



UNIVERZITET SINGIDUNUM
POSLOVNI FAKULTET U BEOGRADU

ANALIZA FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA MINAQUA DOO
-DIPLOMSKI RAD-

Mentor:

Prof. dr Nemanja Stanišić

Student:

Blagoje Grković

Br. indeksa: 2012/100147

Beograd, jul 2016.

S A D R Ź A J

1. Uvod.....	5
2. Osnovni podaci o privrednom društvu	6
3. Bitni detalji za razumevanje trenutne finansijske situacije:	7
4. Finansijski izveštaji:	8
1.2 Bilans stanja	8
2.2 Bilans uspeha	14
5. Herfindahl-Hirshman indeks	18
6. Osnovni pokazatelji:	19
1.2 Poslovna imovina	19
2.2 Neto kapital	20
3.2 Poslovni prihodi	21
4.2 Poslovni rezultat.....	22
5.2 Neto rezultat	23
1.2.3 Zaključak sekcije osnovni pokazatelji:.....	24
7. Pokazatelji profitabilnosti	25
1.2 EBIT	25
2.2 EBITDA	26
3.2 NOPLAT	27
8. Pokazatelji zaduženosti	28
1.2 Racio zaduženosti	28
2.2 Racio kamatonosne zaduženosti	29
2.2.3 Zaključak sekcije zaduženosti:	30
9. Pokazatelji likvidnosti	31
1.2 Neto obrtni fond	31
2.2 Tekući racio.....	32
3.2 Brzi racio.....	33
4.2 Racio gotovine	34
3.2.3 Zaključak sekcije likvidnost	34
10. Profitabilnost	35
1.2 Neto margina.....	35
2.2 Stopa prinosa na kapital	36
3.2 Poslovna margina	37

4.2	Stopa prinosa na imovinu.....	38
5.2	Stopa prinosa na investirani kapital	39
6.2	Stopa prinosa u primarnoj poslovnoj delatnosti	40
4.2.3	Zaključak sekcije profitabilnost.....	41
11.	Operativni levridz	42
1.2	Fiksni troškovi	43
2.2	Kontribuciona marža.....	44
3.2	Prelomna tačka.....	44
5.2.3	Zaključak sekcije operativni leveridž	44
12.	Poslovni operativni levridž.....	45
1.2	Fiksni poslovni troškovi.....	46
2.2	Poslovna kontribuciona marža	47
3.2	Poslovna prelomna tačka	47
6.2.3	Zaključak sekcije poslovni operativni leveridž	47
13.	Periodi konverzije.....	48
1.2	Period naplate potraživanja.....	48
2.2	Period plaćanja obaveza.....	49
3.2	Period konverzije zaliha.....	50
4.2	Period konverzije gotovine	51
7.2.3	Zaključak sekcije periodi konverzije	51
14.	Kreditna analiza.....	52
1.2	Z skor za privatna privredna društva	52
2.2	Z skor za industrijska društva i društva koja posluju na tržištima u razvoju.....	53
8.2.3	Zaključak sekcije	53
15.	Analiza gotovinskih tokova.....	54
1.2	Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala	54
2.2	Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima.....	55
9.2.3	Zaključak sekcije	55
16.	DuPont analiza	56
17.	Ostali pokazatelji	57
1.2	Racio pokrića kamate.....	57
2.2	Učešće stalne imovine u poslovnoj.....	58

3.2	Procenat stranog vlasništva.....	59
4.2	Racio isplate dividende	60
5.2	Efektivna poreska stopa	61
6.2	Kamatna stopa.....	62
7.2	Kapital investiran u primarnu delatnost po zaposlenom.....	63
8.2	Prosečna neto zarada	64
9.2	Implicirana stopa rasta	65
10.2	Održiva stopa rasta.....	66
10.2.3	Zaključak sekcije ostali pokazatelji:	67
18.	Sumiranje rezultata analize:.....	68
1.2	Vlasnici:	68
2.2	Banka:	68
3.2	Dobavljači:	68
4.2	Kupci:.....	69
5.2	Zaposleni:.....	69
6.2	Država:	69
19.	L I T E R A T U R A.....	70

1. Uvod

Diplomski rad Analiza finansijskih izveštaja za DOO MINAQUA je nastao kao rezultat interesovanja u oblasti revizije finansijskih izveštaja i dužeg upoznavanja sa načinom njihovog funkcionisanja. Upoznavajući se sa oblastima njihove primene, pojavilo se interesovanje o primeni analize finansijskih izveštaja u konkretnom slučaju, analizom izveštaja kompanija koje postoje i koje nastupaju na tržištu. Nakon istraživanja postignutih rezultata, za kompanije Minaqua doo i Voda Vrnjci a.d. na polju proizvodnje i trgovine u prethodnim godinama, autor je došao do podataka o dosadašnjim rezultatima.

Analiza finansijskih izveštaja predstavlja istraživanje i merenje odnosa koji postoje između bilansnih pozicija, kako bi se ocenio finansijski položaj, uspešnost i likvidnost poslovanja preduzeća. Rezultati finansijske analize prvenstveno objašnjavaju proteklo poslovanje, ali ako se pravilno protumače mogu dati određene naznake šta se tim povodom može očekivati u budućnosti. Analizom trenda prikazanih podataka u finansijskim izveštajima, poređenjem sa podacima drugih preduzeća i izračunavanjem korisnih koeficijenata dobijaju se informacije potrebne za donošenje odgovarajućih poslovnih odluka. Na primer, odluke o odobravanju kredita, kupovini akcija ili opreme obavezno se oslanjaju na rezultate finansijske analize.

Informacije koje su neophodne za finansijsku analizu dobijaju se iz osnovnih finansijskih izveštaja, bilansa stanja, bilansa uspeha, izveštaja o novčanim tokovima, izveštaja o promenama na kapitalu, statističkog aneksa i napomena uz finansijske izveštaje. Svaki finansijski izveštaj pruža informacije o određenim finansijskim aspektima poslovanja preduzeća, ali potpunu i sveobuhvatnu analizu finansijskog položaja i uspešnosti poslovanja preduzeća moguće je izvršiti samo međusobnim poređenjem pozicija iz finansijskih izveštaja sto će i biti prikazano u nastavku.

U ovoj analizi korišteni su javno dostupni finansijski izvještaji za 2014. godinu koji se nalaze na zvaničnom sajtu Agencije za privredne registre Republike Srbije, kao i statistički aneksi za 2013. godinu. Preduzeće koje se analizira je Minaqua doo, a preduzeće sa kojim se vrši poređenje je Voda Vrnjci a.d. Oba preduzeća su iz iste delatnosti i bave se proizvodnjom prirodne mineralne vode i bezalkoholnih pića. Svi iznosi koji se nalaze u finansijskim izveštajima su preračunati u valutu Evro po srednjem kursu na dan 31.12.2014. godine.

2. Osnovni podaci o privrednom društvu

Poslovno ime i skraćeni naziv društva: DOO BB MINAQUA ZA PROIZVODNJU PRIRODNE MINERALNE VODE I BEZALKOHOLNIH PIĆA, NOVI SAD – skraćeno i u daljem tekstu Minaqua doo

Adresa sedišta društva: Futoški Put 93b, 21000 Novi Sad

Matični broj: 08040800

Šifra delatnosti: 1107

Naziv delatnosti: Proizvodnja osvežavajućih pića, mineralne vode i ostale flaširane vode

Bitni detalji iz prošlosti:

1897.

Na dubini od 193m otkrivena je mineralna lekovita voda sa velikim sadržajem joda. Prve analize ove vode urađene su 1898. godine u Budimpešti gde je utvrđeno da je pronađena izuzetno lekovita voda. Koristila se kako u terapijske svrhe tako i za piće.

1972.

Sa otvaranjem nove moderne fabrike za flaširanje i eksploataciju, voda dobija naziv pod kojim je i danas poznata: MINAQUA.

1999.

Izvršena je privatizacija fabrike. BB MINAQUA postaje akcionarsko društvo sa oko 100 akcionara.

2006.

MINAQUA je dobila HACCP sertifikat, koji omogućuje izvoz naših proizvoda širom sveta. MINAQUA takođe poseduje ISO 9001 i 14001 sertifikate, koji su garancija efikasne proizvodnje visokog kvaliteta.

2014.

Na dan 31.12.2014 godine vlasnik DOO "BB MINAQUA" je Global Water Investment group u iznosu od 100%.

3. Bitni detalji za razumevanje trenutne finansijske situacije:

- proizvodi kompanije MINAQUA mogu se naći u gotovo svim maloprodajnim objektima širom Srbije
- kompanija se bavi izdavanjem 6 lokala u prizemlju poslovnog kompleksa kompanije DOO "BB MINAQUA" Novi Sad
- maja 2013 godine upisuje se kao deoničarsko društvo DOO "BB MINAQUA" vlasnike 100% kapitala je DOO „PANDAM NS“
- u 2014. godini društvu su se pripojila 2 pravna lica metodom statusne promene (DOO Pandam-NS i DOO Bio-ekološki centar). Imovina i obaveze društva koja su statusnim promenama prestala da postoje uneta su u DOO BB MINAQUA.

4. Finansijski izveštaji:**1.2 Bilans stanja**

na dan 31.12.2014

u 000. RSD/EUR

AKTIVA	Tekuća godina RSD	Tekuća godina EUR 120,9583	Procent %
B. STALNA IMOVINA(0003+0010+0019+0024+0034)	2887044	23868.09	70,72
Nematerijalna imovina (0004 + 0005 + 0006 + 0007 + 0008 + 0009)	0	0	0
II NEKRETNINE POSTROJENJA I OPREMA (0011 + 0012 + 0013 + 0014 + 0015 + 0016 + 0017 + 0018)	1909205	15783,99	46,77
1.Zemljište	317827	2627,57	7,79
2.Građevinski objekti	279134	2307,69	6,84
3.Postrojenja i oprema	701376	5798,49	17,18
4.Investicione nekretnine	141645	1171,02	3,47
6.Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	469223	3879,21	11,49
III Biološka sredstva (0020 + 0021 + 0022 + 0023)	41	0,34	0,001
2.Osnovno stado	41	0,34	0,001
IV DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (0025 + 0026 + 0027 + 0028 + 0029 + 0030 + 0031 + 0032 + 0033)	884060	7308,8	21,66
1.Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica	427783	3536,62	10,48
3.Učešća u kapitalu ostalih pravnih lica i druge hartije od vrednosti raspoložive za prodaju	456277	3772,18	11,18
V DUGOROČNA POTRAŽIVANJA (0035 + 0036 + 0037 + 0038 + 0039 + 0040 + 0041)	93738	774,96	2,30
7.Ostala dugoročna potraživanja	93738	774,96	2,30
G. OBRTNA IMOVINA (0044 + 0051 + 0059 + 0060 + 0061 + 0062 + 0068 + 0069 + 0070)	1195379	9882,57	29,28

I Zalihe (0045 + 0046 + 0047 + 0048 + 0049 + 0050)	357127	2952,48	8,75
1.Materijal, rezervni delovi, alat i sitan inventar	240989	1992,33	5,90
2.Nedovršena proizvodnja i nedovršene usluge	34274	283,35	0,84
3.Gotovi proizvodi	46536	384,73	1,14
4.Roba	9321	77,06	0,23
6.Plaćeni avansi za zalihe i usluge	26007	215,01	0,64
II POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE (0052 + 0053 + 0054 + 0055 + 0056 + 0057 + 0058)	265341	2193,66	6,50
1.Kupci u zemlji – matična i zavisna pravna lica	53692	443,89	1,32
5.Kupci u zemlji	154727	1279,18	3,79
6.Kupci u inostranstvu	56922	470,59	1,39
III POTRAŽIVANJA IZ SPECIFIČNIH POSLOVA	13	0,11	0,0003
IV DRUGA POTRAŽIVANJA	3880	32,08	0,10
VI KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (0063 + 0064 + 0065 + 0066 + 0067)	436495	3608,64	10,69
5. Ostali kratkoročni finansijski plasmani	436495	3608,64	10,69
VII GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA	122625	1013,8	3,004
VII POREZ NA DODATU VREDNOST	6436	53,21	0,16
IX AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	3462	28,62	0,08
D. UKUPNA AKTIVA=POSLOVNA IMOVINA (0001 + 0002 + 0042 + 0043)	4082423	33750,66	100
D. VANBILANSNA AKTIVA	159465	1318,35	3,91

- 1) Vrednost zemljišta iznosi 317.827 hiljada dinara, što predstavlja 7,79% ukupne aktive. U toku godine otuđeno je 498 hiljada dinara.
- 2) Vrednost građevinskih objekata iznosi 279.134 hiljada dinara, što predstavlja 6,84 % ukupne aktive.

- 3) Vrednost postrojenja i opreme iznosi 701.376 hiljada dinara, sto predstavlja 17,18% ukupne aktive. U toku 2014-te godine otuđeno je opreme u vrednosti od 23133 hiljade dinara.
- 4) Vrednost investicionih nekretnina iznosi 141.645 hiljada dinara, sto predstavlja 3,47% ukupne aktive.
- 5) Vrednost nekretnina postrojenja i opreme u pripremi iznosi 469.223 hiljada dinara, što predstavlja 11,49% ukupne aktive.
- 6) Vrednost učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica iznosi 427.783 hiljada dinara, što predstavlja 10,48% ukupne aktive. Ova vrednost učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica se deli na dva pravna lica i to: Doža Djerdj u iznosu od 427.668 hiljada dinara (35.639 akcija) i Vet-profarm u iznosu od 115 hiljada dinara.
- 7) Vrednost učešća u kapitalu ostalih pravnih lica i druge hartije od vrednosti raspoložive za prodaju iznosi 456.277 hiljada dinara, što predstavlja 11,18% ukupne aktive. Ova vrednost se deli na: EUROBANK u iznosu od 452.384 hiljade dinara (20.000.000 akcija), SBERBANK u iznosu od 3.871 hiljada dinara (10.000 akcija) i Udruženje mineralnih voda u iznosu od 22 hiljade dinara.
- 8) Vrednost ostalih dugoročnih potraživanja iznosi 93.738 hiljada dinara, što predstavlja 2,30% ukupne aktive. Društvo je statusnom promenom steklo dugoročna potraživanja od Bogićević Jaroslave, Dragić Ružice i Miljković Aleksandre. Dugoročna potraživanja od Bogićević Jaroslave i Miljković Aleksandre procenjena su po nominalnoj vrednosti, a potraživanje od Dragić Ružice svedeno je na prodajni kurs NBS na dan 31.12.2014 god. S obzirom da je ugovorena valutna klauzula.
- 9) Vrednost zaliha iznosi 357.127 hiljada dinara, što predstavlja 8,75 % ukupne aktive. U okviru zaliha bilansirane su sledeće pozicije: Materijal, rezervni delovi, alat i sitan inventar, Nedovršena proizvodnja i nedovršene usluge, Gotovi proizvodi, Roba, Plaćeni avansi za zalihe i usluge.
- 10) Vrednost materijala, rezervnih delova, alata i sitnog inventara iznosi 240.989 hiljada dinara, što predstavlja 5,90% ukupne aktive.
- 11) Vrednost gotovih proizvoda iznosi 46.536 hiljada dinara, što predstavlja 1,14% ukupne aktive.
- 12) Vrednost kupci u zemlji – matična i zavisna pravna lica iznosi 53.692 hiljada dinara, što predstavlja 1,32% ukupne aktive.
- 13) Vrednost kupci u zemlji iznosi 154.727 hiljada dinara, što predstavlja 3,79% ukupne aktive.
- 14) Vrednost kupci u inostranstvu iznosi 56.922 hiljada dinara, što predstavlja 1,39% ukupne aktive.
- 15) Vrednost ostali kratkoročni finansijski plasmani iznosi 436.495 hiljada dinara, što predstavlja 10,69% ukupne aktive.
- 16) Gotovinski ekvivalenti i gotovina iznose 122.625 hiljada dinara, što predstavlja 3,004% ukupne aktive. Od toga je 38.652 hiljade dinara ili 31,52% na tekućem računu, a 83.973 hiljade dinara ili 68,48% na deviznom računu.

Bilans stanja na dan 31.12.2014 godine

u 000. RSD/EUR

PASIVA	Tekuća godina RSD	Tekuća godina EUR	Procentat %
		120,9583	
A.KAPITAL (0402 + 0411 - 0412 + 0413 + 0414 + 0415 - 0416 + 0417 + 0420 - 0421) ≥ 0 = (0071 - 0424 - 0441 - 0442)	3799026	31407,73	93,06
I.OSNOVNI KAPITAL (0403 + 0404 + 0405 + 0406 + 0407 + 0408 + 0409 + 0410)	2378759	19665,94	58,27
2.Udeli društva s ograničenom odgovornošću	2260657	18689,56	55,38
7.Emisiona premija	113436	937,81	2,79
8.Ostali osnovni kapital	4666	38,58	0,11
IV.REZERVE	146378	1210,15	3,59
V.REVALORIZACIONE REZERVE PO OSNOVU REVALORIZACIJE NEMATERIJALNE IMOVINE, NEKRETNINA, POSTROJENJA I OPREME	3914	32,36	0,10
VI.NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVAATNOG REZULTATA (potražna salda računa grupe 33 osim 330)	106679	881,95	2,61
VIII. NERASPOREĐENI DOBITAK (0418 +0419)	1255806	10382,14	30,76
1.Neraspoređeni dobitak ranijih godina	1084115	8962,72	26,56
2.Neraspoređeni dobitak tekuće godine	171691	1419,42	4,21
X.GUBITAK (0422 + 0423)	92510	764,81	2,27
1.Gubitak ranijih godina	92510	764,81	2,27
V.ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	968	8,003	0,02
G.KRATKOROČNE OBAVEZE (0443 + 0450 + 0451 + 0459 + 0460 + 0461 +	282429	2334,93	6,92

0462)			
II.PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE	170263	1407,62	4,17
III.OBAVEZE IZ POSLOVANJA (0452 + 0453 + 0454 + 0455 + 0456 + 0457 + 0458)	61684	509,96	1,51
5.Dobavljači u zemlji	35856	296,43	0,88
6.Dobavljači u inostranstvu	25827	213,52	0,63
7.Ostale obaveze iz poslovanja	1	0,008	0,00002
IV.OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE	20807	172,02	0,51
V.OBAVEZE PO OSNOVU POREZA NA DODATU VREDNOST	315	2,60	0,008
VI.OBAVEZE ZA OSTALE POREZE, DOPRINOSE I DRUGE DAŽBINE	20804	171,99	0,51
VII.PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	8556	70,74	0,21
Đ.UKUPNA PASIVA (0424 + 0442 + 0441 + 0401 - 0463) ≥ 0	4082423	33750,66	100
E.VANBILANSNA PASIVA	159465	1318,35	3,91

1. Osnovni kapital iznosi 2.378.759 hiljada dinara, što predstavlja 58,27% ukupne pasive. Osnovni kapital društva u iznosu od 1.473.622 hiljade dinara uvećan je prilikom statusne promene za osnovni kapital Bio-ekološkog centra u iznosu od 787.034 hiljade dinara, tako da na kraju perioda iznosi 2.260.657 hiljada dinara (udeli društva sa ograničenom odgovornošću). Emisiona premija u iznosu od 113.436 hiljada dinara nasleđena je statusnom promenom. Na ostali osnovni kapital odnosi se 4.666 hiljada dinara.
2. Rezerve iznose 146.378 hiljada dinara, što predstavlja 3,59% ukupne pasive. Rezerve društva formirane su iz neraspoređene dobiti na dan 31.12.2013 godine i delom od nasleđenih rezervi iz statusne promene
3. Nerealizovani dobiti po osnovu HOV i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata iznose 106.679 hiljada dinara, što predstavlja 2,61% ukupne pasive. Nerealizovani gubici po osnovu HOV raspoloživih za prodaju -EUROBANK iznose 196.516 hiljada dinara, nerealizovani gubici po osnovu HOV raspoloživih za prodaju -SBERBANK iznosi 3.343 hiljade dinara. Nerealizovani dobiti po osnovu HOV raspoloživih za prodaju -Doža Đerđ iznosi 306.538 hiljada dinara.
4. Neraspoređeni dobitak ranijih godina iznosi 1.084.115 hiljada dinara, što predstavlja 26,56% ukupne pasive. Neraspoređena dobit iz ranijih godina sastoji se iz:
 - Minaqua.....434.376 hiljada dinara
 - Bio-ekološki centar.....643.798 hiljada dinara (stečeno statusnom promenom)
 - Pandam-NS.....5.941 hiljada dinara (stečeno statusnom promenom)
5. Neraspoređeni dobitak tekuće godine iznosi 171.691 hiljada dinara, što predstavlja 4,21% ukupne pasive.
6. Gubitak ranijih godina iznosi 92.510 hiljada dinara, što predstavlja 2,27% ukupne pasive. Ovaj gubitak je nasleđen statusnom promenom.
7. Primljeni avansi, depoziti i kaucije iznose 170.263 hiljade dinara, što predstavlja 4,17% ukupne pasive.
8. Obaveze iz poslovanja iznose 61.684 hiljada dinara, što predstavlja 1,51% ukupne pasive. Na dobavljače u zemlji odnosi se 35.856 hiljada dinara, na dobavljače u inostranstvu 25.827 hiljada dinara i na ostale obaveze iz poslovanja svega 1 hiljada dinara. Neusaglašene obaveze prema dobavljačima u zemlji iznose 11.902.747,52 dinara, a neusaglašene obaveze od dobavljača u inostranstvu iznose 25.827.077,92 dinara.

2.2 Bilans uspeha

na dan 31.12.2014 godine

u 000. RSD/EUR

PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA	Tekuća godina u RSD	Tekuća godina u EUR	Procenat %
		120,9583	
A.POSLOVNI PRIHODI (1002 + 1009 + 1016 + 1017)	1823010	15071,39	100
I.PRIHODI OD PRODAJE ROBE (1003 + 1004 + 1005 + 1006 + 1007+ 1008)	43947	363,32	2,41
1.Prihodi od prodaje robe matičnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu	8746	72,31	0,48
5.Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	35201	291,02	1,93
II.PRIHODI OD PRODAJE PROIZVODA I USLUGA (1010 + 1011 + 1012 + 1013 + 1014 + 1015)	1773701	14663,74	97,30
1.Prihodi od prodaje proizvoda i usluga matičnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu	92119	761,58	5,05
5.Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu	1646118	13608,97	90,30
6.Prihodi od prodaje gotovih proizvoda i usluga na inostranom tržištu	35464	293,19	1,95
III.PRIHODI OD PREMIJA, SUBVENCIJA, DOTACIJA, DONACIJA I SL.	1662	13,74	0,09
IV.DRUGI POSLOVNI PRIHODI	3700	30,59	0,20
B.POSLOVNI RASHODI (1019 - 1020 - 1021 + 1022 + 1023 + 1024 + 1025 + 1026 + 1027 + 1028 + 1029) ≥ 0	1692180	13989,78	92,82
I.NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE	43947	363,32	2,41
II.PRIHODI OD AKTIVIRANJA UČINAKA I ROBE	5237	43,30	0,29
III.POVEĆANJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVVRŠENIH I GOTOVIH	1	0,008	0,00005

PROIZVODA I NEDOVRŠENIH USLUGA			
IV.SMANJENJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA I NEDOVRŠENIH USLUGA	9556	79,002	0,52
V.TROŠKOVI MATERIJALA	827081	6837,74	45,37
VI.TROŠKOVI GORIVA I ENERGIJE	120779	998,52	6,63
VII.TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI	235685	1948,48	12,93
VIII.TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA	95818	792,16	5,27
IX.TROŠKOVI AMORTIZACIJE	96329	796,38	5,28
XI.NEMATERIJALNI TROŠKOVI	268223	2217,48	14,71
V.POSLOVNI DOBITAK (1001 - 1018) ≥ 0	130830	1081,61	7,18
D.FINANSIJSKI PRIHODI (1033 + 1038 + 1039)	50464	417,20	2,77
II.PRIHODI OD KAMATA (OD TREĆIH LICA)	42719	353,17	2,34
III.POZITIVNE KURSNE RAZLIKE I POZITIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE (PREMA TREĆIM LICIMA)	7745	64,03	0,42
Đ.FINANSIJSKI RASHODI (1041 + 1046 + 1047)	2880	23,81	0,16
II.RASHODI KAMATA (PREMA TREĆIM LICIMA)	3	0,02	0,0002
III.NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE I NEGATIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE (PREMA TREĆIM LICIMA)	2877	23,79	0,16
E.DOBITAK IZ FINANSIRANJA (1032 - 1040)	47584	393,39	2,61
I.RASHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI OSTALE IMOVINE KOJA	9882	81,70	0,54

SE ISKAZUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA			
J.OSTALI PRIHODI	21621	178,75	1,19
K.OSTALI RASHODI	8427	69,67	0,46
L.DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (1030 - 1031 + 1048 - 1049 + 1050 - 1051 + 1052 - 1053)	181726	1502,39	9,97
M.NETO DOBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I ISPRAVKA GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	12547	103,73	0,69
NJ.DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (1054 - 1055 + 1056 - 1057)	194273	1606,12	10,66
I.PORESKE RASHOD PERIODA	20298	167,81	1,11
II.ODLOŽENI PORESKE RASHODI PERIODA	2284	18,88	0,13
S.NETO DOBITAK (1058 - 1059 - 1060 - 1061 + 1062 - 1063)	171691	1419,42	9,42

1. Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu iznose 35.201 hiljadu dinara, što predstavlja 1,93% ukupnih poslovnih prihoda.
2. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga matičnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu iznose 92.119 hiljada dinara, što predstavlja 5,05% ukupnih poslovnih prihoda.
3. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu iznose 1.646.118 hiljada dinara, što predstavlja 90,30% ukupnih poslovnih prihoda.
4. Prihodi od prodaje gotovih proizvoda i usluga na inostranom tržištu iznosi 35.464 hiljade dinara, što predstavlja 1,95% ukupnih poslovnih prihoda.
5. Nabavna vrednost prodane robe iznosi 43.947 hiljada dinara, što predstavlja 2,41% ukupnih poslovnih prihoda.
6. Troškovi materijala iznose 827.081 hiljada dinara, što predstavlja 45,37% ukupnih poslovnih prihoda. U okviru troškova materijala nalaze se:
 - Troškovi materijala za izradu u iznosu od 791.725 hiljada dinara
 - Troškovi režijskog materijala u iznosu od 1.138 hiljada dinara
 - Troškovi rezervnih delova u iznosu od 27.089 hiljada dinara
 - Troškovi jednokratnog otpisa alata i inventara 7.130 hiljada dinara.
7. Troškovi goriva i energije iznose 120.779 hiljada dinara, što predstavlja 6,63% ukupnih poslovnih prihoda.

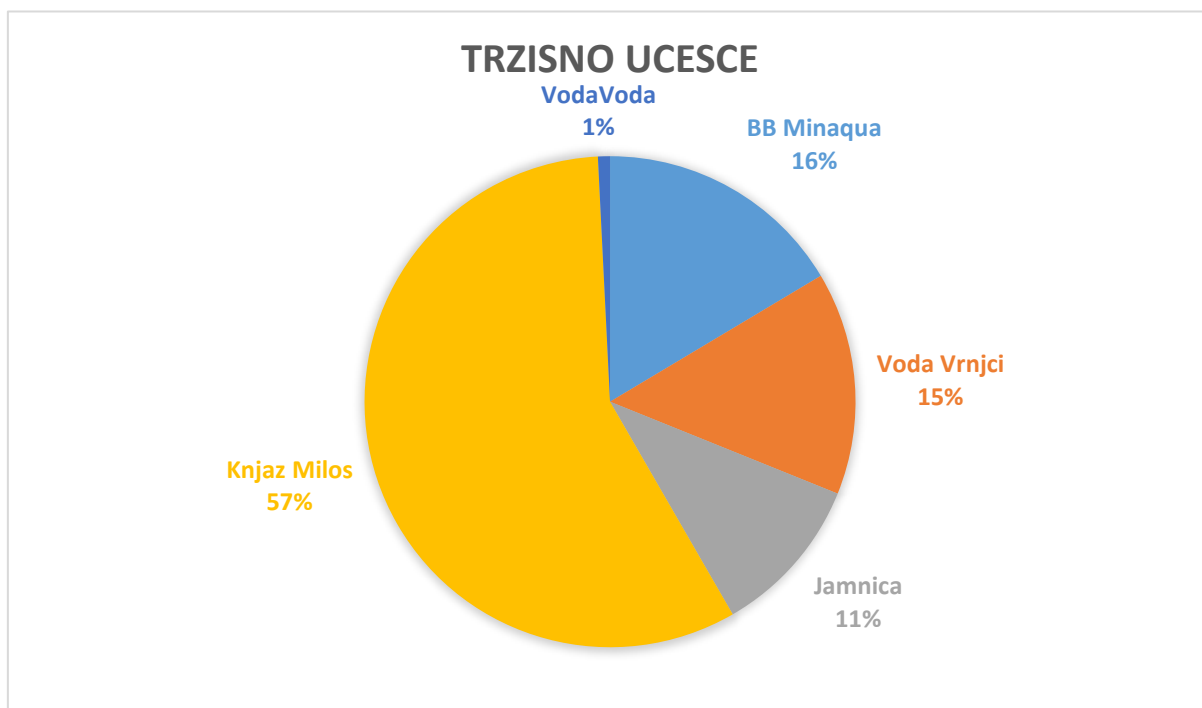
8. Troškovi zarada , naknada zarada i ostali lični rashodi iznose 235.685 hiljada dinara, što predstavlja 12,93% ukupnih poslovnih prihoda. U okviru ovih troškova nalaze se:
 - Troškovi zarada i naknada zarada (bruto) iznosi 173.416 hiljada dinara
 - Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca iznosi 30.915 hiljada dinara
 - Troškovi naknada po ugovorima o privremenim i povremenim poslovima iznosi 3.099 hiljada dinara
 - Naknada fizičkim licima po osnovu ostalih ugovora iznosi 1.984 hiljade dinara
 - Ostali lični rashodi i naknade iznose 26.271 hiljadu dinara.
9. Troškovi proizvodnih usluga iznose 95.818 hiljada dinara, što predstavlja 5,27% ukupnih poslovnih prihoda. U okviru ovoga se nalaze:
 - Troškovi proizvodnih usluga iznosi 7.147 hiljada dinara
 - Troškovi transportnih usluga iznose 34.633 hiljade dinara
 - Troškovi usluga održavanja iznose 9.328 hiljada dinara
 - Troškovi zakupnina iznose 1.488 hiljada dinara
 - Troškovi reklame i propagande iznose 30.419 hiljada dinara
 - Troškovi ostalih usluga iznose 12.803 hiljade dinara.
10. Troškovi amortizacije iznose 96.329 hiljada dinara, što predstavlja 5,28% ukupnih poslovnih prihoda.
11. Nematerijalni troškovi iznose 268.223 hiljade dinara, što predstavlja 14,71% ukupnih poslovnih prihoda. U okviru ovoga se nalaze:
 - Troškovi neproizvodnih usluga u iznosu od 42.026 hiljada dinara
 - Troškovi reprezentacije u iznosu od 38.337 hiljada dinara
 - Troškovi premija osiguranja u iznosu od 1.501 hiljada dinara
 - Troškovi platnog prometa u iznosu od 994 hiljade dinara
 - Troškovi članarina u iznosu od 659 hiljada dinara
 - Troškovi poreza u iznosu od 181.031 hiljada dinara
 - Ostali nematerijalni troškovi u iznosu od 3.675 hiljada dinara
12. Prihodi od kamata (od trećih lica) iznosi 42.719 hiljada dinara, što predstavlja 2,34% ukupnih poslovnih prihoda. Ostvareni prihodi od kamata potiču od oročenih sredstava i depozita po viđenju kod poslovnih banaka.
13. Ostali prihodi iznose 21.621 hiljada dinara, što predstavlja 1,19% ukupnih poslovnih prihoda.
14. Neto dobitak iznosi 171.691 hiljada dinara, što predstavlja 9,42% ukupnih poslovnih prihoda.

5. Herfindahl-Hirshman indeks

Naziv privrednog društva	Poslovni prihodi u 2014. godini u evrima	Tržišno učešće	Kvadrat tržišnog učešća
BB Minaqua d.o.o	15071392,372	16,43%	2,70%
Voda Vrnjci a.d	13469658,552	14,68%	2,16%
Jamnica d.o.o	9690075,009	10,56%	1,12%
Knjaz Miloš a.d	52799138,215	57,54%	33,11%
VodaVoda a.d	726018,802	0,79%	0,006%
Zbir	91756282,95	100%	39,10%

Po izračunatim vrednostima tržište se klasifikuje kao **visoko koncentrisano** tržište na osnovu Herfindahl-Hirshman indeksa čija vrednost iznosi 39,10%.

Visoko koncentrisano tržište je ono tržište gde postoji mali broj preduzeća koji zauzimaju veliko tržišno učešće.



6. Osnovni pokazatelji:

1.2 Poslovna imovina

Kalkulacija: UKUPNA AKTIVA=POSLOVNA IMOVINA (0001+0002+0042+0043)

Vrednost za MINAQUA DOO:

Knjigovodstvena vrednost svih investicija privrednog društva MINAQUA DOO na dan 31.12.2014 godine iznosi 33.750.664,48 €.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Upisani a neuplaćeni kapital	0001	-
Stalna imovina	0002	23.868.093,38
Odložena poreska sredstva	0042	-
Obrtna imovina	0043	9.882.571,10
Ukupno:		33.750.664,48

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a. d.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Upisani a neuplaćeni kapital	0001	-
Stalna imovina	0002	7.912.594,67
Odložena poreska sredstva	0042	24.983,82
Obrtna imovina	0043	5.001.963,49
Ukupno:		12.939.541,98

Vrednost imovine posmatrane kompanije iznosi 4.313.180,66 €, a medijana iznosi 5.001.963,49€.

2.2 Neto kapital

Definicija pokazatelja: knjigovodstvena vrednost vlasničkog (sopstvenog) dela izvora finansiranja.

Kalkulacija: Kapital - Gubitak iznad visine kapitala

Vrednost za MINAQUA DOO:

Knjigovodstvena vrednost kapitala privrednog društva MINAQUA DOO na dan 31.12.2014. godine iznosi 31.407.733,08 evra.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Kapital	401	31.407.733,08
Gubitak iznad visine kapitala	463	0
Ukupno:		31.407.733,08

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Kapital	401	9.931.083,69
Gubitak iznad visine kapitala	463	0
Ukupno:		9.931.083,69

Knjigovodstvena vrednost iznosi 9.931.083,69 evra, a medijana iznosi 9.931.083,69 evra.

3.2 Poslovni prihodi

Definicija pokazatelja: prilivi ekonomskih koristi posmatrano sa aspekta vlasnika u jednom periodu nastali u okviru redovnih poslovnih aktivnosti društva.

Kalkulacija: Poslovni prihodi

Vrednost za MINAQUA DOO:

MINAQUA DOO je u toku 2014. godine ostvarila poslovne prihode u visini od 15.071.392,37 evra.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Poslovni prihodi	1001	15.071.392,37
Ukupno		15.071.392,37

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Poslovni prihodi	1001	13.469.658,55
Ukupno		13.469.658,55

Poslovni prihod za referentne vrednosti iznosi 13.469.658,55 evra, a medijana iznosi 13.469.658,55 evra.

4.2 Poslovni rezultat

Definicija pokazatelja: razlika između poslovnih prihoda i poslovnih rashoda društva u toku izveštajnog perioda.

Kalkulacija: Poslovni dobitak $(1001 - 1018) \geq 0$, ili

Poslovni gubitak $(1018 - 1001) \geq 0$

Vrednost za MINAQUA DOO:

MINAQUA DOO je u 2014. godini ostvarila pozitivnu razliku između poslovnih prihoda i poslovnih rashoda u iznosu od 1.081.612,42 evra.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Poslovni prihod	1001	15.071.392,37
Poslovni rashodi	1018	13.989.779,95
Ukupno		1.081.612,42

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Poslovni prihod	1001	13.469.658,55
Poslovni rashodi	1018	12.868.980,47
Ukupno		600.678,08

Poslovni rezultat posmatrane kompanije iznosi 600.678,08 evra, a medijana iznosi 13.169.319,51 evra.

5.2 Neto rezultat

Definicija pokazatelja: razlika između ukupnih prihoda i rashoda (uključujući i porez) društva u toku izveštajnog perioda.

Kalkulacija: Neto dobitak, ili

Neto gubitak

Vrednost za MINAQUA DOO:

MINAQUA DOO je u toku 2014. godine ostvarila neto dobitak u iznosu od 1.419.423,06

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Dobitak pre oporezivanja	1058	1.606.115,50
Gubitak pre oporezivanja	1059	0
Poreski rashod perioda	1060	167.809,90
Odloženi poreski rashodi perioda	1061	18.882,54
Odloženi poreski prihodi perioda	1062	0
Isplaćena lična primanja poslodavca	1063	0
Ukupno:		1.419.423,06

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Dobitak pre oporezivanja	1058	371.747,95
Gubitak pre oporezivanja	1059	0
Poreski rashod perioda	1060	106.987,28
Odloženi poreski rashodi perioda	1061	0
Odloženi poreski prihodi perioda	1062	0
Isplaćena lična primanja poslodavca	1063	0
Ukupno:		264.760,67

Neto dobitak posmatrane kompanije iznosi 264.760,67 evra, a medijana iznosi 239.367,62 evra.

1.2.3 Zaključak sekcije osnovni pokazatelji:

- Vrednost investicija MINAQUA DOO na dan 31.12.2014. godine iznosila je **33.750.664,48€**.
- Od čega je **31.407.733,08€** tih investicija finansirano sopstvenim izvorima, a ostatak iz pozajmljenih izvora.
- Obavljajući primarne poslovne aktivnosti MINAQUA DOO je u toku 2014. godine ostvarila **15.071.392,37€** poslovnih prihoda.
- Privredno društvo je u 2014. godini ostvarilo poslovni dobitak u iznosu od **1.081.612,42€**
- MINAQUA DOO je u toku 2014. godine ostvarila neto dobitak u iznosu od **1.419.423,06€** kojim će uvećati sopstvene izvore.

7. Pokazatelji profitabilnosti

1.2 EBIT

Definicija pokazatelja: EBIT se može tumačiti kao neto rezultat pre opterećenja rashodima kamate i poreza na dobit.

Kalkulacija: Dobitak pre oporezivanja + rashodi kamata (prema trećim licima)

Vrednost za MINAQUA DOO:

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Dobitak pre oporezivanja	1058	1.606.115,50
Rashodi kamata	1046	24,81
Ukupno:		1.606.140,31

MINAQUA DOO je u 2014 godini ostvarila EBIT u iznosu od 1.606.140,31 €

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Dobitak pre oporezivanja	1058	371.747,95
Rashodi kamata	1046	40.203,94
Ukupno:		411.951,89

EBIT za posmatranu kompaniju u 2014 godini iznosi **411.951,89 €**

2.2 EBITDA

Definicija pokazatelja: Osim rashoda kamata i poreza, EBITDA neto rezultat uvećava i za troškove amortizacije.

Kalkulacija: Dobitak pre oporezivanja + rashodi kamata (prema trećim licima) + troškovi amortizacije

Vrednost za MINAQUA DOO:

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Dobitak pre oporezivanja	1058	1.606.115,50
Rashodi kamata	1046	24,81
Troškovi amortizacije	1027	796.381,89
Ukupno:		2.402.522,20

MINAQUA DOO je u 2014 godini ostvarila EBITDA u iznosu od 2.402.522,20 €.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Dobitak pre oporezivanja	1058	371.747,95
Rashodi kamata	1046	40.203,94
Troškovi amortizacije	1027	735.765,96
Ukupno:		1.147.717,85

EBITDA za posmatranu kompaniju iznosi 1.147.717,85 €.

3.2 NOPLAT

Definicija pokazatelja: NOPLAT se tumači kao neto rezultat koji bi bio raspoloživ vlasnicima društva ukoliko bi društvo bilo u potpunosti finansirano iz sopstvenih izvora.

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

Vrednost za MINAQUA DOO:

$$1.606.140,31 \times (1-0,15) = 1.365.219,26$$

Neto rezultat koji bi bio raspoloživ vlasnicima MINAQUA DOO ukoliko bi društvo bilo u potpunosti finansirano iz sopstvenih izvora iznosi 1.365.219,26 €.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

$$411.951,89 \times (1-0,15) = 350.159,11$$

Neto rezultat koji bi bio raspoloživ vlasnicima Voda Vrnjci a.d. ukoliko bi društvo bilo u potpunosti finansirano iz sopstvenih izvora iznosi 350.159,11 €.

8. Pokazatelji zaduženosti

1.2 Racio zaduženosti

Definicija: Odnos pozajmljenih izvora finansiranja i poslovne imovine

Kalkulacija: (DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE + ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE + KRATKOROČNE OBAVEZE) / POSLOVNA IMOVINA=UKUPNA AKTIVA

Vrednost za MINAQUA DOO:

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Dugoročna rezervisanja i obaveze	0424	0
Odložene poreske obaveze	0441	8.002,76
Kratkoročne obaveze	0442	2.334.928,65
Ukupno:		2.342.931,41
Ukupna aktiva=Poslovna imovina	0071	33.750.664,49
Ukupno:		0,07

Racio zaduženosti za MINAQUA DOO u 2014 godini iznosi 7%, što pokazuje da je 7% poslovne imovine finansirano iz pozajmljenih izvora finansiranja.

Referentne vrednosti:**Voda Vrnjci a.d.**

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Dugoročna rezervisanja i obaveze	0424	271.432,39
Odložene poreske obaveze	0441	169.760,98
Kratkoročne obaveze	0442	2.567.264,92
Ukupno:		3.008.458,29
Ukupna aktiva = Poslovna imovina	0071	12.939.541,97
Ukupno:		0,23

Racio zaduženosti za Voda Vrnjci a.d. u 2014 godini iznosi 23%, što pokazuje da je 23% poslovne imovine finansirano iz pozajmljenih izvora finansiranja.

2.2 Racio kamatonosne zaduženosti

Definicija pokazatelja: odnos pozajmljenih izvora finansiranja na koje se uobičajeno obračunava kamata (bankarski krediti, finansijski lizing i sl.) i poslovne imovine.

Kalkulacija: $(\text{DUGOROČNE OBAVEZE} + \text{KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE}) / \text{UKUPNA AKTIVA} = \text{POSLOVNA IMOVINA}$

Vrednost za MINAQUA DOO:

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Dugoročne obaveze	0432	0
Kratkoročne finansijske ob.	0443	0
Ukupno:		0
Ukupna aktiva=Poslovna imovina	0071	33.750.664,46
Ukupno:		0

Racio zaduženosti za MINAQUA DOO u 2014 godini je iznosio 0%.

Referentne vrednosti:**Voda Vrnjci a.d.**

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Dugoročne obaveze	0432	242.844,02
Kratkoročne finansijske ob.	0443	432.330,81
Ukupno:		675.174,83
Ukupna aktiva=Poslovna imovina	0071	12.939.541,97
Ukupno:		0,05

Racio zaduženosti za Voda Vrnjci a.d. u 2014 godini iznosio je 5%.

2.2.3 Zaključak sekcije zaduženosti:

MINAQUA DOO finansira 7% svoje imovine iz pozajmljenih izvora, na 0% se obračunava kamata.

9. Pokazatelji likvidnosti

1.2 Neto obrtni fond

Definicija pokazatelja: razlika između knjigovodstvene vrednosti kratkoročne imovine i kratkoročnih obaveza

Kalkulacija: OBRTNA IMOVINA – KRATKOROČNE OBAVEZE

Vrednost za MINAQUA DOO:

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Obrtna imovina	0043	9.882.571,10
Kratkoročne obaveze	0442	2.334.928,65
Ukupno:		7.547.642,45

MINAQUA DOO je na dan 31.12.2014. godine imala vrednost neto obrtnog fonda u iznosu od 7.547.642,45 €. To znači da je vrednost obrtno imovine veća od vrednosti obaveza koje dospevaju na naplatu u roku kraćem od godinu dana.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Obrtna imovina	0043	5.001.963,49
Kratkoročne obaveze	0442	2.567.264,92
Ukupno:		2.434.698,57

Voda Vrnjci a.d. je na dan 31.12.2014. godine imala vrednost neto obrtnog fonda u iznosu od 2.434.698,57 €. To znači da je vrednost obrtno imovine veća od vrednosti obaveza koje dospevaju na naplatu u roku kraćem od godinu dana.

2.2 Tekući racio

Definicija pokazatelja: količnik obrtne imovine i kratkoročnih obaveza

Kalkulacija: OBRTNA IMOVINA / KRATKOROČNE OBAVEZE

Vrednost za MINAQUA DOO:

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Obrtna imovina	0043	9.882.571,10
Kratkoročne obaveze	0442	2.334.928,65
Ukupno:		4,23

Vrednost tekućeg racija MINAQUA DOO na dan 31.12.2014. godine je iznosila 4,23. To znači da je pokrivenost kratkoročnih obaveza obrtnom imovinom na nivou od 423%.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Obrtna imovina	0043	5.001.963,49
Kratkoročne obaveze	0442	2.567.264,92
Ukupno:		1,95

Vrednost tekućeg racija Voda Vrnjci a.d. na dan 31.12.2014. godine je iznosila 1,95. To znači da je pokrivenost kratkoročnih obaveza obrtnom imovinom na nivou od 195%.

3.2 Brzi racio

Definicija pokazatelja: odnos knjigovodstvene vrednosti kratkoročne imovine bez stavki zaliha, aktivnih vremenskih razgraničenja, PDV-a i kratkoročnih obaveza

Kalkulacija: (OBRTNA IMOVINA – ZALIHE – POREZ NA DODATU VREDNOST – AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA) / KRATKOROČNE OBAVEZE

Vrednost za MINAQUA DOO:

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Obrtna imovina	0043	9.882.571,10
Zalihe	0044	2.952.480,32
Porez na dodatnu vrednost	0069	53.208,42
Aktivna vremenska razgraničenja	0070	28.621,43
Ukupno:		6.848.260,93
Kratkoročne obaveze	0442	2.334.928,65
Ukupno:		2,93

Vrednost brzog racija MINAQUA DOO na dan 31.12.2014. godine je iznosila 2,93. To znači da je pokrivenost kratkoročnih obaveza obrtnom imovinom bez zaliha, poreskih kredita i aktivnih vremenskih razgraničenja na nivou od 293%.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Obrtna imovina	0043	5.001.963,49
Zalihe	0044	1.787.103,49
Porez na dodatnu vrednost	0069	19.998,63
Aktivna vremenska razgraničenja	0070	17.253,88
Ukupno:		3.177.607,49
Kratkoročne obaveze	0442	2.567.264,92
Ukupno:		1.24

Vrednost brzog racija Voda Vrnjci a.d. na dan 31.12.2014. godine je iznosila 1,24. To znači da je pokrivenost kratkoročnih obaveza obrtnom imovinom bez zaliha, poreskih kredita i aktivnih vremenskih razgraničenja na nivou od 124%.

4.2 Racio gotovine

Definicija pokazatelja: odnos knjigovodstvene vrednosti gotovine i gotovinskih ekvivalenata i kratkoročnih obaveza

Kalkulacija: GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA / KRATKOROČNE OBAVEZE

Vrednost za MINAQUA DOO:

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	0068	1.013.779,13
Kratkoročne obaveze	0442	2.334.928,65
Ukupno:		0,43

Vrednost racija gotovine MINAQUA DOO na 31.12.2014. godine je iznosila 0,43. To znači da je pokrivenost kratkoročnih obaveza gotovinom i gotovinskim ekvivalentima na nivou od 43%.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	0068	133.426,15
Kratkoročne obaveze	0442	2.567.264,92
Ukupno:		0,05

Vrednost racija gotovine Voda Vrnjci a.d. na 31.12.2014. godine je iznosila 0,05. To znači da je pokrivenost kratkoročnih obaveza gotovinom i gotovinskim ekvivalentima na nivou od 5%.

3.2.3 Zaključak sekcije likvidnost

- MINAQUA DOO je na 31.12.2014. godine je imala za **7.547.642,45** evra veću vrednost kratkoročnih obaveza od vrednosti obrtno imovine.
- Pokrivenost kratkoročnih obaveza obrtnom imovinom je bila na nivou od **423%**.
- Pokrivenost obrtnom imovinom bez zaliha, poreskih kredita i aktivnih vremenskih razgraničenja je na nivou od **293%**.
- Pokrivenost gotovinom i gotovinskim ekvivalentima je na nivou od **43%**.

10.Profitabilnost

1.2 Neto margina

Definicija pokazatelja: učešće neto rezultata u poslovnim prihodima

Kalkulacija: NETO DOBITAK / POSLOVNI PRIHODI

Vrednost za MINAQUA DOO:

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Neto dobitak	1064	1.419.423,06
Poslovni prihodi	1001	15.071.392,37
Ukupno:		0,09

MINAQUA DOO je u 2014. godini ostvarila neto rezultat koji je iznosio 9% od vrednosti poslovnih prihoda.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Neto dobitak	1064	264.760,67
Poslovni prihodi	1001	13.469.658,55
Ukupno:		0,02

Voda Vrnjci a.d. je u 2014. godini ostvarila neto rezultat koji je iznosio 2% od vrednosti poslovnih prihoda.

2.2 Stopa prinosa na kapital

Definicija pokazatelja: odnos neto rezultata (zarada koja pripada vlasnicima privrednog društva) i sopstvenog kapitala (uloga vlasnika)

Kalkulacija: NETO DOBITAK / KAPITAL

Vrednost za MINAQUA DOO:

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Neto dobitak	1064	1.419.423,06
Kapital	0401	31.407.733,08
Ukupno:		0,05

MINAQUA DOO je u 2014. godini ostvarila stopu prinosa na kapital od 5%.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Neto dobitak	1064	264.760,67
Kapital	0401	9.931.083,69
Ukupno:		0,03

Voda Vrnjci a.d. je u 2014. godini ostvarila stopu prinosa na kapital od 3%.

3.2 Poslovna margina

Definicija pokazatelja: procenat poslovnog dobitka u poslovnim prihodima

Kalkulacija: POSLOVNI DOBITAK / POSLOVNI PRIHODI

Vrednost za MINAQUA DOO:

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Poslovni dobitak	1030	1.081.612,42
Poslovni prihodi	1001	15.071.392,37
Ukupno:		0,07

Kod MINAQUA DOO je u 2014. godini učešće poslovnog rezultata u poslovnim prihodima iznosilo 7%.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Poslovni dobitak	1030	600.678,08
Poslovni prihodi	1001	13.469.658,55
Ukupno:		0,04

Kod Voda Vrnjci a.d. je u 2014. godini učešće poslovnog rezultata u poslovnim prihodima iznosilo 4%.

4.2 Stopa prinosa na imovinu

Definicija pokazatelja: količnik poslovnog rezultata i poslovne imovine

Kalkulacija: POSLOVNI DOBITAK / UKUPNA AKTIVA = POSLOVNA IMOVINA

Vrednost za MINAQUA DOO:

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Poslovni dobitak	1030	1.081.612,42
Ukupna aktiva	0071	33.750.664,49
Ukupno:		0,03

MINAQUA DOO je u 2014. godini imala prinos na imovinu od 3%.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Poslovni dobitak	1030	600.678,08
Ukupna aktiva	0071	12.939.541,97
Ukupno:		0,05

Voda Vrnjci a.d. je u 2014. godini imala prinos na imovinu od 5%.

5.2 Stopa prinosa na investirani kapital

Definicija pokazatelja: stopa prinosa na kapital jednog društva ukoliko bi ono bilo finansirano isključivo sopstvenim izvorima

Kalkulacija: $EBIT \times (1 - \text{stopa poreza na dobit}) / (\text{KAPITAL} + \text{DUGOROČNE OBAVEZE} + \text{KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE} - \text{Višak gotovine})$

Vrednost za MINAQUA DOO:

Pozicija	AOP	Vrednost u €
EBIT x (1-stopa poreza na dobit)		1.365.219,26
Kapital	0401	31.407.733,08
Dugoročne obaveze	0432	0
Kratkoročne obaveze	0443	0
Višak gotovine	-	561.637,36
Ukupno:		30.846.095,72
Stopa prinosa:		0,04

Višak gotovine: Gotovina i gotovinski ekvivalenti 1.013.779,13 - prihod 3% 452.141,77

Stopa prinosa na investirani kapital MINAQUA DOO je u 2014. godini iznosila 4%.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Pozicija	AOP	Vrednost u €
EBIT *(1-stopa poreza na dobit)		350.159,11
Kapital	0401	9.931.083,69
Dugoročne obaveze	0432	242.844,02
Kratkoročne obaveze	0443	432.330,81
Višak gotovine	-	0
Ukupno:		10.606.258,52
Stopa prinosa:		0,03

Višak gotovine: Gotovina i gotovinski ekvivalenti 133.426,15 - prihod 3% 404.089,76

Stopa prinosa na investirani kapital Voda Vrnjci a.d. je u 2014. godini iznosila 3%.

6.2 Stopa prinosa u primarnoj poslovnoj delatnosti

Definicija pokazatelja: profitabilnost primarnih poslovnih aktivnosti privrednog društva

Kalkulacija: Poslovni rezultat / UKUPNA AKTIVA = POSLOVNA IMOVINA – DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI – KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI – Višak gotovine

Vrednost za MINAQUA DOO:

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Poslovni rezultat		1.081.612,42
Ukupna aktiva	0071	33.750.664,49
Dugoročni finansijski plasmani	0024	7.308.799,81
Kratkoročni finansijski plasmani	0062	3.608.640,33
Višak gotovine	-	561.637,36
Ukupno:		22.271.586,99
Stopa prinosa:		0,05

Višak gotovine: Gotovina i gotovinski ekvivalenti 1.013.779,13 - prihod 3% 452.141,77

Stopa prinosa na sredstva investirana u primarnu delatnost MINAQUA DOO je u 2014. godini iznosila 5%.

Referentne vrednosti:**Voda Vrnjci a.d.**

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Poslovni rezultat		600.678,08
Ukupna aktiva	0071	12.939.541,97
Dugoročni finansijski plasmani	0024	28.381,68
Kratkoročni finansijski plasmani	0062	505.025,29
Višak gotovine	-	0
Ukupno:		12.406.135,00
Stopa prinosa:		0,05

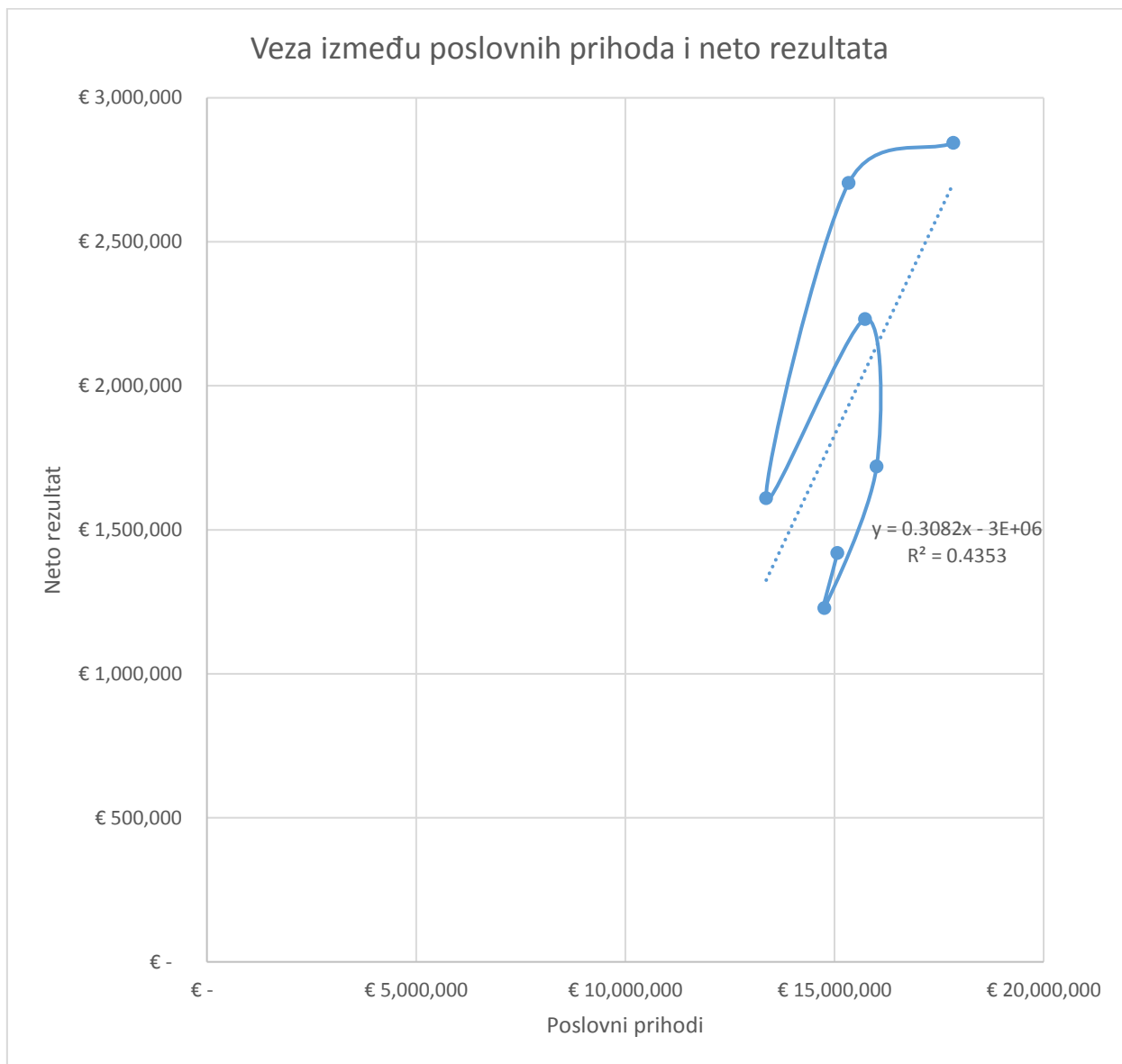
Višak gotovine: Gotovina i gotovinski ekvivalenti 133.426,15 - prihod 3% 404.089,76

Stopa prinosa na sredstva investirana u primarnu delatnost Voda Vrnjci a.d. je u 2014. godini iznosila 5%.

4.2.3 Zaključak sekcije profitabilnost

- MINAQUA DOO je u 2014. godini ostvarila neto rezultat koji je iznosio 9% u odnosu na vrednost poslovnih prihoda.
- Kompanija je ostvarila neto rezultat od 5% u odnosu na vrednost vlasničkog kapitala.
- Poslovni rezultat je iznosio 7% od vrednosti poslovnih prihoda.
- Poslovni rezultat je iznosio 3% u odnosu na vrednost poslovne imovine.
- Poslovni rezultat je iznosio 5% u odnosu na sredstva koja su uložena u njegovo ostvarivanje.
- Investitori u društvo (vlasnici i poverioci) su ostvarili prosečnu stopu od 4% na uložena sredstva.

11. Operativni levridz



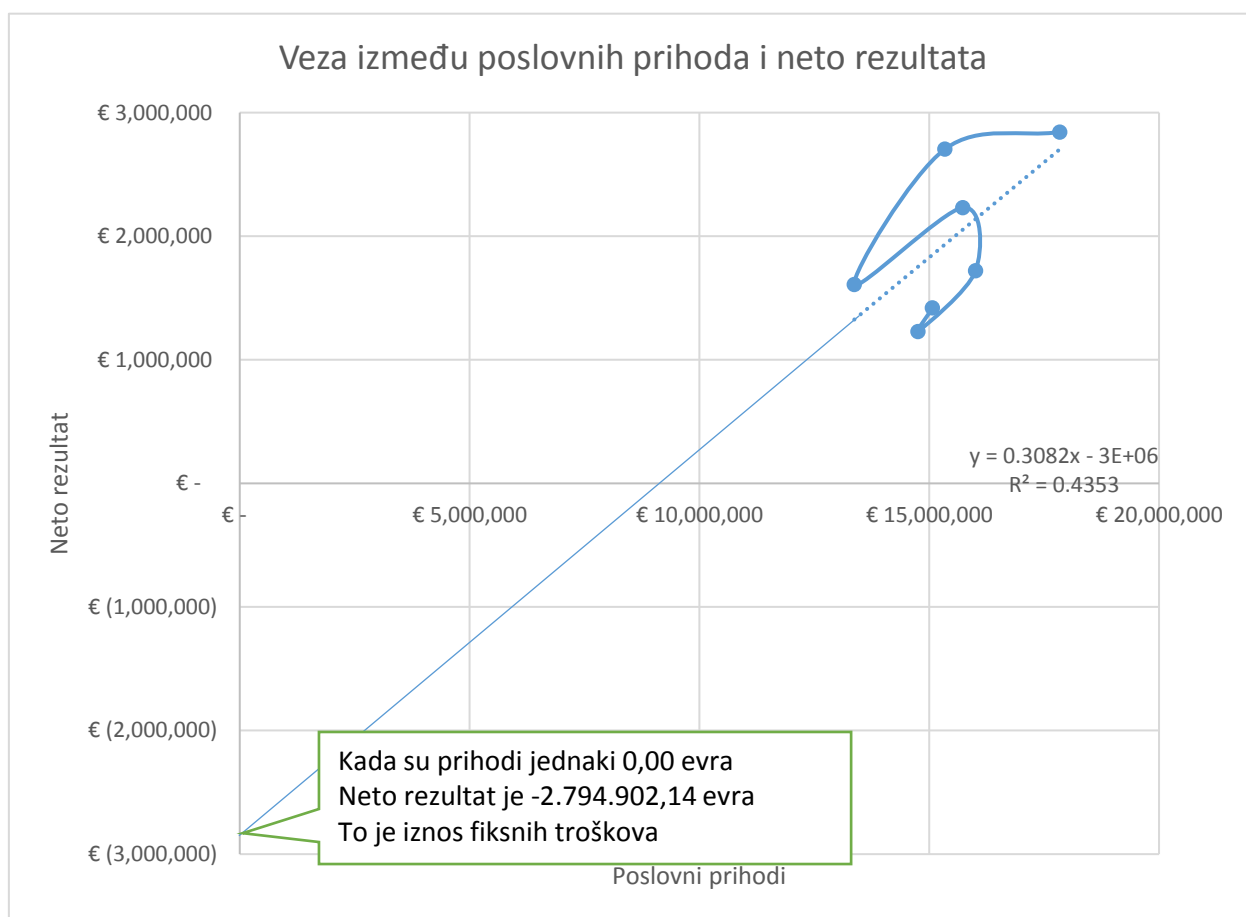
1.2 Fiksni troškovi

Definicija pokazatelja: troškovi koji se ne menjaju sa obimom aktivnosti privrednog društva u kratkom roku (u dovoljno dugom roku svi troškovi se menjaju).

Kalkulacija: =INTERCEPT(Obuhvatiti seriju vrednosti neto rezultata, obuhvatiti seriju vrednosti poslovnih prihoda)

Vrednost za MINAQUA DOO:

MINAQUA DOO je u 2014. godini imala fiksne troškove u iznosu od -2.794.902,138 evra (procena na osnovu regresione analize).



2.2 Kontribuciona marža

Definicija pokazatelja: procenat prodajne cene koji preostaje nakon pokrivanja varijabilnih troškova raspoloživ za pokrivanje fiksnih troškova, a ukoliko se i oni pokriju u celosti, i za akumulaciju pozitivnog neto rezultata.

Kalkulacija: =SLOPE(Obuhvatiti seriju vrednosti neto rezultata, obuhvatiti seriju vrednosti poslovnih prihoda)

Vrednost za MINAQUA DOO:

Procenat prodajne cene koji preostaje nakon pokrivanja varijabilnih troškova je 30,82% (procena na osnovu regresione analize).

3.2 Prelomna tačka

Definicija pokazatelja: iznos prihoda pri kome je očekivana vrednost neto rezultata jednaka nuli.

Kalkulacija: Prelomna tačka = Fiksni troškovi / Kontribuciona marža

Vrednost za MINAQUA DOO:

Visina poslovnih prihoda pri kome očekujemo da MINAQUA DOO ima neutralan neto rezultat je -9.068.703,899 evra (procena na osnovu regresione analize).

5.2.3 Zaključak sekcije operativni leveridž

- Na osnovu analize prelomne tačke metodom linearne regresije, procenjeno je da je MINAQUA DOO u 2014. godini imala fiksne troškove u iznosu od -2.794.902.138 evra.
- Procenat prodajne cene koji preostaje nakon pokrivanja varijabilnih troškova je procenjen na 30,82%.
- Na osnovu toga dolazimo do zaključka da vrednost poslovnih prihoda koje MINAQUA DOO treba da ostvari da bi imala neutralan neto rezultat iznosi -9.068.703,899 evra.

12. Poslovni operativni levridž



1.2 Fiksni poslovni troškovi

Definicija pokazatelja: troškovi koji se ne menjaju sa obimom aktivnosti privrednog društva u kratkom roku (u dovoljno dugom roku svi troškovi se menjaju)

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

Vrednost za MINAQUA DOO:

MINAQUA DOO je u 2014. godini imala fiksne poslovne troškove u iznosu od -354.651 evra (procena na osnovu regresione analize).



2.2 Poslovna kontribuciona marža

Definicija pokazatelja: procenat prodajne cene koji preostaje nakon pokrivanja varijabilnih troškova raspoloživ za pokrivanje fiksnih troškova, a ukoliko se i oni pokriju u celosti, i za akumulaciju pozitivnog neto rezultata.

Kalkulacija: =SLOPE([Obuhvatiti seriju vrednosti poslovnog rezultata],[Obuhvatiti seriju vrednosti poslovnih prihoda])

Vrednost za MINAQUA DOO:

Procenat prodajne cene koji preostaje nakon pokrivanja varijabilnih poslovnih troškova je 13,89% (procena na osnovu regresione analize).

3.2 Poslovna prelomna tačka

Definicija pokazatelja: iznos prihoda pri kome je očekivana vrednost neto rezultata jednaka nuli

Kalkulacija: Poslovna prelomna tačka = Fiksni poslovni troškovi / Poslovna kontribuciona marža

Vrednost za MINAQUA DOO:

Visina poslovnih prihoda pri kome očekujemo da MINAQUA DOO ima neutralan poslovni rezultat je -2.553.417 hiljade evra (procena na osnovu regresione analize).

6.2.3 Zaključak sekcije poslovni operativni leveridž

- Na osnovu analize prelomne tačke metodom linearne regresije, procenili smo da je MINAQUA DOO u 2014. godini imao fiksne poslovne troškove u iznosu od - 354.651 evra.
- Procenat prodajne cene koji preostaje nakon pokrivanja varijabilnih poslovnih troškova smo procenili na 13,89%.
- Na osnovu toga dolazimo do zaključka da vrednost poslovnih prihoda koje MINAQUA DOO treba da ostvari da bi imala neutralan poslovni rezultat iznosi - 2.553.417 evra.

13.Periodi konverzije

1.2 Period naplate potraživanja

Definicija pokazatelja: prosečan broj dana koji protekne od trenutka fakturisanja prodatih dobara do naplate potraživanja od kupaca.

Kalkulacija: Potraživanja po osnovu prodaje / Prihodi od prodaje $\times 365 / 1,2$

Vrednost za MINAQUA DOO:

Pozicije	AOP	Iznosi u RSD	Iznosi u EUR
Potraživanja po osnovu prodaje	639	172.467.000	1.504.394.98
Prihodi od prodaje	202	1.672.581.000	14.589.587,94

MINAQUA DOO je u 2013. godini u proseku trebala **31,36** dan da naplati potraživanje nastalo na osnovu prodaje robe.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Voda Vrnjci a.d. je u 2013. godini u proseku trebala **73** dana da naplati potraživanje nastalo na osnovu prodaje robe.

2.2 Period plaćanja obaveza

Definicija pokazatelja: prosečan broj dana koji protekne od trenutka prijema faktura do izmirenja obaveza prema dobavljačima.

Kalkulacija: Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine) / Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja) $\times 365$

Vrednost za MINAQUA DOO:

Pozicije	AOP	Iznosi u RSD	Iznosi u EUR
Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine)	640	59.435.000	518.439,56
Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	643	1.602.519.000	13.978.451,20

MINAQUA DOO je u 2013. godini u proseku trebala **13,54** dana da plati obaveze prema dobavljačima.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Voda Vrnjci a.d. je u 2013. godini u proseku trebala **75** dana da plati obaveze prema dobavljačima.

3.2 Period konverzije zaliha

Definicija pokazatelja: prosečan broj dana koji protekne od trenutka prijema faktura od dobavljača za ulazne produktivne faktore do isporuke gotovih dobara i usluga kupcima.

Kalkulacija: $(\text{Zalihe materijala} + \text{Nedovršena proizvodnja} + \text{Gotovi proizvodi} + \text{Roba}) / \text{Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)} \times 365 \times 1,2$

Vrednost za MINAQUA DOO:

Pozicije	AOP	Iznosi u RSD	Iznosi u EUR
Zalihe materijala	616	173.283.000	1.511.512,79
Nedovršena proizvodnja	617	-	-
Gotovi proizvodi	618	68.300.000	595.767,17
Roba	619	9.213.000	80.363,15
Obaveze iz poslovanja (potražni promet bez početnog stanja)	643	1.602.519.000	13.978.451,20

MINAQUA DOO je u 2013. godini u proseku trebala **68,54** dana da proda stavke koje se nalaze na zalihama.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Voda Vrnjci a.d. je u 2013. godini u proseku trebala **56** dana da proda stavke koje se nalaze na zalihama.

4.2 Period konverzije gotovine

Definicija pokazatelja: prosečan broj dana koji prođe od plaćanja ulaznih produktivnih faktora do naplate prodaje društva.

Kalkulacija: Period naplate potraživanja - Period plaćanja obaveza + Period konverzije zaliha

Vrednost za MINAQUA DOO:

$$31,36 - 13,54 + 68,54 = 86,36$$

Prosečan period koji je potreban da MINAQUA DOO zaokruži ciklus od plaćanja ulaznih računa do naplate prodaje je u 2013. godini iznosio **86,36** dana.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

$$73 - 75 + 56 = 54$$

Prosečan period koji je potreban da Voda Vrnjci a.d. zaokruži ciklus od plaćanja ulaznih računa do naplate prodaje je u 2013. godini iznosio **54** dana.

7.2.3 Zaključak sekcije periodi konverzije

- MINAQUA DOO je u 2013. godini u proseku bilo potrebno **68.54** dana da proda robu koja se nalazila na zalihama.
- **31,36** dan je bilo potrebno da MINAQUA DOO naplati potraživanje nastalo na osnovu prodaje robe.
- MINAQUA DOO je u proseku **13,54** dan plaćala obaveze svojim dobavljačima.
- Prosečan period koji je potreban da MINAQUA DOO zaokruži ciklus od plaćanja ulaznih računa do naplate prodaje je u 2013. godini iznosio **86,36** dana.

14. Kreditna analiza

1.2 Z skor za privatna privredna društva

Definicija pokazatelja: Z skor za privatna privredna društva je oblik Z skora koji je namenjen društvima čijim se kapitalom ne trguje na berzi.

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

Vrednost za MINAQUA DOO:

T1(Neto obrtni fond / Poslovna imovina)	7.547.642,45 / 33.750.664,48	0,22
T2(Neraspoređeni dobitak / Poslovna imovina)	10.382.139,96 / 33.750.664,48	0,31
T3(EBIT / Poslovna imovina)	1.606.140,31 / 33.750.664,48	0,05
T4(Kapital / Ukupne obaveze)	31.407.733,08 / 2.342.931,41	13,41
T5(Poslovni prihodi / Poslovna imovina)	15.071.392,37 / 33.750.664,48	0,45

$$Z' = 0,717 \times 0,22 + 0,847 \times 0,31 + 3,107 \times 0,05 + 0,420 \times 13,41 + 0,998 \times 0,45 = 0,158 + 0,263 + 0,155 + 5,632 + 0,449 = 6,657$$

MINAQUA DOO je u 2014. godini imala vrednost Z skora za privatna privredna društva 6,657. što je kompaniju svrstalo u „bezbednu“ zonu kreditne sposobnosti. Na osnovu ovog modela, implicirana verovatnoća da će se u naredne dve godine društvo naći u stečaju iznosi 0,13%.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

$$Z' = 0,717 \times 0,1882 + 0,847 \times 0,3960 + 3,107 \times 0,0318 + 0,420 \times 3,3011 + 0,998 \times 1,0409 = 2,99$$

Voda Vrnjci a.d. je u 2014. godini imala vrednost Z skora za privatna privredna društva 2,99, što je kompaniju svrstalo u „bezbednu“ zonu kreditne sposobnosti. Na osnovu ovog modela, implicirana verovatnoća da će se naredne dve godine društvo naći u stečaju iznosi 0,00 %.

2.2 Z skor za industrijska društva i društva koja posluju na tržištima u razvoju

Definicija pokazatelja: Z skor za industrijska privredna društva je oblik Z skora koji je namenjen proizvodnim i neproizvodnim industrijskim društvima, i društvima koja posluju u zemljama u razvoju.

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

Vrednost za MINAQUA DOO:

T1(Neto obrtni fond/Poslovna imovina)	7.547.642,45/33.750.664,48	0,22
T2(Neraspoređeni dobitak/Poslovna imovina)	10.382.139,96/33.750.664,48	0,31
T3(EBIT/Poslovna imovina)	1.606.140,31/33.750.664,48	0,05
T4(Kapital/Ukupne obaveze)	31.407.733,08/2.342.931,41	13,41

$Z'' = 6,56 \times 0,22 + 3,26 \times 0,31 + 6,72 \times 0,05 + 1,05 \times 13,41 = 1,44 + 1,01 + 0,34 + 14,08 = 16,87$

MINAQUA DOO je u 2014. godini imala vrednost Z skora za industrijska društva i tržišta u razvoju 16,87, što ju je svrstalo u „bezbednu“ zonu kreditne sposobnosti. Na osnovu ovog modela, implicirana verovatnoća da će se u naredne dve godine društvo naći u stečaju iznosi 0,00%.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Voda Vrnjci a.d. je u 2014. godini imala vrednost Z skora za industrijska privredna društva 6,21, što je kompaniju svrstalo u „bezbednu“ zonu kreditne sposobnosti. Na osnovu ovog modela, implicirana verovatnoća da će se u naredne dve godine društvo naći u stečaju iznosi 0,00 %.

8.2.3 Zaključak sekcije

- MINAQUA DOO je u 2014. godini imala vrednost Z skora za privatna privredna društva 6,657. Na osnovu ovog modela, implicirana verovatnoća da će se u naredne dve godine društvo naći u stečaju iznosi 0,13%.
- MINAQUA DOO je u 2014. godini imala vrednost Z skora za industrijska društva i tržišta u razvoju 16,87, što ju je svrstalo u „bezbednu“ zonu kreditne sposobnosti. Na osnovu ovog modela, implicirana verovatnoća da će se u naredne dve godine društvo naći u stečaju iznosi 0,00%.

15. Analiza gotovinskih tokova

1.2 Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala

Definicija pokazatelja: iznos gotovine koji može biti isplaćen vlasnicima društva, nakon plaćanja obaveza iz poslovanja, finansiranja novih investicija i otplate kredita.

Kalkulacija: GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA – GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA + Isplaćene dividende + Otkup sopstvenih akcija i udela – Uvećanje osnovnog kapitala

Vrednost za MINAQUA DOO:

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Gotovina na kraju obračunskog perioda	3047	1.013.779,13
Gotovina na početku obračunskog perioda	3044	608.490,69
Isplaćene dividende	3037	-
Otkup sopstvenih akcija i udela	3032	-
Uvećanje osnovnog kapitala	3026	-
Ukupno:		405.288,44

MINAQUA DOO je u 2014. godini imala pozitivan gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala u vrednosti od 405.288,44 evra.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Voda Vrnjci a.d. je u toku 2014. godine imala negativan gotovinski tok u iznosu od - 23.677,58 €.

2.2 Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima

Definicija pokazatelja: iznos gotovine koji može biti isplaćen akcionarima i poveriocima kolektivno, nakon plaćanja obaveza iz poslovanja i finansiranja novih investicija.

Kalkulacija: Gotovinski tok koji pripada vlasnicima kapitala - Dugoročni krediti (neto prilivi) -Kratkoročni krediti (neto prilivi) + Dugoročni krediti (odlivi) + Kratkoročni krediti (odlivi) + Plaćene kamate $\times$ (1 -stopa poreza na dobit)

Pozicije	AOP	Vrednost u €
Gotovinski tok koji pripada vlasnicima kapitala	-	405.288,44
Dugoročni krediti (neto prilivi)	3027	-
Kratkoročni krediti (neto prilivi)	3028	915.596,53
Dugoročni krediti (odlivi)	3033	-
Kratkoročni krediti (odlivi)	3034	-
Plaćene kamate	3008	24,8
1-Stopa poreza na dobit		0,85
Ukupno:		-510.286,29

MINAQUA DOO je u 2014. godini imala gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima u vrednosti od -510.286,29 evra.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Voda Vrnjci a.d. je u toku 2014. godine imala gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima u vrednosti od 555.178,93€.

9.2.3 Zaključak sekcije

- Vlasnicima MINAQUA DOO je u 2014. nakon plaćanja poslovnih i finansijskih obaveza, i finansiranja investicija moglo biti isplaćeno 405.288,44 evra gotovine.
- Ukupan gotovinski tok ka vlasnicima kapitala i poveriocima je iznosio -510.286,29 evra.

16. DuPont analiza

Definicija pokazatelja: predstavlja dekompoziciju stope prinosa na kapital na određeni broj faktora za koje se smatra da imaju značajan uticaj u formiranju iste.

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

$\text{Neto rezultat} / \text{Poslovni prihodi} = 1.419.423,06 / 15.071.392,37 = \mathbf{0,09}$

$\text{Poslovni prihodi} / \text{Poslovna imovina} = 15.071.392,37 / 33.750.664,48 = \mathbf{0,45}$

$\text{Poslovna imovina} / \text{Kapital} = 33.750.664,48 / 31.407.733,08 = \mathbf{1,07}$

$ROE = 0,09 \times 0,45 \times 1,07 = 0,04\%$

MINAQUA DOO je u 2014. godini imala neto marginu od 0,09, koeficijent obrta imovine od 0,45, i zaduženost u iznosu od 1,07. Minaqua d.o.o. su u 2014. godini obezbedili stopu prinosa na kapital u iznosu od 4,52%.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Voda Vrnjci a.d. su u 2014. godini obezbedili stopu prinosa na kapital u iznosu od 2,67%.

17. Ostali pokazatelji

1.2 Racio pokrića kamate

Definicija pokazatelja: mogućnosti društva da iz rezultata pokriva rashode kamata obračunatih na pozajmljene izvore.

Kalkulacija: EBIT / RASHODI KAMATA (PREMA TREĆIM LICIMA)

Pozicija	AOP	Vrednost u €
EBIT		1.606.140,31
Rashodi kamata (prema trećim licima)	1046	24,81
Ukupno:		64.737,62

Vrednost za MINAQUA DOO:

MINAQUA DOO bi mogla imati rashode kamate 64.737,62 puta veće od sadašnjih bez ulaska u zonu neto gubitka.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Voda Vrnjci a.d. bi mogli imati rashode kamata 10,25 puta veće od sadašnjih bez ulaska u zonu neto gubitka.

2.2 Učešće stalne imovine u poslovnoj

Definicija pokazatelja: procenat poslovne imovine za koju se ne očekuje da bude potrošena ili prodana u roku od godinu dana.

Kalkulacija: STALNA IMOVINA / UKUPNA AKTIVA = POSLOVNA IMOVINA

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Stalna imovina	0002	23.868.093,38
Ukupna aktiva/Poslovna imovina	0071	33.750.664,48
Ukupno:		0,71

Vrednost za MINAQUA DOO:

MINAQUA DOO drži 71% svoje imovine u obliku stalne imovine.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Voda Vrnjci a.d. drži 61,15% svoje imovine u obliku stalne imovine.

3.2 Procenat stranog vlasništva

Definicija pokazatelja: procenat kapitala društva koji se nalazi u vlasništvu fizičkih ili pravnih lica sa sedištem van teritorije Republike Srbije.

Kalkulacija: strani kapital (*odnosi se na akcijski kapital*) + strani kapital (*odnosi se na udele u d.o.o.*) + strani kapital (*odnosi se na uloge u ortačkom i komanditnom društvu*) / SVEGA

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Strani kapital(akcijski kapital)	624	0
Strani kapital(odnosi se na udele u d.o.o)	626	0
Strani kapital(odnosi se na uloge u ortačkom i komanditnom društvu)	628	0
SVEGA	633	12.221.468,06
Ukupno:		0

Vrednost za MINAQUA DOO:

Procenat kapitala MINAQUA DOO koji na dan 31.12.2013. godine bio u vlasništvu fizičkih i pravnih lica sa sedištem u inostranstvu je iznosio 0%.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Procenat kapitala Voda Vrnjci a.d. koji je na dan 31.12.2013. godine bio u vlasništvu fizičkih i pravnih lica sa sedištem u inostranstvu je iznosio 19,65%.

4.2 Racio isplate dividende

Definicija pokazatelja: procenat kumulativnog neto rezultata koji je u prethodne dve godine isplaćen vlasnicima kroz dividende

Kalkulacija: Isplaćene dividende *zbir prethodne 2godine/* (NETO DOBITAK - NETO GUBITAK *zbir prethodne 2godine*)

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Isplaćene dividende	3037	0
Neto dobitak	1064	1.419.423.06
Neto gubitak	1065	0
Ukupno:		0

Vrednost za MINAQUA DOO:

MINAQUA DOO nije isplaćivala dividendu u prošlosti, i stoga je vrednost racija 0%.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Voda Vrnjci a.d. nije isplaćivala dividendu u prošlosti, i stoga je vrednost racija 0%.

5.2 Efektivna poreska stopa

Definicija pokazatelja: realizovano opterećenje porezom na dobit

Kalkulacija: PORESKI RASHOD PERIODA / DOBITAK PRE OPOREZIVANJA

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Poreski rashod perioda	1060	167.809,90
Dobitak pre oporezivanja	1058	1.606.115,50
Ukupno:		0,10

Vrednost za MINAQUA DOO:

MINAQUA DOO je u 2014. godini u poreskom bilansu obračunala porez na dobit koji je iznosio 10% u odnosu na njenu dobit pre oporezivanja iskazanu u bilansu uspeha.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Voda Vrnjci su u 2014.godini u poreskom bilansu obračunali porez na dobit koji je iznosio 29% u odnosu na njihovu dobit pre oporezivanja iskazanu u bilansu uspeha.

6.2 Kamatna stopa

Definicija pokazatelja: prosečna kamatna stopa koja je obračunata na finansijske obaveze od strane banaka i drugih finansijskih institucija

Kalkulacija: $\text{RASHODI KAMATA (PREMA TREĆIM LICIMA)} / ((\text{DUGOROČNE OBAVEZE} + \text{KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE} + \text{DUGOROČNE OBAVEZE prethodne godine} + \text{KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE prethodne godine}) / 2)$

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Rashodi kamata (prema trećim licima)	1046	24,80
Dugoročne obaveze	0432	0
Kratkoročne finansijske obaveze	0443	0
Dugoročne obaveze	0432	0
Kratkoročne finansijske obaveze	0443	0
/2		
Ukupno:		0

Vrednost za MINAQUA DOO:

MINAQUA DOO je u 2014. godini na svoje finansijske obaveze plaćala prosečnu efektivnu kamatu u iznosu od 0 %.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Voda Vrnjci a.d. je u 2014. godini na svoje finansijske obaveze plaćala prosečnu efektivnu kamatu u iznosu od 4%.

7.2 Kapital investiran u primarnu delatnost po zaposlenom

Definicija pokazatelja: mera kapitalne intenzivnosti privrednog društva

Kalkulacija: (POSLOVNA IMOVINA – DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI – Kratkoročni finansijski plasmani – Višak gotovine) / Broj zaposlenih

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Poslovna imovina	022	19.117.287,63
Dugoročni finansijski plasmani	009	761.927,77
Kratkoročni finansijski plasmani	018	4.773.499,44
Višak gotovine		561.637,36
Broj zaposlenih		220
Ukupno:		59.182,83

Vrednost za MINAQUA DOO:

MINAQUA DOO je u 2013. godini imala 55.959,12 evra kapitala investiranog u primarnu delatnost po jednoj zaposlenoj osobi.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

MINAQUA DOO je u 2013. godini imala 54.956,96 evra kapitala investiranog u primarnu delatnost po jednoj zaposlenoj osobi.

8.2 Prosečna neto zarada

Definicija pokazatelja: prosečna vrednost neto zarade (plate) svih zaposlenih lica jednog društva u obračunskom periodu

Kalkulacija: Obaveze za neto zarade i naknade zarada (potražni promet bez početnog stanja) / Prosečan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca (ceo broj) / 12×1000 (ukoliko su iznosi unošeni bez 000)

Pozicija	AOP	Vrednost u €
Obaveze za neto zarade i naknade zarada	644	992.349,23
Prosečan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca (ceo broj)	605	220
/12		
Ukupno:		375,89

Vrednost za MINAQUA DOO:

Prosečna neto zarada zaposlenih lica u MINAQUA DOO je u 2013. godini iznosila 375,89 evra.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Prosečna neto zarada zaposlenih lica u Voda Vrnjci a.d. u 2013. godini iznosila je 357,14 evra.

9.2 Implicirana stopa rasta

Definicija pokazatelja: očekivana buduća stopa rasta neto rezultata

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

$$0,0452 \times (1 - 0) = 0,0452$$

Vrednost za MINAQUA DOO:

U slučaju MINAQUA DOO, usled činjenice da prethodnih godina nisu isplaćivane dividende, implicirana stopa rasta je jednaka stopi prinosa na kapital tj. 4,52%.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

U slučaju Voda Vrnjci a.d, usled činjenice da prethodnih godina nisu isplaćivane dividende, implicirana stopa rasta je jednaka stopi prinosa na kapital tj. 2,67%.

10.2 Održiva stopa rasta

Definicija pokazatelja: očekivana godišnja stopa rasta u prihodima imajući u vidu finansijsku politiku društva.

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

$$\text{Održiva stopa rasta} = (0,09 \times (1 - 0) \times (1 + 0,07)) / (33.750.664,48 / 15.071.392,37 - (0,09 \times (1 - 0) \times (1 + 0,07))) = 0,0963 / 2,1430 = 0,04494$$

Vrednost za MINAQUA DOO:

MINAQUA DOO je u 2014. godini imala vrednost održive stope rasta od **4,49%**.

Referentne vrednosti:

Voda Vrnjci a.d.

Voda Vrnjci a.d. je u 2014. godini imala vrednost održive stope rasta od **2,63%**.

10.2.3 Zaključak sekcije ostali pokazatelji:

- MINAQUA DOO je u 2014. godini 71% svoje imovine držala u obliku stalne imovine.
- U 2013. godini, 0% akcionarskog kapitala je bilo u vlasništvu fizičkih i pravnih lica sa sedištem u inostranstvu.
- Dividenda nije isplaćivana proteklih godina, pa je implicirana stopa rasta jednaka stopi prinosa na kapital, tj. 4,52%.
- Efektivna poreska stopa na dobit je iznosila 10%.
- Održiva stopa rasta prihoda je iznosila 4,49%.
- MINAQUA DOO u 2014. godini nije imala rashode kamata, a mogao bi imati rashode kamate 64.737,62 puta veće od sadašnjih bez ulaska u zonu neto gubitka.
- MINAQUA DOO u 2013. godini imao je 55.959,12 evra kapitala investiranog u primarnu delatnost po jednoj zaposlenoj osobi, a prosečna neto zarada je iznosila 375,89 evra.

18. Sumiranje rezultata analize:

1.2 Vlasnici:

- Profit: MINAQUA DOO je u toku 2014. godine ostvarila neto dobitak u iznosu od 1.419.423,06
- Prinos na kapital: MINAQUA DOO je u 2014. godini ostvarila stopu prinosa na kapital od 5%.
- Dividenda se ne isplaćuje
- Prihodi mogu opasti bez ulaska u zonu gubitka
- Prihodi mogu rasti: 4,49%
- Rizik stečaja je nizak: MINAQUA DOO je u 2014. godini imala vrednost Z skora za privatna privredna društva 6,657. što je kompaniju svrstalo u „bezbednu“ zonu kreditne sposobnosti. Na osnovu ovog modela, implicirana verovatnoća da će se u naredne dve godine društvo naći u stečaju iznosi 0,13%.

2.2 Banka:

- Poslovna imovina: 33.750.664,48
- Kamatonosna zaduženost: 0
- Gotovinski tok: MINAQUA DOO je u 2014. godini imala pozitivan gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala u vrednosti od 405.288,44 evra.
- Rizik stečaja je relativno nizak: MINAQUA DOO je u 2014. godini imala vrednost Z skora za privatna privredna društva 6,657. što je kompaniju svrstalo u „bezbednu“ zonu kreditne sposobnosti. Na osnovu ovog modela, implicirana verovatnoća da će se u naredne dve godine društvo naći u stečaju iznosi 0,13%.
- Racio pokrića kamate: MINAQUA DOO bi mogla imati rashode kamate 64.737,62 puta veće od sadašnjih bez ulaska u zonu neto gubitka.
- Kamatna stopa: MINAQUA DOO je u 2014. godini na svoje finansijske obaveze plaćala prosečnu efektivnu kamatu u iznosu od 0 %.

3.2 Dobavljači:

- Prosečan period plaćanja dobavljačima: MINAQUA DOO je u 2013. godini u proseku trebala 13,54 dana da plati obaveze prema dobavljačima.
- Rizik stečaja je relativno nizak: MINAQUA DOO je u 2014. godini imala vrednost Z skora za privatna privredna društva 6,657. što je kompaniju svrstalo u „bezbednu“ zonu kreditne sposobnosti. Na osnovu ovog modela, implicirana verovatnoća da će se u naredne dve godine društvo naći u stečaju iznosi 0,13%.
- Brzi racio: Vrednost brzog racija MINAQUA DOO na dan 31.12.2014. godine je iznosila 2,93. To znači da je pokrivenost kratkoročnih obaveza obrtnom imovinom bez zaliha, poreskih kredita i aktivnih vremenskih razgraničenja na nivou od 293%.

4.2 Kupci:

- Prosečan period naplate: MINAQUA DOO je u 2013. godini u proseku trebala 31,36 dan da naplati potraživanje nastalo na osnovu prodaje robe.
- Rizik stečaja je relativno nizak: MINAQUA DOO je u 2014. godini imala vrednost Z skora za privatna privredna društva 6,657. što je kompaniju svrstalo u „bezbednu“ zonu kreditne sposobnosti. Na osnovu ovog modela, implicirana verovatnoća da će se u naredne dve godine društvo naći u stečaju iznosi 0,13%.

5.2 Zaposleni:

- Prosečna zarada: Prosečna neto zarada zaposlenih lica u MINAQUA DOO je u 2013. godini iznosila 375,89 evra.
- Rizik stečaja je relativno nizak: MINAQUA DOO je u 2014. godini imala vrednost Z skora za privatna privredna društva 6,657. što je kompaniju svrstalo u „bezbednu“ zonu kreditne sposobnosti. Na osnovu ovog modela, implicirana verovatnoća da će se u naredne dve godine društvo naći u stečaju iznosi 0,13%.

6.2 Država:

- Efektivna poreska stopa: Efektivna poreska stopa na dobit je iznosila 10%.

19. L I T E R A T U R A

1. Prof. dr Goranka Knežević, Prof. dr Nemanja Stanišić, Doc. dr Vule Mizdraković, *Analiza finansijskih izveštaja*, Univerzitet Singidunum, Beograd, 2013.
2. Internet stranica agencije za privredne registre <http://www.apr.gov.rs/>
3. Internet stranica MINAQUA DOO <http://bbminaquaa.com/>
4. Internet stranica Voda Vrnjci a.d. <http://vodavrnjci.rs/sr/?url=sr/index>
5. Internet stranica Beogradska berza <http://www.belex.rs/>