
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)	325	26,806.37€	52.78€

2. Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)	327	26,806.37€	52.78€
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)	329	29,017.66€	30,019.73€
2. Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	331	3,039.50€	2,334.16€
3. Finansijski lizing	332	0.00€	160.14€
4. Isplaćene dividende	333	25,978.15€	27,525.43€
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II - I)	335	2,211.28€	24,741.78€
G. SVEGA PRILIVI GOTOVINE (301+313+325)	336	184,801.25€	176,186.59€
D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE (305+319+329)	337	222,023.90€	186,835.17€
E. NETO ODLIV GOTOVINE (337-336)	339	37,222.65€	10,648.59€
Ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	340	39,324.24€	48,409.39€
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	341	0.00€	1,882.89€
I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	342	30.04€	0.00€
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (338 - 339 + 340 +341 - 342)	343	2,071.54€	39,643.69€

Statistički aneks

Opis	AOP	2013	2012
I. OPŠTI PODACI O PRAVNOM LICU ODNOSNO PREDUZETNIKU			
1. Broj meseci poslovanja (oznaka od 1 do 12)	601	12	12
2. Oznaka za veličinu (oznaka od 1 do 4)**	602	4	4
3. Oznaka za vlasništvo (oznaka od 1 do 5)	603	2	2
4. Broj stranih (pravnih ili fizičkih) lica koja imaju učešće u kapitalu	604	1	1
5. Prosečan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca (ceo broj)	605	478	471
Opis	AOP	iznosi u 000 €	
		2013	2012
1. Zalihe materijala	616	8,048.75€	8,838.72€
3. Gotovi proizvodi	618	76,508.44€	55,768.24€
4. Roba	619	2,615.86€	1,165.93€
5. Stalna sredstva namenjena prodaji	620	27,984.04€	0.00€
6. Dati avansi	621	2,220.44€	5,620.87€
7. SVEGA (616+617+618+619+620+621=013+014)	622	117,377.53€	71,393.76€
2. Udeli društva sa ograničenom odgovornošću	625	30,497.57€	30,745.32€
u tome : strani kapital	626	24,812.91€	25,014.48€
SVEGA (623+625+627+629+630+631+632=102)	633	30,497.57€	30,745.32€
1. Potraživanja po osnovu prodaje (stanje na kraju godine 639 <= 016)	639	33,873.56€	13,768.29€
2. Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine 640 <= 119)	640	16,407.84€	37,570.60€
3. Potraživanja u toku godine od društava za osiguranje za naknadu štete (dugovni promet bez početnog stanja)	641	110.54€	500.65€
4. Porez na dodatu vrednost - prethodni porez (godišnji iznos po poreskim prijavama)	642	24,746.29€	17,376.94€
5. Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	643	319,198.61€	247,388.39€
6. Obaveze za neto zarade i naknade zarada (potražni promet bez početnog stanja)	644	3,948.78€	3,737.68€
7. Obaveze za porez na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	645	473.00€	529.39€
8. Obaveze za doprinose na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	646	93.60€	836.05€
9. Obaveze za dividende, učešće u dobitku i lična primanja poslodavaca (potražni promet bez početnog stanja)	647	48,010.24€	50,869.77€
10. Obaveze prema fizičkim licima za naknade po ugovorima (potražni promet bez početnog stanja)	648	0.69€	1.15€
11. Obaveze za PDV (godišnji iznos po poreskim prijavama)	649	11,565.86€	10,678.78€

12. Kontrolni zbir (od 639 do 649)	650	459,271.47€	383,257.70€
1. Troškovi goriva i energije	651	16,514.39€	13,566.52€
2. Troškovi zarade i naknade zarada (bruto)	652	4,893.73€	4,830.74€
3. Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	653	854.03€	841.66€
4. Troškovi naknada fizičkim licima (bruto) po osnovu ugovora	654	1,404.73€	1,206.28€
6. Ostali lični rashodi i naknade	656	470.67€	436.56€
7. Troškovi proizvodnih usluga	657	15,296.56€	12,769.39€
8. Troškovi zakupnina	658	97.37€	104.92€
9. Troškovi zakupnina zemljišta	659	2.23€	2.08€
11. Troškovi amortizacije	661	5,221.13€	4,762.39€
12. Troškovi premija osiguranja	662	401.45€	367.15€
13. Troškovi platnog prometa	663	646.58€	631.46€
14. Troškovi članarina	664	26.83€	51.04€
15. Troškovi poreza	665	539.10€	60.57€
16. Troškovi doprinosa	666	0.13€	0.06€
17. Rashodi kamata	667	3,026.09€	2,407.17€
18. Rashodi kamata i deo finansijskih rashoda	668	3,255.24€	2,407.17€
19. Rashodi kamata po kreditima od banaka i d.f.o.	669	2,950.45€	1,677.99€
20. Rashodi za humanitarne, kulturne, zdravstvene, obrazovne, naučne i verske namene, za zaštitu čovekove sredine i za sportske namene	670	9.95€	586.05€
21. Kontrolni zbir (od 651 do 670)	671	55,700.24€	47,254.33€
1. Prihodi od prodaje robe	672	20,712.18€	12,821.58€
3. Prihodi po osnovu uslovljenih donacija	674	0.00€	7.59€
4. Prihodi od zakupnina za zemljište	675	1.06€	15.13€
6. Prihodi od kamata	677	4,271.04€	3,698.76€
7. Prihodi od kamata po računima i depozitima u bankama i ostalim finansijskim organizacijama	678	3,185.64€	2,569.04€
9. Kontrolni zbir (od 672 do 679)	680	28,179.51€	19,180.40€
2. Obračunate carine i druge uvozne dažbine (ukupan godišnji iznos prema obračunu)	682	45.04€	49.64€
6. Primljene donacije iz inostranstva i druga bespovratna sredstva u novcu ili naturi od inostranih pravnih i fizičkih lica	686	0.00€	7.59€
8. Kontrolni zbir (od 681 do 687)	688	45.04€	125.53€

Bilans stanja

Naziv pozicije	AOP	iznosi u 000 €	
		2011	2010
A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+009)	001	53,744.48€	48,568.20€
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	004	235.79€	974.82€
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOSKA SREDSTVA (006+007+008)	005	50,303.55€	42,384.97€
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	006	49,381.92€	42,384.97€
2. Investicione nekretnine	007	921.63€	0.00€
V. DUGOROCNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	009	3,205.13€	5,208.41€
1. Učešća u kapitalu	010	2,989.38€	498.68€
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	011	215.75€	221.61€
B. OBRATNA IMOVINA (013+014+015)	012	142,066.45€	108,124.41€
I. ZALIHE	013	54,590.11€	38,799.96€
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA	014	0.00€	649.19€
III. KRATKOROCNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016+017+018+019+020)	015	87,476.34€	68,675.25€
1. Potraživanja	016	16,534.99€	15,439.46€
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	017	1.75€	5.61€

3. Kratkoročni finansijski plasmani	018	20,624.51€	17,906.85€
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	019	48,019.30€	32,345.95€
5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	020	2,295.79€	2,977.38€
G. POSLOVNA IMOVINA (001+012 +021)	022	195,810.93€	156,692.61€
Dj. UKUPNA AKTIVA (022+023)	024	195,810.93€	156,692.61€
E. VANBILANSNA AKTIVA	025	6,764.99€	6,165.93€
A.KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	89,989.79€	56,669.39€
I. OSNOVNI KAPITAL	102	30,589.20€	31,046.46€
III. REZERVE	104	0.00€	608.82€
V. NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	106	0.00€	661.27€
VI. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	107	2,379.75€	0.00€
VII. NERASPOREDJENI DOBITAK	108	61,780.33€	24,352.84€
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112+113+116)	111	105,397.98€	99,467.24€
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	112	784.47€	458.58€
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114+115)	113	24,796.68€	13,282.44€
1. Dugoročni krediti	114	24,796.68€	13,127.17€
2. Ostale dugoročne obaveze	115	0.00€	155.27€
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117+118+119+120+121 +122)	116	79,816.83€	85,726.21€
1. Kratkoročne finansijske obaveze	117	33,925.70€	36,473.48€
3. Obaveze iz poslovanja	119	42,405.08€	41,739.84€
4. Ostale kratkoročne obaveze	120	657.64€	674.05€
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	121	1,334.92€	4,592.35€
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	122	1,493.49€	2,246.49€
V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	123	423.16€	555.98€
G. UKUPNA PASIVA (101+111 +123)	124	195,810.93€	156,692.61€
D. VANBILANSNA PASIVA	125	6,764.99€	6,165.93€

Bilans uspeha			
Naziv pozicije	AOP	iznosi u 000 €	
		2011	2010
I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	186,224.99€	137,649.45€
1. Prihodi od prodaje	202	171,571.62€	152,059.47€
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	203	2,968.15€	101.90€
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	204	11,373.06€	0.00€
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	205	0.00€	14,708.77€
5. Ostali poslovni prihodi	206	312.16€	196.85€
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	123,414.03€	99,468.30€
1. Nabavna vrednost prodane robe	208	15,283.18€	8,355.13€
2. Troškovi materijala	209	81,110.15€	65,257.12€
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	210	6,998.40€	7,381.26€
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	5,312.65€	4,232.71€
5. Ostali poslovni rashodi	212	14,709.66€	14,242.08€
III. POSLOVNI DOBITAK (201-207)	213	62,810.96€	38,181.15€
V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	801.78€	6,702.08€
VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	7,795.50€	11,896.35€
VII. OSTALI PRIHODI	217	1,869.46€	1,865.56€
VIII. OSTALI RASHODI	218	4,411.70€	4,868.13€
IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA(213-214+215-216+217-218)	219	60,491.04€	29,984.29€
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219-220+221-222)	223	60,491.04€	29,984.29€
1. Poreski rashod perioda	225	4,485.99€	2,837.04€
2. Odloženi poreski rashodi perioda	226	0.00€	15.63€

3. Odloženi poreski prihodi perioda	227	128.33€	0.00€
D. Isplaćena lična primanja poslodavcu	228	0.00€	2.78€
DJ. NETO DOBITAK (223-224-225-226+227-228)	229	56,133.38€	24,352.84€

Izveštaj o tokovima gotovine			
Naziv pozicije	AOP	iznosi u 000 €	
		2011	2010
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)	301	185,950.18€	183,977.99€
1. Prodaja i primljeni avansi	302	175,814.46€	175,685.85€
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	303	188.78€	217.14€
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	304	824.79€	8,075.00€
II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)	305	149,190.96€	101,928.21€
1. Isplate dobavljačima i dati avansi	306	133,237.71€	86,136.94€
2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	307	7,228.64€	5,966.69€
3. Plaćene kamate	308	1,961.19€	4,136.90€
4. Porez na dobitak	309	5,220.78€	358.24€
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	310	1,542.64€	5,329.45€
III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I - II)	311	36,759.22€	82,049.78€
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)	313	145.84€	961.37€
1. Prodaja akcija i udela (neto prilivi)	314	107.11€	0.00€
2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	315	0.00€	3.17€
4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	317	1,351.26€	929.62€
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	319	22,615.72€	27,772.57€
1. Kupovina akcija i udela (neto odlivi)	320	1,909.18€	5,153.03€
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	321	8,836.10€	7,726.65€
3. Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)	322	11,870.45€	14,892.89€
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II - I)	324	21,157.36€	26,811.21€
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)	325	16,502.73€	2.81€
2. Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)	327	9,078.52€	0.00€
3. Ostale dugoročne i kratkoročne obaveze	328	7,424.21€	2.81€
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)	329	17,883.73€	34,962.43€
2. Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	331	0.00€	14,024.42€
3. Finansijski lizing	332	128.60€	222.19€
4. Isplaćene dividende	333	17,755.13€	20,715.82€
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II - I)	335	138.10€	34,959.62€
G. SVEGA PRILIVI GOTOVINE (301+313+325)	336	203,911.28€	184,942.17€
D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE (305+319+329)	337	189,690.41€	164,663.22€
DJ. NETO PRILIVI GOTOVINE (336-337)	338	14,220.87€	20,278.95€
Ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	340	32,085.31€	12,376.59€
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	341	1,713.12€	0.00€
I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	342	0.00€	309.59€
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (338 - 339 + 340 +341 - 342)	343	48,019.30€	32,345.95€

Statistički aneks			
Opis	AOP		iznosi u 000 €
		2011	2010
I. OPŠTI PODACI O PRAVNOM LICU ODNOSNO PREDUZETNIKU			
1. Broj meseci poslovanja (oznaka od 1 do 12)	601	12	12

2. Oznaka za veličinu (oznaka od 1 do 4)**	602	4	4
3. Oznaka za vlasništvo (oznaka od 1 do 5)	603	2	2
4. Broj stranih (pravnih ili fizičkih) lica koja imaju učešće u kapitalu	604	1	1
5. Prosečan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca (ceo broj)	605	495	543

Opis	AOP	iznosi u 000 €	
		2011	2010
1. Zalihe materijala	616	4,575.26€	3,457.64€
2. Nedovršena proizvodnja	617	0.00€	58.32€
3. Gotovi proizvodi	618	43,938.44€	32,771.62€
4. Roba	619	2,367.84€	149.97€
5. Stalna sredstva namenjena prodaji	620	0.00€	649.18€
6. Dati avansi	621	3,708.58€	1,012.72€
7. SVEGA (616+617+618+619+620+621=013+014)	622	54,590.11€	39,449.16€
2. Udeli društva sa ograničenom odgovornošću	625	30,589.20€	31,046.46€
u tome : strani kapital	626	24,871.43€	25,073.48€
SVEGA (623+625+627+629+630+631+632=102)	633	30,589.20€	31,046.46€
1. Potraživanja po osnovu prodaje (stanje na kraju godine 639 <= 016)	639	14,393.03€	9,212.29€
2. Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine 640 <= 119)	640	41,616.36€	36,849.64€
3. Potraživanja u toku godine od društava za osiguranje za naknadu štete (dugovni promet bez početnog stanja)	641	109.08€	95.31€
4. Porez na dodatu vrednost - prethodni porez (godišnji iznos po poreskim prijavama)	642	19,001.24€	16,114.76€
5. Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	643	272,862.12€	201,586.54€
6. Obaveze za neto zarade i naknade zarada (potražni promet bez početnog stanja)	644	3,587.32€	12,824.95€
7. Obaveze za porez na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	645	550.52€	510.41€
8. Obaveze za doprinose na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	646	884.21€	809.18€
9. Obaveze za dividende, učešće u dobitku i lična primanja poslodavaca (potražni promet bez početnog stanja)	647	17,755.13€	13,601.60€
10. Obaveze prema fizičkim licima za naknade po ugovorima (potražni promet bez početnog stanja)	648	6.57€	18.44€
11. Obaveze za PDV (godišnji iznos po poreskim prijavama)	649	15,711.60€	9,902.30€
12. Kontrolni zbir (od 639 do 649)	650	386,477.18€	301,525.44€
1. Troškovi goriva i energije	651	13,675.39€	14,616.51€
2. Troškovi zarada i naknada zarada (bruto)	652	4,513.45€	4,674.63€
3. Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknada zarada na teret poslodavca	653	796.67€	817.39€
4. Troškovi naknada fizičkim licima (bruto) po osnovu ugovora	654	117.48€	1,232.29€
6. Ostali lični rashodi i naknade	656	513.49€	656.95€
7. Troškovi proizvodnih usluga	657	10,663.59€	11,603.66€
8. Troškovi zakupnina	658	166.41€	32.43€
9. Troškovi zakupnina zemljišta	659	0.26€	4.05€
11. Troškovi amortizacije	661	498.20€	4,188.69€
12. Troškovi premija osiguranja	662	296.11€	276.15€
13. Troškovi platnog prometa	663	474.47€	59.58€
14. Troškovi članarina	664	49.80€	46.40€
15. Troškovi poreza	665	671.75€	696.52€
17. Rashodi kamata	667	2,130.07€	2,128.03€
18. Rashodi kamata i deo finansijskih rashoda	668	2,130.07€	2,516.08€
19. Rashodi kamata po kreditima od banaka i d.f.o.	669	1,940.44€	1,922.00€

20. Rashodi za humanitarne, kulturne, zdravstvene, obrazovne, naučne i verske namene, za zaštitu čovekove sredine i za sportske namene	670	37.82€	38.86€
21. Kontrolni zbir (od 651 do 670)	671	44,216.61€	46,338.30€
1. Prihodi od prodaje robe	672	17,184.94€	9,168.12€
3. Prihodi po osnovu uslovljenih donacija	674	58.36€	62.33€
4. Prihodi od zakupnina za zemljište	675	2.23€	15.44€
6. Prihodi od kamata	677	2,141.26€	1,711.58€
7. Prihodi od kamata po računima i depozitima u bankama i ostalim finansijskim organizacijama	678	1,374.43€	991.61€
9. Kontrolni zbir (od 672 do 679)	680	20,761.23€	11,949.08€
2. Obračunate carine i druge uvozne dažbine (ukupan godišnji iznos prema obračunu)	682	70.25€	234.24€
6. Primljene donacije iz inostranstva i druga bespovratna sredstva u novcu ili naturi od inostranih pravnih i fizičkih lica	686	58.36€	59.69€
8. Kontrolni zbir (od 681 do 687)	688	128.62€	293.93€

18.2.Finansijski izveštaji kompanije Te-to a.d.

Bilans stanja			
Naziv pozicije	AOP	iznosi u 000 €	
		2013	2012
A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+009)	001	16,308.84€	15,569.24€
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	004	42.29€	3.15€
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (006+007+008)	005	15,720.65€	15,532.72€
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	006	15,720.65€	15,532.72€
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	009	545.91€	5.04€
1. Učešća u kapitalu	010	2.15€	2.16€
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	011	543.76€	2.88€
B. OBRTNA IMOVINA (013+014+015)	012	49,215.42€	38,102.45€
I. ZALIHE	013	37,447.52€	27,320.63€
III. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016+017+018+019+020)	015	11,767.90€	10,781.82€
1. Potraživanja	016	9,627.43€	9,648.91€
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	017	203.49€	14.62€
3. Kratkoročni finansijski plasmani	018	559.52€	220.20€
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	019	131.64€	288.37€
5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	020	1,245.82€	609.72€
V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	021	58.49€	1.65€
G. POSLOVNA IMOVINA (001+012+021)	022	65,582.75€	53,688.23€
Dj. UKUPNA AKTIVA (022+023)	024	65,582.75€	53,688.23€
E. VANBILANSNA AKTIVA	025	4,409.95€	3,022.65€
A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	28,189.16€	23,043.86€
I. OSNOVNI I KAPITAL	102	5,941.96€	5,990.23€
III. REZERVE	104	4,865.55€	4,905.08€
VII. NERASPOREDJENI DOBITAK	108	17,381.65€	12,148.55€
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112+113+116)	111	37,393.58€	30,644.36€
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	112	0.49€	0.49€
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	113	3,317.84€	3,240.67€
1. Dugoročni krediti	114	3,317.84€	3,239.97€
2. Ostale dugoročne obaveze	115	0.00€	0.70€
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117+118+119+120+121+122)	116	33,587.27€	26,911.24€
1. Kratkoročne finansijske obaveze	117	18,161.81€	15,026.68€
3. Obaveze iz poslovanja	119	14,028.55€	4,524.50€

4. Ostale kratkoročne obaveze	120	847.80€	6,382.48€
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	121	549.11€	977.58€
G. UKUPNA PASIVA (101+111 +123)	124	65,582.75€	53,688.23€
D. VANBILANSNA PASIVA	125	4,409.95€	3,022.65€

Bilans uspeha			
Naziv pozicije	AOP	iznosi u 000 €	
		2013	2012
I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	75,475.03€	72,479.94€
1. Prihodi od prodaje	202	64,700.02€	72,241.35€
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	203	115.65€	188.81€
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	204	10,410.27€	507.35€
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	205	0.00€	497.18€
5. Ostali poslovni prihodi	206	249.10€	39.61€
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	67,908.11€	57,279.44€
1. Nabavna vrednost prodane robe	208	3,938.30€	3,181.57€
2. Troškovi materijala	209	50,041.26€	40,990.84€
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	210	346.95€	3,579.66€
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	2.01€	2,169.21€
5. Ostali poslovni rashodi	212	8,444.09€	7,358.16€
III. POSLOVNI DOBITAK (201-207)	213	7,566.92€	15,200.49€
V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	1,796.89€	2,006.60€
VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	3,110.39€	3,370.78€
VII. OSTALI PRIHODI	217	4.56€	219.01€
VIII. OSTALI RASHODI	218	683.28€	1,270.32€
IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA(213-214+215-216+217-218)	219	6,026.34€	12,785.00€
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219-220+221-222)	223	6,026.34€	12,785.00€
1. Poreski rashod perioda	225	737.43€	689.87€
3. Odloženi poreski prihodi perioda	227	42.09€	0.43€
DJ. NETO DOBITAK (223-224-225-226+227-228)	229	5,330.99€	12,138.21€
Z. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATIČNOG PRAVNOG LICA	232	5,330.99€	12,138.21€
1. Osnovna zarada po akciji	233	0.01€	0.03€
Izveštaj o tokovima gotovine			
Naziv pozicije	AOP	iznosi u 000 €	
		2013	2012
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)	301	64,091.84€	72,176.85€
1. Prodaja i primljeni avansi	302	61,406.76€	68,796.91€
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	303	5.96€	8.39€
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	304	267.91€	3,371.55€
II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)	305	59,386.42€	64,785.69€
1. Isplate dobavljačima i dati avansi	306	52,186.51€	56,572.06€
2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	307	336.87€	3,380.48€
3. Plaćene kamate	308	1,561.61€	167.92€
4. Porez na dobitak	309	926.42€	1,290.19€
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	310	134.32€	186.37€
III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I - II)	311	4,705.42€	739.12€
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)	313	53.93€	170.20€
2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	315	53.93€	9.81€
3. Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)	316	0.00€	141.28€
4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	317	0.00€	19.11€
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	319	2,693.32€	2,596.19€

2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	321	2,558.01€	2,582.12€
3. Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)	322	135.31€	0.14€
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II - I)	324	2,639.39€	2,425.99€
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)	325	18,888.76€	20,273.25€
2. Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)	327	18,888.76€	20,273.25€
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)	329	21,114.18€	25,168.88€
2. Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	331	15,516.70€	18,926.52€
3. Finansijski lizing	332	20.61€	26.67€
4. Isplaćene dividende	333	5,576.87€	6,215.68€
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II - I)	335	2,225.42€	4,895.62€
G. SVEGA PRILIVI GOTOVINE (301+313+325)	336	83,034.53€	92,620.31€
D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE (305+319+329)	337	83,193.92€	92,550.76€
DJ. NETO PRILIVI GOTOVINE (336-337)	338	0.00€	69.55€
E. NETO ODLIV GOTOVINE (337-336)	339	159.39€	0.00€
Ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	340	286.05€	207.13€
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	341	0.91€	43.20€
I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	342	4.08€	31.52€
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (338 - 339 + 340 +341 - 342)	343	131.64€	288.37€

Statistički aneks

Opis	AOP		
		2013	2012
I. OPŠTI PODACI O PRAVNOM LICU ODNOSNO PREDUZETNIKU			
1. Broj meseci poslovanja (oznaka od 1 do 12)	601	12	12
2. Oznaka za veličinu (oznaka od 1 do 4)**	602	4	4
3. Oznaka za vlasništvo (oznaka od 1 do 5)	603	2	2
4. Broj stranih (pravnih ili fizičkih) lica koja imaju učešće u kapitalu	604	46	57
5. Prosečan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca (ceo broj)	605	190	194

Opis	AOP	iznosi u 000 €	
		2013	2012
1. Zalihe materijala	616	1,370.59€	1,681.59€
2. Nedovršena proizvodnja	617	38.23€	3.11€
3. Gotovi proizvodi	618	35,070.25€	24,867.73€
4. Roba	619	844.44€	513.88€
6. Dati avansi	621	124.01€	226.30€
7. SVEGA (616+617+618+619+620+621=013+014)	622	37,447.52€	27,320.63€
1. Akcijski kapital	623	5,902.85€	5,950.80€
u tome : strani kapital	624	434.72€	5,406.02€
7. Ostali osnovani kapital	632	39.11€	39.43€
SVEGA (623+625+627+629+630+631+632=102)	633	5,941.96€	5,990.23€
1.1. Broj običnih akcija	634	3,492.73€	3,521.10€
1.2. Nominalna vrednost običnih akcija - ukupno	635	5,029.53€	5,070.39€
2.1. Broj prioritetnih akcija	636	606.47€	611.40€
2.2. Nominalna vrednost prioritetnih akcija - ukupno	637	873.32€	880.41€
3. SVEGA - nominalna vrednost akcija (635+637=623)	638	5,902.85€	5,950.80€
1. Potraživanja po osnovu prodaje (stanje na kraju godine 639 <= 016)	639	7,792.36€	8,915.76€
2. Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine 640 <= 119)	640	13,751.33€	4,364.70€
3. Potraživanja u toku godine od društava za osiguranje za naknadu	641	1.71€	7.34€

štete (dugovni promet bez početnog stanja)			
4. Porez na dodatu vrednost - prethodni porez (godišnji iznos po poreskim prijavama)	642	653.83€	5,505.72€
5. Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	643	123,167.82€	110,291.62€
6. Obaveze za neto zarade i naknade zarada (potražni promet bez početnog stanja)	644	1,501.04€	1,698.11€
7. Obaveze za porez na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	645	189.58€	221.55€
8. Obaveze za doprinose na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	646	384.31€	355.20€
9. Obaveze za dividende, učešće u dobitku i lična primanja poslodavaca (potražni promet bez početnog stanja)	647	3.52€	12,170.40€
10. Obaveze prema fizičkim licima za naknade po ugovorima (potražni promet bez početnog stanja)	648	132.66€	13.16€
11. Obaveze za PDV (godišnji iznos po poreskim prijavama)	649	4,029.44€	4,087.33€
12. Kontrolni zbir (od 639 do 649)	650	157,492.11€	147,749.37€
1. Troškovi goriva i energije	651	13,682.00€	11,005.53€
2. Troškovi zarade i naknade zarada (bruto)	652	2,062.92€	2,232.54€
3. Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	653	373.67€	404.45€
4. Troškovi naknada fizičkim licima (bruto) po osnovu ugovora	654	75.82€	736.61€
5. Troškovi naknada članovima upravnog i nadzornog odbora (bruto)	655	14.18€	95.11€
6. Ostali lični rashodi i naknade	656	132.88€	110.95€
7. Troškovi proizvodnih usluga	657	6,249.48€	539.69€
8. Troškovi zakupnina	658	828.01€	710.07€
9. Troškovi zakupnina zemljišta	659	304.56€	288.64€
11. Troškovi amortizacije	661	2.01€	1,993.34€
12. Troškovi premija osiguranja	662	26.42€	260.59€
13. Troškovi platnog prometa	663	80.12€	94.05€
14. Troškovi članarina	664	5.41€	5.36€
15. Troškovi poreza	665	242.35€	287.09€
17. Rashodi kamata	667	1,536.11€	1,714.74€
18. Rashodi kamata i deo finansijskih rashoda	668	1,536.11€	1,714.74€
19. Rashodi kamata po kreditima od banaka i d.f.o.	669	1,465.14€	1,652.29€
20. Rashodi za humanitarne, kulturne, zdravstvene, obrazovne, naučne i verske namene, za zaštitu čovekove sredine i za sportske namene	670	8.59€	52.82€
21. Kontrolni zbir (od 651 do 670)	671	31,686.56€	28,755.85€
1. Prihodi od prodaje robe	672	4,355.55€	3,212.82€
2. Prihodi od premija, subvencija, dotacija, regresa, kompenzacija i povraćaja poreskih dažbina	673	5.23€	5.41€
3. Prihodi po osnovu uslovljenih donacija	674	205.55€	0.00€
6. Prihodi od kamata	677	254.16€	207.45€
7. Prihodi od kamata po računima i depozitima u bankama i ostalim finansijskim organizacijama	678	3.79€	19.11€
9. Kontrolni zbir (od 672 do 679)	680	4,824.28€	3,444.78€
2. Obračunate carine i druge uvozne dažbine (ukupan godišnji iznos prema obračunu)	682	62.67€	51.58€
6. Primljene donacije iz inostranstva i druga bespovratna sredstva u novcu ili naturi od inostranih pravnih i fizičkih lica	686	205.55€	0.00€
8. Kontrolni zbir (od 681 do 687)	688	26.82€	51.58€

Bilans stanja			
Naziv pozicije	AOP	iznosi u 000 €	
		2011	2010
A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+009)	001	15,068.21€	14,375.87€

III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	004	49.38€	15.49€
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOSKA SREDSTVA (006+007+008)	005	15,012.81€	14,354.44€
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	006	15,012.81€	14,354.44€
V. DUGOROCNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)	009	6.02€	5.94€
1. Učešća u kapitalu	010	2.15€	2.16€
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	011	3.87€	3.77€
B. OBRTNA IMOVINA (013+014+015)	012	37,089.75€	30,152.83€
I. ZALIHE	013	28,460.53€	18,502.89€
III. KRATKOROCNA POTRAZIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016+017+018+019+020)	015	8,629.22€	11,649.94€
1. Potraživanja	016	7,052.88€	8,434.64€
3. Kratkoročni finansijski plasmani	018	140.55€	123.52€
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	019	205.47€	1,261.28€
5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	020	1,230.32€	183.05€
G. POSLOVNA IMOVINA (001+012 +021)	022	52,157.96€	44,528.69€
Dj. UKUPNA AKTIVA (022+023)	024	52,157.96€	44,528.69€
E. VANBILANSNA AKTIVA	025	6,879.52€	13,020.90€
A.KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	101	24,179.19€	13,132.06€
I. OSNOVNI KAPITAL	102	5,941.96€	5,990.23€
III. REZERVE	104	4,865.55€	4,903.60€
VII. NERASPOREDJENI DOBITAK	108	13,371.68€	2,238.23€
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112+113+116)	111	27,952.43€	31,373.00€
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	112	0.31€	0.09€
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114+115)	113	2,215.91€	5,253.87€
1. Dugoročni krediti	114	2,196.85€	2,438.18€
2. Ostale dugoročne obaveze	115	19.07€	2,815.69€
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117+118+119+120+121 +122)	116	25,422.49€	26,031.19€
1. Kratkoročne finansijske obaveze	117	14,301.78€	17,444.51€
3. Obaveze iz poslovanja	119	9,898.00€	813.11€
4. Ostale kratkoročne obaveze	120	280.54€	25.21€
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	121	361.60€	36.11€
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	122	580.56€	167.40€
V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	123	2.63€	23.63€
G. UKUPNA PASIVA (101+111 +123)	124	52,157.96€	44,528.69€
D. VANBILANSNA PASIVA	125	6,879.52€	13,020.90€

Bilans uspeha			
Naziv pozicije	AOP	iznosi u 000 €	
		2011	2010
I. POSLOVNI PRIHODI (202+203+204-205+206)	201	72,628.41€	54,485.75€
1. Prihodi od prodaje	202	63,648.49€	61,746.89€
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	203	2.82€	93.15€
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	204	8,601.51€	333.12€
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	205	183.85€	7,835.41€
5. Ostali poslovni prihodi	206	28.05€	14.80€
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	207	54,760.14€	47,268.11€
1. Nabavna vrednost prodane robe	208	1,108.30€	1,945.15€
2. Troškovi materijala	209	40,444.51€	33,795.11€
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	210	3,595.85€	2,334.42€
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	211	1,996.20€	1,778.84€
5. Ostali poslovni rashodi	212	7,615.27€	7,414.58€
III. POSLOVNI DOBITAK (201-207)	213	17,868.28€	7,217.64€

V. FINANSIJSKI PRIHODI	215	1,147.85€	3,407.16€
VI. FINANSIJSKI RASHODI	216	3,641.00€	7,389.82€
VII. OSTALI PRIHODI	217	422.86€	219.65€
VIII. OSTALI RASHODI	218	1,661.07€	994.43€
IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA(213-214+215-216+217-218)	219	14,136.92€	246.02€
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219-220+221-222)	223	14,136.92€	246.02€
1. Poreski rashod perioda	225	762.34€	183.25€
2. Odloženi poreski rashodi perioda	226	2.90€	38.72€
DJ. NETO DOBITAK (223-224-225-226+227-228)	229	13,371.68€	2,238.23€
Z. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATIČNOG PRAVNOG LICA	232	13,371.68€	2,238.23€
1. Osnovna zarada po akciji	233	0.03€	0.00€

Izveštaj o tokovima gotovine

Naziv pozicije	AOP	iznosi u 000 €	
		2011	2010
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)	301	61,173.43€	62,795.83€
1. Prodaja i primljeni avansi	302	57,401.97€	60,948.55€
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	303	29.59€	108.64€
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	304	3,741.88€	1,738.64€
II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)	305	50,754.77€	56,462.92€
1. Isplate dobavljačima i dati avansi	306	44,788.15€	50,953.94€
2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	307	2,918.84€	2,439.46€
3. Plaćene kamate	308	150.75€	1,460.67€
4. Porez na dobitak	309	347.83€	64.16€
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	310	1,192.47€	154.47€
III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I - II)	311	10,418.67€	6,332.91€
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)	313	74.30€	128.71€
1. Prodaja akcija i udela (neto prilivi)	314	29.19€	0.00€
2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	315	6.00€	93.54€
3. Ostali finansijski plasmani (neto prilivi)	316	0.00€	0.04€
4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	317	39.11€	0.00€
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	319	3,379.33€	162.20€
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	321	3,086.28€	1,566.30€
3. Ostali finansijski plasmani (neto odlivi)	322	293.04€	55.69€
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II - I)	324	3,305.02€	1,493.28€
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)	325	13,984.37€	30,125.56€
1. Uvećanje osnovnog kapitala	326	0.00€	1,611.64€
2. Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)	327	13,984.37€	28,466.42€
3. Ostale dugoročne i kratkoročne obaveze	328	0.00€	47.49€
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)	329	22,125.86€	33,946.37€
2. Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	331	20,102.14€	33,924.68€
3. Finansijski lizing	332	29.10€	21.69€
4. Isplaćene dividende	333	1,994.63€	0.00€
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II - I)	335	8,141.49€	3,820.82€
G. SVEGA PRILIVI GOTOVINE (301+313+325)	336	75,232.11€	93,050.10€
D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE (305+319+329)	337	76,259.95€	92,031.28€
DJ. NETO PRILIVI GOTOVINE (336-337)	338	0.00€	1,018.82€
E. NETO ODLIV GOTOVINE (337-336)	339	1,027.84€	0.00€
Ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	340	1,251.12€	243.37€
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	341	32.61€	19.50€

I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	342	50.43€	2.04€
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (338 - 339 + 340 +341 - 342)	343	205.47€	1,261.28€

Statistički aneks

Opis	AOP		
		2011	2010
I. OPŠTI PODACI O PRAVNOM LICU ODNOSNO PREDUZETNIKU			
1. Broj meseci poslovanja (oznaka od 1 do 12)	601	12	12
2. Oznaka za veličinu (oznaka od 1 do 4)**	602	4	4
3. Oznaka za vlasništvo (oznaka od 1 do 5)	603	2	2
4. Broj stranih (pravnih ili fizičkih) lica koja imaju učešće u kapitalu	604	68	71
5. Prosečan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca (ceo broj)	605	198	199

Opis	AOP	iznosi u 000 €	
		2011	2010
1. Zalihe materijala	616	1,728.73€	1,691.63€
2. Nedovršena proizvodnja	617	156.54€	172.94€
3. Gotovi proizvodi	618	24,531.58€	16,229.71€
4. Roba	619	1,764.96€	55.62€
6. Dati avansi	621	278.72€	353.00€
7. SVEGA (616+617+618+619+620+621=013+014)	622	28,460.53€	18,502.89€
1. Akcijski kapital	623	5,902.85€	5,950.80€
u tome : strani kapital	624	5,417.83€	5,463.46€
7. Ostali osnovni kapital	632	39.11€	39.43€
SVEGA (623+625+627+629+630+631+632=102)	633	5,941.96€	5,990.23€
1.1. Broj običnih akcija	634	3,492.73€	3,521.10€
1.2. Nominalna vrednost običnih akcija - ukupno	635	5,029.53€	5,070.39€
2.1. Broj prioritetnih akcija	636	606.47€	611.40€
2.2. Nominalna vrednost prioritetnih akcija - ukupno	637	873.32€	880.41€
3. SVEGA - nominalna vrednost akcija (635+637=623)	638	5,902.85€	5,950.80€
1. Potraživanja po osnovu prodaje (stanje na kraju godine 639 <= 016)	639	6,418.46€	7,170.19€
2. Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine 640 <= 119)	640	9,617.82€	7,385.36€
3. Potraživanja u toku godine od društava za osiguranje za naknadu štete (dugovni promet bez početnog stanja)	641	2.30€	145.39€
4. Porez na dodatu vrednost - prethodni porez (godišnji iznos po poreskim prijavama)	642	5,507.44€	4,513.07€
5. Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	643	100,681.09€	106,836.82€
6. Obaveze za neto zarade i naknade zarada (potražni promet bez početnog stanja)	644	1,756.47€	1,314.41€
7. Obaveze za porez na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	645	25.78€	206.37€
8. Obaveze za doprinose na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potražni promet bez početnog stanja)	646	391.71€	32.77€
9. Obaveze za dividende, učešće u dobitku i lična primanja poslodavaca (potražni promet bez početnog stanja)	647	2,003.95€	0.00€
10. Obaveze prema fizičkim licima za naknade po ugovorima (potražni promet bez početnog stanja)	648	93.35€	116.45€
11. Obaveze za PDV (godišnji iznos po poreskim prijavama)	649	3,935.86€	3,479.90€
12. Kontrolni zbir (od 639 do 649)	650	130,666.21€	131,495.69€
1. Troškovi goriva i energije	651	11,427.22€	13,532.40€
2. Troškovi zarada i naknada zarada (bruto)	652	2,382.29€	1,847.16€

3. Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknada zarada na teret poslodavca	653	418.45€	339.22€
4. Troškovi naknada fizičkim licima (bruto) po osnovu ugovora	654	68.57€	71.62€
5. Troškovi naknada članovima upravnog i nadzornog odbora (bruto)	655	19.29€	0.00€
6. Ostali lični rashodi i naknade	656	90.12€	7.64€
7. Troškovi proizvodnih usluga	657	5,745.32€	5,690.96€
8. Troškovi zakupnina	658	89.96€	630.75€
9. Troškovi zakupnina zemljišta	659	267.97€	44.24€
11. Troškovi amortizacije	661	1,769.40€	1,734.87€
12. Troškovi premija osiguranja	662	271.22€	240.88€
13. Troškovi platnog prometa	663	113.08€	172.29€
14. Troškovi članarina	664	4.77€	2.49€
15. Troškovi poreza	665	375.58€	443.36€
17. Rashodi kamata	667	1,681.01€	1,398.10€
18. Rashodi kamata i deo finansijskih rashoda	668	1,834.68€	1,608.47€
19. Rashodi kamata po kreditima od banaka i d.f.o.	669	1,582.99€	1,047.91€
20. Rashodi za humanitarne, kulturne, zdravstvene, obrazovne, naučne i verske namene, za zaštitu čovekove sredine i za sportske namene	670	8.31€	13.16€
21. Kontrolni zbir (od 651 do 670)	671	29,577.00€	28,894.30€
1. Prihodi od prodaje robe	672	1,241.13€	2,054.84€
3. Prihodi po osnovu uslovljenih donacija	674	270.27€	5.95€
6. Prihodi od kamata	677	113.32€	177.12€
7. Prihodi od kamata po računima i depozitima u bankama i ostalim finansijskim organizacijama	678	39.11€	10.19€
9. Kontrolni zbir (od 672 do 679)	680	1,663.83€	2,248.11€
2. Obračunate carine i druge uvozne dažbine (ukupan godišnji iznos prema obračunu)	682	89.02€	96.35€
8. Kontrolni zbir (od 681 do 687)	688	89.02€	96.35€

19. LITERATURA

Knežević, G., Stanišić, N., & Mizdraković, V. (2013). Analiza finansijskih izveštaja. Univerzitet Singidunum.

www.apr.gov.rs

www.sunoko.rs/

www.secerana-senta.com/