

**UNIVERZITET SINGIDUNUM
DEPARTMAN ZA POSLEDIPLOMSKE STUDIJE
POSLOVNA EKONOMIJA**

MASTER RAD

**EKONOMSKO FINANSIJSKA ANALIZA PRIVREDNOG
DRUŠTVA „SOKO ŠTARK D.O.O.“**

Mentor
Prof. dr Nemanja Stanišić

Student
Milan Simjanoski
400260/2015

Beograd, 2016. godine

SADRŽAJ

1. UVODNE NAPOMENE	3
2. PRIVREDNO DRUŠTVO SOKO ŠTARK D.O.O	4
3. HORIZONTALNA ANALIZA	5
4. VERTIKALNA ANALIZA	9
5. ANALIZA FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA	13
5.1. Sekcija – Osnovni pokazatelji	13
5.2. Sekcija - Likvidnost	14
5.3. Sekcija – Profitabilnost	14
5.4. Sekcija - Tržišno – knjigovodstveni pokazatelji	15
5.5. Sekcija - Zaduženost	15
5.6. Sekcija - Periodi konverzije	16
5.7. Sekcija - Kreditna analiza	17
5.8. Sekcija - Analiza gotovinskih tokova.....	17
5.9. Sekcija – Dupont analiza.....	18
5.10. Sekcija – Ostali pokazatelji	19
5.11. Zaključak analize finansijskih izveštaja kompanije Soko Štark.....	20
6. PORTEROV MODEL PET SILA KONKURENTNOSTI.....	20
7. PROCENA VREDNOSTI KAPITALA	21
7.1. Bilans uspeha.....	21
7.2. Bilans stanja	23
7.1. Neto novčani tokovi	25
7.2. Diskontna stopa	25
8. ANALIZA SENZITIVNOSTI.....	26
9. MARKETING STRATEGIJE KOMPANIJE SOKO ŠTARK D.O.O.	26
9.1. SWOT ANALIZA.....	30
10. ZAKLJUČAK	32
11. LITERATURA.....	33
13. PRILOG	35

1. UVODNE NAPOMENE

Rad na temu „Procena vrednosti kapitala privrednog društva Soko Štark“ obuhvata procenu vrednosti kapitala ove kompanije na osnovu dostupnih informacija. Procena je urađena u cilju proširivanja znanja iz ove oblasti i ne može se koristiti u druge svrhe. Buduće vrednosti predviđene su na osnovu rezultata poslovanja kompanije i na osnovu ličnog stava autora.

Predmet istraživanja je procena vrednosti kapitala privrednog društva Soko Štark

Naučni cilj je proširivanje znanja iz oblasti procene vrednosti kapitala kompanije

Generalna hipoteza Privredno društvo Soko Štark je ostvarilo dobre finansijske rezultate u periodu od 2012. do 2014. godine, i može se očekivati da će nastaviti da uspešno posluje u budućnosti.

Posebne hipoteze

- Prihodi privrednog društva Soko Štark rastu u posmatranom periodu
- Privredno društvo Soko Štark lider je na tržištu proizvodnje dvopeka, keksa, trajnog peciva i kolača
- Poslovanje privrednog društva Soko Štark uporedivo je sa konkurentima
- Procenom budućeg poslovanja ovog privrednog društva očekuje se da društvo nastavi uspešno poslovanje

Metode istraživanja – korišćene su metoda analize i matematička metoda za potrebe analize finansijskih izveštaja, komparativna metoda za potrebe poređenja sa poslovnih i finansijskih performansi sa konkurentima.

Struktura rada

- Osnovni podaci o kompaniji
- Horizontalna analiza kompanije
- Vertikalna analiza kompanije
- Analiza finansijskih izveštaja
- Zaključak analize finansijskih izveštaja
- Model Porterovih sila konkurentnosti
- Procena vrednosti kapitala
- Rezultati procene vrednosti kapitala
- Marketing strategija kompanije
- Zaključak

Za izradu procene vrednosti kapitala korišćeni su:

- Javno objavljeni finansijski izveštaji preuzeti sa sajta Agencije za privredne registre za 2012., 2013. i 2014. godinu
- Napomene preuzete sa sajta Agencije za privredne registre a 2012., 2013. i 2014. godinu
- Informacije sa sajta kompanije Soko Štark www.stark.rs
- Literatura navedena na kraju rada

2. PRIVREDNO DRUŠTVO SOKO ŠTARK DOO

Soko Štark d.o.o. je proizvođač dvopeka, keksa, trajnog peciva i kolača. 1952. godine osnovana je fabrika keksa, čokolade i bombona „Soko-Nada Štark“. 1976. godine otvorena je Nova fabrika, koja se i danas nalazi u Kumodraškoj ulici. 2001. godine „Soko-Nada Štark“ menja ime u „Štark“, da bi od 2005. godine prvo bio preuzet od strane „Grand kafe“, a potom zajedno sa „Grand kafom“ preuzet od strane Grupe Droga Kolinska. 2010. godine akvizicijom su spojene Droga Kolinska i Atlantic Grupa, pa Soko Štark d.o.o. prelazi u vlasništvo Atlantic Grupe. Vlasništvo Atlantic Grupe je Soko Štarku d.o.o. omogućilo poslovanje na većem tržištu. Danas se proizvodi Soko Štarka d.o.o. konzumiraju u više od 40 zemalja širom sveta. Od osnivanja do danas Soko Štark je u velikoj meri proširio svoju fabriku, povećao paletu proizvoda i stvorio uslove za buduće poslovanje. Vremenom su se pojavili novi proizvođači, tačnije konkurenti Soko Štarku d.o.o., ali je Soko Štark d.o.o. negovao tradiciju određenih proizvoda i time zadržao potrošače.¹

Tabela 1: Osnovni podaci o kompaniji

NAZIV KOMPANIJE	Soko Štark d.o.o. Beograd
SEDIŠTE KOMPANIJE	Srbija, Beograd, Kumodraška 249
DELATNOST KOMPANIJE	1072 - Proizvodnja dvopeka, keksa, trajnog peciva i kolača
PRAVNA FORMA	Društvo sa ograničenom odgovornošću
MATIČNI BROJ	07026447
PIB	100002799
DATUM OSNIVANJA	03.01.1952. godine

¹ www.stark.rs

3. HORIZONTALNA ANALIZA

Horizontalna analiza prikazuje procentualno koliko se pozicija u tekućoj godini promenila u odnosu na prethodnu godinu. To je analiza finansijskih izveštaja koja omogućava upoređivanje podataka u dužem vremenskom periodu, da bi se otkrile tendencije i dinamika promena pojedinih bilansnih pozicija.² U daljem tekstu urađena je horizontalna analiza bilansa uspeha i bilansa stanja kompanije Soko Štark d.o.o.

Bilans uspeha

Bilans uspeha čine poslovni prihodi i poslovni rashodi. Poslovne prihode čine prihodi od prodaje robe i prihodi od prodaje proizvoda i usluga. Vrednost poslovnih prihoda povećana je za 4.64% u odnosu na prethodnu godinu. Prihodi od prodaje robe veći su za 118.38% u odnosu na prethodnu godinu a prihodi od prodaje proizvoda i usluga veći su za 1.36%. Poslovni rashodi u 2014. godini veći su za 11.68% u 2014. godini u odnosu na 2013. godinu. U sklopu poslovnih rashoda najviše se povećala vrednost pozicije Nabavna vrednost prodane robe za 1115.55%. Za proizvodna preduzeća “normalno“ je da troškovi materijala porastu u narednoj godini u značajnom iznosu. Ipak, kod kompanije Soko Štark, vrednost troškova materijala povećanja je za svega 6.64%. Pozitivno je što se vrednost troškova goriva i energije smanjila za oko 42%.

Tabela 2: Horizontalna analiza bilans uspeha - Soko Štark d.o.o.

PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA	AOP	2014	2013	promena	u %
A. POSLOVNI PRIHODI (1002 + 1009 + 1016 + 1017)	1001	76,284.73 €	72,904.32 €	3,380.41 €	4.64%
I. PRIHODI OD PRODAJE ROBE (1003 + 1004 + 1005 + 1006 + 1007 + 1008)	1002	4,444.02 €	2,034.98 €	2,409.04 €	118.38%
1. Prihodi od prodaje robe matičnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu	1003	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
2. Prihodi od prodaje robe matičnim i zavisnim pravnim licima na inostranom tržištu	1004	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
3. Prihodi od prodaje robe ostalim povezanim pravnim licima na domaćem tržištu	1005	943.48 €	0.00 €	943.48 €	0.00%
4. Prihodi od prodaje robe ostalim povezanim pravnim licima na inostranom tržištu	1006	468.57 €	0.00 €	468.57 €	0.00%
5. Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	1007	2,214.38 €	2,034.98 €	179.41 €	8.82%
6. Prihodi od prodaje robe na inostranom tržištu	1008	817.58 €	0.00 €	817.58 €	0.00%
II. PRIHODI OD PRODAJE PROIZVODA I USLUGA (1010 + 1011 + 1012 + 1013 + 1014 + 1015)	1009	71,749.68 €	70,783.96 €	965.72 €	1.36%
1. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga matičnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu	1010	0.00 €	1.74 €	-1.74 €	0.00%
2. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga matičnim i zavisnim pravnim licima na inostranom tržištu	1011	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
3. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga ostalim povezanim pravnim licima na domaćem tržištu	1012	45,948.24 €	45,113.44 €	834.80 €	1.85%
4. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga ostalim povezanim pravnim licima na inostranom tržištu	1013	6,948.18 €	6,440.08 €	508.10 €	7.89%
5. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu	1014	227.33 €	227.85 €	-0.52 €	- 0.23%
6. Prihodi od prodaje gotovih proizvoda i usluga na inostranom tržištu	1015	18,625.93 €	19,000.85 €	-374.92 €	- 1.97%
III. PRIHODI OD PREMIJA, SUBVENCija, DOTACIJA, DONACIJA I SL.	1016	1.79 €	2.41 €	-0.61 €	- 25.48%
B. POSLOVNI RASHODI (1019 - 1020 - 1021 + 1022 + 1023 + 1024 + 1025 + 1026 + 1027 + 1028 + 1029) ≥ 0	1018	71,360.11 €	63,896.65 €	7,463.46 €	11.68%
I. NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE	1019	1,768.16 €	145.46 €	1,622.70 €	1115.55%
II. PRIHODI OD AKTIVIRANJA UČINAKA I ROBE	1020	219.76 €	90.72 €	129.04 €	142.25%

² <http://ipf.rs/metode-analize-finansijskih-izvestaja> (pregledano 18.05.2016)

III. POVEĆANJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA I NEDOVRŠENIH USLUGA	1021	70.83 €	240.12 €	- 169.29 €	- 70.50%
IV. SMANJENJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA I NEDOVRŠENIH USLUGA	1022	118.23 €	0.00 €	118.23 €	100.00%
V. TROŠKOVI MATERIJALA	1023	41,213.67 €	38,647.22 €	2,566.46 €	6.64%
VI. TROŠKOVI GORIVA I ENERGIJE	1024	954.34 €	1,624.27 €	-669.94 €	- 41.25%
VII. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI	1025	10,585.90 €	10,108.56 €	477.34 €	4.72%
VIII. TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA	1026	10,805.58 €	8,163.28 €	2,642.30 €	32.37%
IX. TROŠKOVI AMORTIZACIJE	1027	2,835.85 €	2,646.21 €	189.64 €	7.17%
X. TROŠKOVI DUGOROČNIH REZERVISANJA	1028	249.04 €	154.85 €	94.19 €	60.83%
XI. NEMATERIJALNI TROŠKOVI	1029	3,119.93 €	2,737.65 €	382.28 €	13.96%
V. POSLOVNI DOBITAK (1001 - 1018) ≥ 0	1030	4,924.62 €	9,007.67 €	-4,083.05 €	- 45.33%
G. POSLOVNI GUBITAK (1018 - 1001) ≥ 0	1031	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
D. FINANSIJSKI PRIHODI (1033 + 1038 + 1039)	1032	1,670.14 €	3,118.73 €	-1,448.59 €	- 46.45%
I. FINANSIJSKI PRIHODI OD POVEZANIH LICA I OSTALI FINANSIJSKI PRIHODI (1034 + 1035 + 1036 + 1037)	1033	815.12 €	2,087.56 €	-1,272.44 €	- 60.95%
1. Finansijski prihodi od matičnih i zavisnih pravnih lica	1034	245.48 €	1,814.39 €	-1,568.90 €	- 86.47%
2. Finansijski prihodi od ostalih povezanih pravnih lica	1035	569.07 €	272.57 €	296.50 €	108.78%
3. Prihodi od učešća u dobitku pridruženih pravnih lica i zajedničkih poduhvata	1036	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
4. Ostali finansijski prihodi	1037	0.56 €	0.60 €	-0.04 €	-6.60%
II. PRIHODI OD KAMATA (OD TREĆIH LICA)	1038	84.90 €	107.67 €	-22.77 €	- 21.15%
III. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE I POZITIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE (PREMA TREĆIM LICIMA)	1039	770.12 €	923.51 €	-153.38 €	- 16.61%
Đ. FINANSIJSKI RASHODI (1041 + 1046 + 1047)	1040	5,091.59 €	4,235.83 €	855.76 €	20.20%
I. FINANSIJSKI RASHODI IZ ODNOSA SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA I OSTALI FINANSIJSKI RASHODI (1042 + 1043 + 1044 + 1045)	1041	4,063.00 €	3,099.36 €	963.64 €	31.09%
1. Finansijski rashodi iz odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima	1042	3,438.32 €	2,882.10 €	556.22 €	19.30%
2. Finansijski rashodi iz odnosa sa ostalim povezanim pravnim licima	1043	618.98 €	217.26 €	401.72 €	184.91%
3. Rashodi od učešća u gubitku pridruženih pravnih lica i zajedničkih poduhvata	1044	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
4. Ostali finansijski rashodi	1045	5.70 €	0.00 €	5.70 €	100.00%
II. RASHODI KAMATA (PREMA TREĆIM LICIMA)	1046	192.54 €	213.55 €	-21.01 €	- 9.84%
III. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE I NEGATIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE (PREMA TREĆIM LICIMA)	1047	836.06 €	922.92 €	-86.86 €	- 9.41%
E. DOBITAK IZ FINANSIRANJA (1032 - 1040)	1048	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
Ž. GUBITAK IZ FINANSIRANJA (1040 - 1032)	1049	3,421.45 €	1,117.09 €	2,304.36 €	206.28%
Z. Prihodi od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	1050	33.83 €	7.54 €	26.29 €	348.88%
I. Rashodi od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	1051	120.99 €	121.73 €	-0.73 €	-0.60%
J. OSTALI PRIHODI	1052	476.01 €	295.85 €	180.16 €	60.89%
K. OSTALI RASHODI	1053	475.69 €	137.26 €	338.43 €	246.56%
L. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (1030 – 1031 + 1048 – 1049 + 1050 – 1051 + 1052 - 1053)	1054	1,416.32 €	7,934.97 €	-6,518.65 €	- 82.15%
LJ. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (1031 – 1030 + 1049 – 1048 + 1051 – 1050 + 1053 - 1052)	1055	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
M. NETO DOBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I ISPRAVKA GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	1056	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
N. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, RASHODI PROMENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I ISPRAVKA GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	1057	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
Nj. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (1054 - 1055 + 1056 - 1057)	1058	1,416.32 €	7,934.97 €	-6,518.65 €	- 82.15%
O. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (1055 - 1054 + 1057 - 1056)	1059	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%

P. POREZ NA DOBITAK		0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
I. PORESKI RASHOD PERIODA	1060	197.27 €	205.73 €	- 8.45 €	- 4.11%
II. ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA	1061	0.00 €	927.70 €	- 927.70 €	-100.00%
III. ODLOŽENI PORESKI PRIHODI PERIODA	1062	12.98 €	0.00 €	12.98 €	0.00%
R. ISPLAĆENA LIČNA PRIMANJA POSLODAVCA	1063	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
S. NETO DOBITAK (1058 - 1059 - 1060 - 1061 + 1062 - 1063)	1064	1,232.03 €	6,801.54 €	- 5,569.51 €	- 81.89%

Bilans stanja

Bilans stanja čine aktiva i pasiva. Vrednosti aktive i pasive povećane su za 7.08%. Aktivu čini zbir stalne i obrtne imovine. Stalna imovina se sastoji od nematerijalne imovine, nekretnina postrojenja i opreme, dugoročnih finansijskih plasmana i dugoročnih potraživanja. Vrednost stalne imovine smanjena je u 2014. godini u odnosu na prethodnu godinu za 7.38%. U sklopu nje smanjena je vrednost većine pozicija. Najviše je smanjena vrednost pozicije dugoročni finansijski plasmani za 23.79% a najviše se povećala vrednost pozicije Ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi. Obrtnu imovinu čine zalihe i potraživanja po osnovu prodaje. Vrednost obrtne imovine povećana je za 14.71%. Potraživanja po osnovu prodaje povećana su za 4.60% a vrednost zaliha smanjena za 0.69%. Pasivu čine kapital, dugoročna rezervisanja i obaveze, odložene poreske obaveze i kratkoročne obaveze. Vrednost kapitala je smanjena za 17.11% a odloženih poreskih obaveza za 32.18%. Dugoročna rezervisanja i obaveze su povećane za 52.77% a kratkoročne obaveze za 4.70%.

Tabela 3: Horizontalna analiza bilans stanja - Soko Štark d.o.o.

AKTIVA	AOP				
A. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	1	2014	2013	promena	u %
B. STALNA IMOVINA (0003 + 0010 + 0019 + 0024 + 0034)	2	23,577.93 €	25,457.62 €	- 1,879.69 €	- 7.38%
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (0004 + 0005 + 0006 + 0007 + 0008 + 0009)	3	762.06 €	979.92 €	- 217.85 €	- 22.23%
3. Gudvil	6	732.19 €	940.76 €	- 208.57 €	-22.17%
4. Ostala nematerijalna imovina	7	28.40 €	39.16 €	- 10.76 €	-27.48%
5. Nematerijalna imovina u pripremi	8	1.47 €	0.00 €	1.47 €	100.00%
II. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (0011 + 0012 + 0013 + 0014 + 0015 + 0016 + 0017 + 0018)	10	22,520.08 €	24,089.61 €	- 1,569.52 €	- 6.52%
1. Zemljište	11	327.66 €	345.71 €	- 18.05 €	- 5.22%
2. Građevinski objekti	12	9,235.71 €	9,665.15 €	- 429.44 €	- 4.44%
3. Postrojenja i oprema	13	11,496.41 €	12,662.67 €	- 1,166.26 €	- 9.21%
6. Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	16	1,094.96 €	932.66 €	162.30 €	17.40%
7. Ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi	17	219.48 €	166.25 €	53.23 €	32.02%
8. Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu	18	145.87 €	317.17 €	- 171.30 €	- 54.01%
III. BIOLOŠKA SREDSTVA (0020 + 0021 + 0022 + 0023)	19	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
IV. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (0025 + 0026 + 0027 + 0028 + 0029 + 0030 + 0031 + 0032 + 0033)	24	295.78 €	388.09 €	- 92.32 €	- 23.79%
3. Učešća u kapitalu ostalih pravnih lica i druge hartije od vrednosti raspoložive za prodaju	27	42.52 €	59.87 €	- 17.35 €	- 28.99%
9. Ostali dugoročni finansijski plasmani	33	253.26 €	328.22 €	- 74.96 €	- 22.84%
V. DUGOROČNA POTRAŽIVANJA (0035+0036+0037+0038+0039+0040+0041)	34	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	42	1,413.81 €	1,605.15 €	- 191.34 €	- 11.92%
G. OBRтна IMOVINA (0044 + 0051 + 0059 + 0060 + 0061 + 0062 + 0068 + 0069 + 0070)	43	59,944.44 €	52,255.57 €	7,688.87 €	14.71%
I. ZALIHE (0045 + 0046 + 0047 + 0048 + 0049 + 0050)	44	5,659.83 €	5,699.23 €	- 39.41 €	- 0.69%
1. Materijal, rezervni delovi, alat i sitan inventar	45	3,425.86 €	3,159.83 €	266.03 €	8.42%
2. Nedovršena proizvodnja i nedovršene usluge	46	255.47 €	202.73 €	52.74 €	26.02%
3. Gotovi proizvodi	47	1,306.05 €	1,503.30 €	- 197.26 €	- 13.12%
4. Roba	48	637.24 €	816.68 €	- 179.44 €	- 21.97%
6. Plaćeni avansi za zalihe i usluge	50	35.22 €	16.70 €	18.52 €	110.95%
II. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE (0052 + 0053 + 0054 + 0055 + 0056 + 0057 + 0058)	51	44,729.00 €	42,762.80 €	1,966.20 €	4.60%
2. Kupci u inostranstvu - matična i zavisna pravna lica	53	0.01 €	0.13 €	- 0.12 €	-93.68%

Ekonomsko finansijska analiza – Soko Štark doo

3. Kupci u zemlji - ostala povezana pravna lica	54	29,911.89 €	31,163.01 €	- 1,251.12 €	-4.01%
4. Kupci u inostranstvu - ostala povezana pravna lica	55	7,243.07 €	6,574.80 €	668.27 €	10.16%
5. Kupci u zemlji	56	1.00 €	22.76 €	- 21.76 €	-95.60%
6. Kupci u inostranstvu	57	7,554.39 €	4,967.36 €	2,587.02 €	52.08%
7. Ostala potraživanja po osnovu prodaje	58	18.65 €	34.73 €	-16.08 €	-46.30%
III. POTRAŽIVANJA IZ SPECIFIČNIH POSLOVA	59	0.20 €	0.13 €	0.07 €	51.65%
IV. DRUGA POTRAŽIVANJA	60	230.10 €	319.49 €	- 89.39 €	-27.98%
VI. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (0063 + 0064 + 0 065 + 0066 + 0067)	62	210.86 €	0.00 €	210.86 €	100.00%
3. Kratkoročni krediti i zajmovi u zemlji	65	210.86 €	0.00 €	210.86 €	100.00%
VII. GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA	68	7,728.98 €	3,247.33 €	4,481.65 €	138.01%
VIII. POREZ NA DODATU VREDNOST	69	1,109.28 €	111.39 €	997.89 €	895.85%
IX. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	70	276.19 €	115.19 €	160.99 €	139.76%
D. UKUPNA AKTIVA = POSLOVNA IMOVINA (0001 + 0002 + 0042 + 0043)	71	84,936.17 €	79,318.34 €	5,617.83 €	7.08%
D. VANBILANSNA AKTIVA	72	175.99 €	144.91 €	31.08 €	21.45%
PASIVA					
A. KAPITAL (0402 + 0411 – 0412 + 0413 + 0414 + 0415 – 0416 + 0417 + 0420 - 0421) ≥ 0 = (0071 – 0424 – 0441 - 0442)	401	6,784.64 €	8,185.59 €	- 1,400.95 €	-17.11%
I. OSNOVNI KAPITAL (0403 + 0404 + 0405 + 0406 + 0407 + 0408 + 0409 + 0410)	402	16,214.65 €	17,107.99 €	- 893.34 €	-5.22%
2. Udeli društava s ograničenom odgovornošću	404	16,214.65 €	17,107.99 €	- 893.34 €	-5.22%
IV. REZERVE	413	1,085.94 €	1,145.77 €	- 59.83 €	-5.22%
V. REVALORIZACIONE REZERVE PO OSNOVU REVALORIZACIJE NEMATERIJALNE IMOVINE, NEKRETNOSTI, POSTROJENJA I OPREME	414	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
VI. NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI I DRUGIH KOMONENTI OSTALOG SVEOBUHVAATNOG REZULTATA	415	231.83 €	187.17 €	44.66 €	23.86%
VII. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI I DRUGIH KOMONENTI OSTALOG SVEOBUHVAATNOG REZULTATA	416	44.79 €	32.25 €	12.54 €	38.90%
VIII. NERASPOREĐENI DOBITAK (0418 + 0419)	417	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
X. GUBITAK (0422 + 0423)	421	10,702.99 €	10,223.10 €	479.89 €	4.69%
1. Gubitak ranijih godina	422	10,702.99 €	10,223.10 €	479.89 €	4.69%
2. Gubitak tekuće godine	423	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (0425 + 0432)	424	12,223.02 €	8,001.07 €	4,221.95 €	52.77%
I. DUGOROČNA REZERVISANJA (0426 + 0427 + 0428 + 0429 + 0430 + 0431)	425	3,670.87 €	3,885.74 €	- 214.87 €	-5.53%
1. Rezervisanja za troškove u garantnom roku	426	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
2. Rezervisanja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	427	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
3. Rezervisanja za troškove restrukturiranja	428	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
4. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	429	1,341.54 €	1,556.40 €	- 214.86 €	-13.81%
5. Rezervisanja za troškove sudskih sporova	430	2,329.33 €	2,329.34 €	0.00 €	0.00%
6. Ostala dugoročna rezervisanja	431	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
II. DUGOROČNE OBAVEZE (0433 + 0434 + 0435 + 0436 + 0437 + 0438 + 0439 + 0440)	432	8,552.15 €	4,115.34 €	4,436.82 €	107.81%
3. Obaveze prema ostalim povezanim pravnim licima	435	6,108.01 €	0.00 €	6,108.01 €	100.00%
5. Dugoročni krediti i zajmovi u zemlji	437	677.99 €	1,174.16 €	- 496.17 €	-42.26%
6. Dugoročni krediti i zajmovi u inostranstvu	438	1,764.71 €	2,941.18 €	- 1,176.47 €	-40.00%
7. Obaveze po osnovu finansijskog lizinga	439	1.46 €	0.00 €	1.46 €	100.00%
8. Ostale dugoročne obaveze	440	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	441	309.27 €	456.02 €	- 146.75 €	-32.18%
G. KRATKOROČNE OBAVEZE (0443 + 0450 + 0451 + 0459 + 0460 + 0461 + 0462)	442	65,619.24 €	62,675.66 €	2,943.58 €	4.70%
I. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE (0444 + 0445 + 0446 + 0447 + 0448 + 0449)	443	29,564.83 €	29,741.86 €	- 177.03 €	-0.60%
1. Kratkoročni krediti od matičnih i zavisnih pravnih lica	444	28,274.36 €	28,274.36 €	0.00 €	0.00%
6. Ostale kratkoročne finansijske obaveze	449	1,290.46 €	1,467.50 €	- 177.04 €	-12.06%
II. PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE	450	99.75 €	13.42 €	86.33 €	643.50%
III. OBAVEZE IZ POSLOVANJA (0452 + 0453 + 0454 + 0455 + 0456 + 0457 + 0458)	451	30,497.03 €	29,442.32 €	1,054.71 €	3.58%
1. Dobavljači - matična i zavisna pravna lica u zemlji	452	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
2. Dobavljači - matična i zavisna pravna lica u inostranstvu	453	2,367.36 €	6,343.67 €	-3,976.31 €	- 62.68%
3. Dobavljači - ostala povezana pravna lica u zemlji	454	742.50 €	330.67 €	411.83 €	124.54%
4. Dobavljači - ostala povezana pravna lica u inostranstvu	455	868.89 €	275.84 €	593.05 €	215.00%
5. Dobavljači u zemlji	456	5,858.06 €	5,465.37 €	392.69 €	7.18%

6. Dobavljači u inostranstvu	457	5,660.22 €	2,026.66 €	3,633.56 €	179.29%
7. Ostale obaveze iz poslovanja	458	15,000.00 €	15,000.10 €	- 0.10 €	0.00%
IV. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE	459	2,775.73 €	1,260.31 €	1,515.42 €	120.24%
V. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost	460	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
Vi. Obaveze za ostale poreze, doprinose i druge dažbine	461	8.75 €	0.89 €	7.86 €	883.09%
Vii. Pasivna vremenska razgraničenja	462	2,673.16 €	2,216.86 €	456.30 €	20.58%
D. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA (0412 + 0416 + 0421 - 0420 - 0417 - 0415 - 0414 - 0413 - 0411 - 0402) ≥ 0 = (0441 + 0424 + 0442 - 0071) ≥ 0	463	0.00 €	0.00 €	0.00 €	0.00%
Đ. UKUPNA PASIVA (0424 + 0442 + 0441 + 0401 - 0463) ≥ 0	464	84,936.17 €	79,318.34 €	5,617.83 €	7.08%
E. VANBILANSNA PASIVA	465	175.99 €	144.91 €	31.08 €	21.45%

4. VERTIKALNA ANALIZA

Vertikalna analiza meri visinu učešća pozicija u bilansu u jednoj koja se uzme kao glavna. U bilansu uspeha meri se visina učešća ostalih bilansnih pozicija u poslovnim prihodima i poslovnim rashodima. U bilansu stanja meri se učešće u aktivni i pasivi.

Bilans uspeha

Na osnovu vertikalne analize iz nastavka teksta može se videti da je učešće prihoda od prodaje proizvoda i usluga u poslovnim prihodima veće od učešća prihoda od prodaje robe u obe godine i iznosi 97.09%. Učešće prihoda od prodaje robe u poslovnim prihodima je 5.83% odnosno 2.79%. U okviru rashoda najveće učešće imaju troškovi materijala 57.75% odnosno 60.48%.

Tabela 4: Vertikalna analiza bilans uspeha - Soko Štark d.o.o.

POZICIJA	AOP	2014	2013	2014	2013
PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA					
A. POSLOVNI PRIHODI (1002 + 1009 + 1016 + 1017)	1001	76,284.73 €	72,904.32€	100.00%	100.00%
I. PRIHODI OD PRODAJE ROBE (1003 + 1004 + 1005 + 1006 + 1007+ 1008)	1002	4,444.02 €	2,034.98 €	5.83%	2.79%
3. Prihodi od prodaje robe ostalim povezanim pravnim licima na domaćem tržištu	1005	943.48 €	0.00 €	1.24%	0.00%
4. Prihodi od prodaje robe ostalim povezanim pravnim licima na inostranom tržištu	1006	468.57 €	0.00 €	0.61%	0.00%
5. Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	1007	2,214.38 €	2,034.98 €	2.90%	2.79%
6. Prihodi od prodaje robe na inostranom tržištu	1008	817.58 €	0.00 €	1.07%	0.00%
II. PRIHODI OD PRODAJE PROIZVODA I USLUGA (1010 + 1011 + 1012 + 1013 + 1014 + 1015)	1009	71,749.68 €	70,783.96€	94.06%	97.09%
1. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga matičnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu	1010	0.00 €	1.74 €	0.00%	0.00%
3. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga ostalim povezanim pravnim licima na domaćem tržištu	1012	45,948.24 €	45,113.44€	60.23%	61.88%
4. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga ostalim povezanim pravnim licima na inostranom tržištu	1013	6,948.18 €	6,440.08 €	9.11%	8.83%
5. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu	1014	227.33 €	227.85 €	0.30%	0.31%
6. Prihodi od prodaje gotovih proizvoda i usluga na inostranom tržištu	1015	18,625.93 €	19,000.85€	24.42%	26.06%
III. PRIHODI OD PREMIJA, SUBVENCIIJA, DOTACIJA, DONACIJA I SL.	1016	1.79 €	2.41 €	0.00%	0.00%
IV. DRUGI POSLOVNI PRIHODI	1017	89.24 €	82.97 €	0.12%	0.11%
RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA		0.00 €	0.00 €	0.00%	0.00%
B. POSLOVNI RASHODI (1019 - 1020 - 1021 + 1022 + 1023 + 1024 + 1025 + 1026 + 1027 + 1028 + 1029) ≥ 0	1018	71,360.11 €	63,896.65€	100.00%	100.00%
I. NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE	1019	1,768.16 €	145.46 €	2.48%	0.23%
II. PRIHODI OD AKTIVIRANJA UČINAKA I ROBE	1020	219.76 €	90.72 €	0.31%	0.14%
III. POVEĆANJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRSENIH I GOTOVIH PROIZVODA I NEDOVRSENIH USLUGA	1021	70.83 €	240.12 €	0.10%	0.38%

IV. SMANJENJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRSENIH I GOTOVIH PROIZVODA I NEDOVRSENIH USLUGA	1022	118.23 €	0.00 €	0.17%	0.00%
V. TROŠKOVI MATERIJALA	1023	41,213.67 €	38,647.22€	57.75%	60.48%
VI. TROŠKOVI GORIVA I ENERGIJE	1024	954.34 €	1,624.27 €	1.34%	2.54%
VII. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI	1025	10,585.90 €	10,108.56€	14.83%	15.82%
VIII. TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA	1026	10,805.58 €	8,163.28 €	15.14%	12.78%
IX. TROŠKOVI AMORTIZACIJE	1027	2,835.85 €	2,646.21 €	3.97%	4.14%
X. TROŠKOVI DUGOROČNIH REZERVISANJA	1028	249.04 €	154.85 €	0.35%	0.24%
XI. NEMATERIJALNI TROŠKOVI	1029	3,119.93 €	2,737.65 €	4.37%	4.28%
V. POSLOVNI DOBITAK (1001 - 1018) ≥ 0	1030	4,924.62 €	9,007.67 €	6.90%	14.10%
D. FINANSIJSKI PRIHODI (1033 + 1038 + 1039)	1032	1,670.14 €	3,118.73 €	2.34%	4.88%
I. FINANSIJSKI PRIHODI OD POVEZANIH LICA I OSTALI FINANSIJSKI PRIHODI (1034 + 1035 + 1036 + 1037)	1033	815.12 €	2,087.56 €	1.14%	3.27%
1. Finansijski prihodi od matičnih i zavisnih pravnih lica	1034	245.48 €	1,814.39 €	0.34%	2.84%
2. Finansijski prihodi od ostalih povezanih pravnih lica	1035	569.07 €	272.57 €	0.80%	0.43%
4. Ostali finansijski prihodi	1037	0.56 €	0.60 €	0.00%	0.00%
II. PRIHODI OD KAMATA (OD TREĆIH LICA)	1038	84.90 €	107.67 €	0.12%	0.17%
III. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE I POZITIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE (PREMA TREĆIM LICIMA)	1039	770.12 €	923.51 €	1.08%	1.45%
Đ. FINANSIJSKI RASHODI (1041 + 1046 + 1047)	1040	5,091.59 €	4,235.83 €	7.14%	6.63%
I. FINANSIJSKI RASHODI IZ ODNOSA SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA I OSTALI FINANSIJSKI RASHODI (1042 + 1043 + 1044 + 1045)	1041	4,063.00 €	3,099.36 €	5.69%	4.85%
1. Finansijski rashodi iz odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima	1042	3,438.32 €	2,882.10 €	4.82%	4.51%
2. Finansijski rashodi iz odnosa sa ostalim povezanim pravnim licima	1043	618.98 €	217.26 €	0.87%	0.34%
4. Ostali finansijski rashodi	1045	5.70 €	0.00 €	0.01%	0.00%
II. RASHODI KAMATA (PREMA TREĆIM LICIMA)	1046	192.54 €	213.55 €	0.27%	0.33%
III. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE I NEGATIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE (PREMA TREĆIM LICIMA)	1047	836.06 €	922.92 €	1.17%	1.44%
E. DOBITAK IZ FINANSIRANJA (1032 - 1040)	1048	0.00 €	0.00 €	0.00%	0.00%
Ž. GUBITAK IZ FINANSIRANJA (1040 - 1032)	1049	3,421.45 €	1,117.09 €	4.79%	1.75%
Z. PRIHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI OSTALE IMOVINE KOJA SE ISKAŽUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA	1050	33.83 €	7.54 €	0.05%	0.01%
I. RASHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI OSTALE IMOVINE KOJA SE ISKAŽUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA	1051	120.99 €	121.73 €	0.17%	0.19%
J. OSTALI PRIHODI	1052	476.01 €	295.85 €	0.67%	0.46%
K. OSTALI RASHODI	1053	475.69 €	137.26 €	0.67%	0.21%
L. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE POREZIVANJA (1030 - 1031 + 1048 - 1049 + 1050 - 1051 + 1052 - 1053)	1054	1,416.32 €	7,934.97 €	1.98%	12.42%
Nj. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (1054 - 1055 + 1056 - 1057)	1058	1,416.32 €	7,934.97 €	1.98%	12.42%
P. POREZ NA DOBITAK		0.00 €	0.00 €	0.00%	0.00%
I. PORESKE RASHOD PERIODA	1060	197.27 €	205.73 €	0.28%	0.32%
II. ODLOŽENI PORESKE RASHODI PERIODA	1061	0.00 €	927.70 €	0.00%	1.45%
III. ODLOŽENI PORESKE PRIHODI PERIODA	1062	12.98 €	0.00 €	0.02%	0.00%
S. NETO DOBITAK (1058 - 1059 - 1060 - 1061 + 1062 - 1063)	1064	1,232.03 €	6,801.54 €	1.73%	10.64%

Bilans stanja

Vertikalna analiza prikazuje da stalna imovina ima manje učešće u aktivni kompanije u obe godine. U sklopu nje najveće učešće imaju nekretnine, postrojenja i oprema a u okviru obrtno imovine potraživanja po osnovu prodaje. U pasivi bilansa stanja najveće učešće u obe godine imaju kratkoročne obaveze.

Tabela 5: Vertikalna analiza bilans stanja - Soko Štark d.o.o.

AKTIVA	AOP	2014	2013	2014	2013
A. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	1				
B. STALNA IMOVINA (0003 + 0010 + 0019 + 0024 + 0034)	2	23,577.93 €	25,457.62 €	27.76%	32.10%
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (0004 + 0005 + 0006 + 0007 + 0008 + 0009)	3	762.06 €	979.92 €	0.90%	1.24%
3. Gudvil	6	732.19 €	940.76 €	0.86%	1.19%
4. Ostala nematerijalna imovina	7	28.40 €	39.16 €	0.03%	0.05%
5. Nematerijalna imovina u pripremi	8	1.47 €	0.00 €	0.00%	0.00%
6. Avansi za nematerijalnu imovinu	9	0.00 €	0.00 €	0.00%	0.00%
II. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (0011 + 0012 + 0013 + 0014 + 0015 + 0016 + 0017 + 0018)	10	22,520.08 €	24,089.61 €	26.51%	30.37%
1. Zemljište	11	327.66 €	345.71 €	0.39%	0.44%
2. Građevinski objekti	12	9,235.71 €	9,665.15 €	10.87%	12.19%
3. Postrojenja i oprema	13	11,496.41 €	12,662.67 €	13.54%	15.96%
6. Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	16	1,094.96 €	932.66 €	1.29%	1.18%
7. Ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi	17	219.48 €	166.25 €	0.26%	0.21%
8. Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu	18	145.87 €	317.17 €	0.17%	0.40%
IV. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (0025 + 0026 + 0027 + 0028 + 0029 + 0030 + 0031 + 0032 + 0033)	24	295.78 €	388.09 €	0.35%	0.49%
3. Učešća u kapitalu ostalih pravnih lica i druge hartije od vrednosti raspoložive za prodaju	0027	42.52 €	59.87 €	0.05%	0.08%
9. Ostali dugoročni finansijski plasmani	33	253.26 €	328.22 €	0.30%	0.41%
V. DUGOROČNA POTRAŽIVANJA (0035 + 0036 + 0037 + 0038 + 0039 + 0040 + 0041)	34	0.00 €	0.00 €	0.00%	0.00%
V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	42	1,413.81 €	1,605.15 €	1.66%	2.02%
G. OBRTNA IMOVINA (0044 + 0051 + 0059 + 0060 + 0061 + 0062 + 0068 + 0069 + 0070)	43	59,944.44 €	52,255.57 €	70.58%	65.88%
I. ZALIHE (0045 + 0046 + 0047 + 0048 + 0049 + 0050)	44	5,659.83 €	5,699.23 €	6.66%	7.19%
1. Materijal, rezervni delovi, alat i sitan inventar	45	3,425.86 €	3,159.83 €	4.03%	3.98%
2. Nedovršena proizvodnja i nedovršene usluge	46	255.47 €	202.73 €	0.30%	0.26%
3. Gotovi proizvodi	47	1,306.05 €	1,503.30 €	1.54%	1.90%
4. Roba	48	637.24 €	816.68 €	0.75%	1.03%
6. Plaćeni avansi za zalihe i usluge	50	35.22 €	16.70 €	0.04%	0.02%
II. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE (0052 + 0053 + 0054 + 0055 + 0056 + 0057 + 0058)	51	44,729.00 €	42,762.80 €	52.66%	53.91%
2. Kupci u inostranstvu - matična i zavisna pravna lica	53	0.01 €	0.13 €	0.00%	0.00%
3. Kupci u zemlji - ostala povezana pravna lica	54	29,911.89 €	31,163.01 €	35.22%	39.29%
4. Kupci u inostranstvu - ostala povezana pravna lica	55	7,243.07 €	6,574.80 €	8.53%	8.29%
5. Kupci u zemlji	56	1.00 €	22.76 €	0.00%	0.03%
6. Kupci u inostranstvu	57	7,554.39 €	4,967.36 €	8.89%	6.26%
7. Ostala potraživanja po osnovu prodaje	58	18.65 €	34.73 €	0.02%	0.04%
III. POTRAŽIVANJA IZ SPECIFIČNIH POSLOVA	59	0.20 €	0.13 €	0.00%	0.00%
IV. DRUGA POTRAŽIVANJA	60	230.10 €	319.49 €	0.27%	0.40%
VI. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (0063 + 0064 + 0065 + 0066 + 0067)	62	210.86 €	0.00 €	0.25%	0.00%
3. Kratkoročni krediti i zajmovi u zemlji	65	210.86 €	0.00 €	0.25%	0.00%
VII. GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA	68	7,728.98 €	3,247.33 €	9.10%	4.09%
VIII. POREZ NA DODATU VREDNOST	69	1,109.28 €	111.39 €	1.31%	0.14%
IX. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	70	276.19 €	115.19 €	0.33%	0.15%
D. UKUPNA AKTIVA = POSLOVNA IMOVINA (0001 + 0002 + 0042 + 0043)	71	84,936.17 €	79,318.34 €	100.00%	100.00%
Đ. VANBILANSNA AKTIVA	72	175.99 €	144.91 €	0.29%	0.28%

Ekonomsko finansijska analiza – Soko Štark doo

PASIVA		0.00 €	0.00 €	0.00%	0.00%
A. KAPITAL (0402 + 0411 - 0412 + 0413 + 0414 + 0415 - 0416 + 0417 + 0420 - 0421) $\geq 0 = (0071 - 0424 - 0441 - 0442)$	401	6,784.64 €	8,185.59 €	7.99%	10.32%
I. OSNOVNI KAPITAL (0403 + 0404 + 0405 + 0406 + 0407 + 0408 + 0409 + 0410)	402	16,214.65 €	17,107.99 €	19.09%	21.57%
1. Akcijski kapital	403	0.00 €	0.00 €	0.00%	0.00%
2. Udeli društava s ograničenom odgovornošću	404	16,214.65 €	17,107.99 €	19.09%	21.57%
IV. REZERVE	413	1,085.94 €	1,145.77 €	1.28%	1.44%
VI. NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVAATNOG REZULTATA (potražena salda računa grupe 33 osim 330)	415	231.83 €	187.17 €	0.27%	0.24%
VII. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVAATNOG REZULTATA (dugovana salda računa grupe 33 osim 330)	416	44.79 €	32.25 €	0.05%	0.04%
VIII. NERASPOREĐENI DOBITAK (0418 + 0419)	417	0.00 €	0.00 €	0.00%	0.00%
X. GUBITAK (0422 + 0423)	421	10,702.99 €	10,223.10 €	12.60%	12.89%
1. Gubitak ranijih godina	422	10,702.99 €	10,223.10 €	12.60%	12.89%
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (0425 + 0432)	424	12,223.02 €	8,001.07 €	14.39%	10.09%
I. DUGOROČNA REZERVISANJA (0426 + 0427 + 0428 + 0429 + 0430 + 0431)	425	3,670.87 €	3,885.74 €	4.32%	4.90%
4. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	429	1,341.54 €	1,556.40 €	1.58%	1.96%
5. Rezervisanja za troškove sudskih sporova	430	2,329.33 €	2,329.34 €	2.74%	2.94%
II. DUGOROČNE OBAVEZE (0433 + 0434 + 0435 + 0436 + 0437 + 0438 + 0439 + 0440)	432	8,552.15 €	4,115.34 €	10.07%	5.19%
3. Obaveze prema ostalim povezanim pravnim licima	435	6,108.01 €	0.00 €	7.19%	0.00%
5. Dugoročni krediti i zajmovi u zemlji	437	677.99 €	1,174.16 €	0.80%	1.48%
6. Dugoročni krediti i zajmovi u inostranstvu	438	1,764.71 €	2,941.18 €	2.08%	3.71%
V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	441	309.27 €	456.02 €	0.36%	0.57%
G. KRATKOROČNE OBAVEZE (0443 + 0450 + 0451 + 0459 + 0460 + 0461 + 0462)	442	65,619.24 €	62,675.66 €	77.26%	79.02%
I. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE (0444 + 0445 + 0446 + 0447 + 0448 + 0449)	443	29,564.83 €	29,741.86 €	34.81%	37.50%
1. Kratkoročni krediti od matičnih i zavisnih pravnih lica	444	28,274.36 €	28,274.36 €	33.29%	35.65%
6. Ostale kratkoročne finansijske obaveze	449	1,290.46 €	1,467.50 €	1.52%	1.85%
II. PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE	450	99.75 €	13.42 €	0.12%	0.02%
III. OBAVEZE IZ POSLOVANJA (0452 + 0453 + 0454 + 0455 + 0456 + 0457 + 0458)	451	30,497.03 €	29,442.32 €	35.91%	37.12%
2. Dobavljači - matična i zavisna pravna lica u inostranstvu	453	2,367.36 €	6,343.67 €	2.79%	8.00%
3. Dobavljači - ostala povezana pravna lica u zemlji	454	742.50 €	330.67 €	0.87%	0.42%
4. Dobavljači - ostala povezana pravna lica u inostranstvu	455	868.89 €	275.84 €	1.02%	0.35%
5. Dobavljači u zemlji	456	5,858.06 €	5,465.37 €	6.90%	6.89%
6. Dobavljači u inostranstvu	457	5,660.22 €	2,026.66 €	6.66%	2.56%
7. Ostale obaveze iz poslovanja	458	15,000.00 €	15,000.10 €	17.66%	18.91%
IV. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE	459	2,775.73 €	1,260.31 €	3.27%	1.59%
V. OBAVEZE PO OSNOVU POREZA NA DODATU VREDNOST	460	0.00 €	0.00 €	0.00%	0.00%
VI. OBAVEZE ZA OSTALE POREZE, DOPRINOSE I DRUGE DAŽBINE	461	8.75 €	0.89 €	0.01%	0.00%
VII. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	462	2,673.16 €	2,216.86 €	3.15%	2.79%
D. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA (0412 + 0416 + 0421 - 0420 - 0417 - 0415 - 0414 - 0413 - 0411 - 0402) $\geq 0 = (0441 + 0424 + 0442 - 0071) \geq 0$	463	0.00 €	0.00 €	0.00%	0.00%
Đ. UKUPNA PASIVA (0424 + 0442 + 0441 + 0401 - 0463) ≥ 0	464	84,936.17 €	79,318.34 €	100.00%	100.00%
E. VANBILANSNA PASIVA	465	175.99 €	144.91 €	0.21%	0.18%

5. ANALIZA FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

Analiza finansijskih izveštaja pruža informacije o poslovanju preduzeća pokazateljima koji se računaju na osnovu vrednosti iz bilansa kompanije. Finansijska analiza se bavi istraživanjem i kvantificiranjem veza i odnosa između pojedinih pozicija bilansa stanja, bilansa uspeha, izveštaja o novčanim tokovima i izveštaja o promenama na kapitalu kako bi se ocenio finansijski položaj i uspešnost poslovanja preduzeća.³ Cilj ovog rada je analiza finansijskih izveštaja kompanije Soko Štark d.o.o. Kompletna analiza biće sagledana sa stanovišta banke, države, kupaca, dobavljača, zaposlenih i vlasnika. Za potrebe analize je korišćenja knjiga Analiza finansijskih izveštaja - Univerzitet Singidunum - Goranka Knežević, Nemanja Stanišić i Vule Mizdraković. Finansijski izveštaji kompanija su preuzeti sa sajta www.apr.gov.rs. Analiza je izvršena po sekcijama likvidnost, profitabilnost, zaduženost, operativni levridž, operativni rezultat, periodi konverzije, kreditna analiza, analiza gotovinskih tokova, dupont analiza i ostali pokazatelji. Sve vrednosti iskazane su u 1000 €.

5.1. Sekcija – osnovni pokazatelji

U narednoj tabeli izdvojeni su najznačajniji pokazatelji, na osnovu kojih možemo videti uspešnost poslovanja kompanije Soko Štark u posmatranom periodu. Poslovna imovina kompanije je približno raste u posmatranom periodu kao i vrednost poslovnih prihoda. Vrednost neto kapitala i poslovnog rezultata porasla je u 2013. godini u odnosu na 2012. godinu a nakon toga opada u 2014. godini. Neto rezultat opadao je u posmatranom periodu. Broj zaposlenih preuzima se iz statističkog aneksa. Kompanija je imala najveći broj zaposlenih u 2013. godini 1030. EBIT prikazuje zaradu pre kamate i poreza, EBITDA pre kamate, poreza i amortizacije a NOPLAT koliko bi kompanija vredela da se finansira isključivo sopstvenim izvorima. Vrednost ovih pokazatelja opadala je postepeno u posmatranom periodu. Tržišno učešće izračunato je za dve najveće kompanije u ovoj delatnosti, Bambi a.d. i Soko Štark d.o.o. Tržišno učešće kompanije Soko Štark d.o.o. visoko je koncentrisano a najveće je bilo u 2013. godini.

Tabela 6: Osnovni pokazatelji

	2014.	2013.	2012.
TRŽIŠNO UČEŠĆE HHI	23.94%	85.39%	24.81%
POSLOVNA IMOVINA	84,936.17 €	79,318.34 €	74,443.35 €
NETO KAPITAL	6,784.64 €	8,185.60 €	5,301.30 €
POSLOVNI PRIHODI	76,284.73 €	73,235.16 €	71,800.22 €
POSLOVNI REZULTAT	4,924.62 €	9,007.67 €	8,606.55 €
NETO REZULTAT	1,232.03 €	6,801.54 €	11,455.52 €
BROJ ZAPOSLENIH	993	1030	946
EBIT	1,608.86 €	8,846.83 €	10,646.51 €
EBITDA	4,444.71 €	11,493.04 €	13,795.48 €
NOPLAT	1,367.53 €	7,519.80 €	9,049.53 €

³ Milićević Bojan (2009), - *Metodološki pristup oceni finansijskog stanja preduzeća*, Zadužbina Andrejević, Beograd, str. 12

5.2. Sekcija - Likvidnost

Na osnovu sekcije likvidnost možemo zaključiti da li kompanija može da odgovori kratkoročnim obavezama svojom kratkoročnom imovinom. Likvidnost je od velikog značaja za uspešnost poslovanja kompanija i merimo je kroz sledeća četiri pokazatelja:

1. Neto obrtni fond,
2. Tekući racio,
3. Brzi racio i
4. Racio gotovine.

Tabela 7: Pokazatelji likvidnosti

	2014.	2013.	2012.
NETO OBRтни FOND	-5,674.81 €	-10,420.10 €	-14,209.23 €
TEKUĆI RACIO	91.35%	83.37%	76.22%
BRZI RACIO	80.62%	73.57%	67.70%
RACIO GOTOVINE	11.78%	5.18%	8.04%

Vrednost neto obrtnog fonda kompanije Soko Štark je negativna u posmatranom periodu. Negativna vrednost ovog pokazatelja karakteriše ovu kompaniju kao kompaniju koja nije likvidna. Negativna vrednost se smanjuje u posmatranom periodu, odnosno ukoliko nastavi da se vodi istom poslovnom politikom za nekoliko godina vrednost neto obrtnog fonda biće pozitivna. Tekući racio iskazuje procentualno vrednost neto obrtnog fonda. Pokrivenost kratkoročne imovine obrtnom imovinom bez zaliha, poreskih kredita i aktivnih vremenskih razgraničenja na nivou od 80.62% u 2014. godini, 73.57% u 2013. godini, i u 2012. godini 67.70%. Pokrivenost kratkoročne imovine obrtnom imovinom gotovinom i gotovinskim ekvivalentima je na nivou od 11.78% u 2014. godini, 5.18% u 2013. godini i u 2012. godini 8.04%.

5.3. Sekcija – profitabilnost

Profitabilnost kompanije se meri: neto marginom, stopom prinosa na kapital, poslovnom marginom, stopom prinosa na imovinu, stopom prinosa na investirani kapital i stopom prinosa u primarnoj poslovnoj delatnosti.

Soko Štark d.o.o. je u 2014. godini ostvario neto rezultat 1.62% u odnosu na poslovni rezultat i 18.16% u odnosu na vlasnički kapital. U 2013. godini Soko Štark d.o.o. ostvario neto rezultat 9.29% u odnosu na poslovne prihode i 83.09% u odnosu na vlasnički kapital, a u 2012. godini 15.95% u odnosu na poslovne prihode i 216.09% na vlasnički kapital. Poslovni rezultat iznosio je 6.46% od vrednosti poslovnih prihoda a 5.80% u odnosu na vrednost poslovne imovine. U 2013. godini poslovni rezultat je iznosio 12.30% od vrednosti poslovnih prihoda, a 11.36% u odnosu na vrednost poslovne imovine i u 2012. godini 11.99% u odnosu na vrednost poslovnih prihoda u 11.56% u odnosu na vrednost poslovne imovine. Stopa prinosa na investirani kapital odnosno zarada kompanije ukoliko se finansira isključivo sopstvenim izvorima u 2014. godini je 12.83%, u 2013. godini 11.58% i 12.40% u 2012. godini. Investitori u društvo (vlasnici i poverioci) su ostvarili prosečnu stopu od 12.38% na uložena sredstva u 2014. godini, 19.42% u 2013. godini i 25.77% u 2012. godini. Stopa prinosa u primarnoj poslovnoj delatnosti u 2014. godini iznosila je 6.16%, u 2013. godini 11.59% i 12.40% u 2012. godini.

Tabela 8: Pokazatelji profitabilnosti

	2014.	2013.	2012.
Neto margina (marža)	1.62%	9.29%	15.95%
Stopa prinosa na kapital	18.16%	83.09%	216.09%
Poslovna margina	6.46%	12.30%	11.99%
Stopa prinosa na imovinu	5.80%	11.36%	11.56%
Stopa prinosa na investirani kapital	12.83%	19.42%	25.77%
Stopa prinosa u primarnoj poslovnoj delatnosti	6.16%	11.58%	12.40%

5.4. Sekcija - Tržišno – knjigovodstveni pokazatelji

Tržišno - knjigovodstveni pokazatelji su specifični jer kombinuju vrednosti sa finansijskih tržišta i vrednosti iz finansijskih izveštaja. Mogu se računati samo u slučaju kada se akcijama društva trguje na finansijskom tržištu (ukoliko se iste nalaze na nekoj od berzi). Vrednost ovih pokazatelja se zbog promena u vrednosti tržišne kapitalizacije (ili nekog drugog tržišnog podatka) često menja, i stoga se pored njihove vrednosti mora istaći vreme obračuna.⁴ Kompanija Soko Štark posluje kao društvo sa ograničenom odgovornošću pa se iz tog razloga ne može izvršiti analiza kroz pokazatelje iz ove sekcije.

5.5. Sekcija - Zaduženost

Zaduženost kompanije postepeno opada u posmatranom periodu. Shodno tome opada i racio kamatonosne zaduženosti odnosno deo zaduženosti na koji kompanija plaća kamatu. U 2014. godini kompanija ima najnižu vrednost ovog pokazatelja što joj svakako pruža veliku prednost u poslovanju.

Tabela 9: Pokazatelji zaduženosti

	2014.	2013.	2012.
RACIO ZADUŽENOSTI	79.06%	89.68%	92.88%
RACIO KAMATONOSNE ZADUŽENOSTI	10.07%	42.69%	46.38%
BEZ KAMATE	68.99%	46.99%	46.50%

U 2014. godini Soko Štark d.o.o. finansira 79.06% svoje zaduženosti iz pozajmljenih izvora, na 10.07% se obračunava kamata a na 68.99% se ne obračunava kamata. Soko Štark d.o.o. u 2013. godini finansira 89.68% svoje imovine iz pozajmljenih izvora, na 42.69% se obračunava kamata a na 46.99% se ne obračunava kamata. U 2012. godini Soko Štark d.o.o. finansira 92.88% svoje imovine iz pozajmljenih izvora, na 46.38% se obračunava kamata a na 46.50% nema kamate.

Soko Štark ima dugoročni kredit kod EBRD-a u iznosu od 553 981€ primljen u 2006. godini. Kredit je odobren na period od 8 godina sa kamatnom stopom koja je jednaka interbankarskoj stopi uvećanoj za maržu. Kredit se otplaćuje u 17 jednakih rata nakon isteka

⁴ Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, Beograd 2015, str. 258

grejs perioda. Društvo ima kredite od Pariškog kluba u iznosu od 62 352€. Iznos od 260 318€ je reklasifikovan na dugoročna rezervisanja.⁵

5.6. Sekcija - periodi konverzije

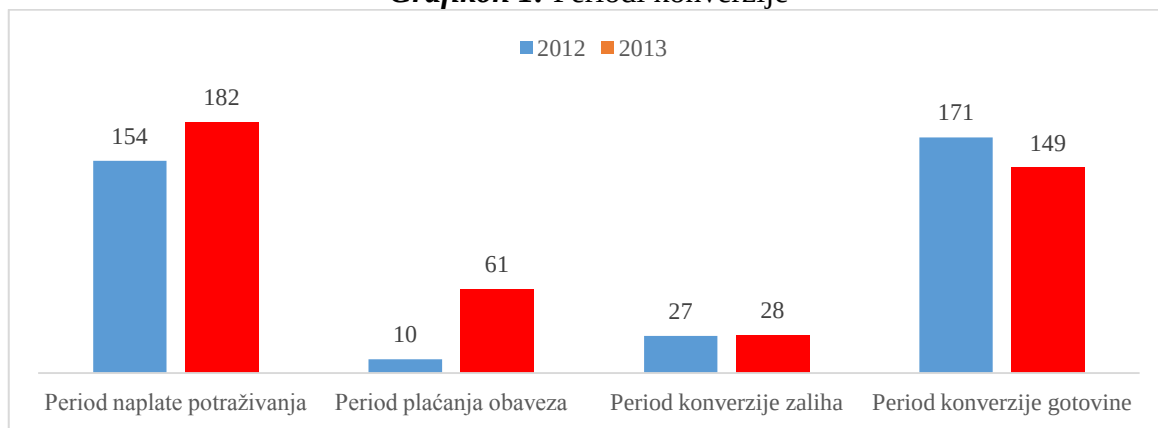
Za imidž kompanije a pre svega za dobavljače bitno je koliko je kompaniji prosečno potrebno dana da isplati svoje obaveze. Takođe koliko dopušta kupcima da odlože svoje plaćanje. Pošto je reč o kompanijama koje se bave proizvodnjom hrane, važno je i koliko dana im treba da prodaju svoje zalihe. Sve ove vrednosti možemo dobiti uz pomoć sekcije periodi konverzije.

Usled promene bilansa za 2014. godinu moguće je izračunati samo broj dana za period naplate potraživanja. Kompaniji Soko Štark d.o.o. treba prosečno 179 da naplati svoje obaveze. Soko Štarku d.o.o. je u 2013. godini u proseku bilo potrebno 182 dana da naplati potraživanje nastalo na osnovu prodaje robe, 61 dana da plati obaveze prema dobavljačima i u proseku 28 dana da proda stavke koje se nalaze na zalihama. Prosečan period koji je potreban Soko Štarku d.o.o. da zaokruži ciklus od plaćanja ulaznih računa do naplate prodaje je u 2013. godini iznosio 149 dana. U 2012. godini Soko Štarku d.o.o. je bilo potrebno 154 dana da naplati potraživanje nastalo na osnovu prodaje robe, 10 dana da plati obaveze prema dobavljačima i u proseku 27 dana da proda stavke koje se nalaze na zalihama. Prosečan period koje je potreban Soko Štarku d.o.o. da zaokruži ciklus plaćanja ulaznih računa do naplate prodaje u 2012. godini je 171 dana.

Tabela 10: Periodi konverzije

	2014.	2013.	2012.
PERIOD NAPLATE POTRAŽIVANJA	179	182	154
PERIOD PLAĆANJA OBAVEZA	-	61	10
PERIOD KONVERZIJE ZALIHA	-	28	27
PERIOD KONVERZIJE GOTOVINE	-	149	171

Grafikon 1: Periodi konverzije



⁵ Napomene - Soko Štark d.o.o. za 2013. godinu

5.7. Sekcija - Kreditna analiza

Kreditna analiza omogućava uvid u verovatnoću odlaska u stečaj, tačnije procentualno prikazuje mogućnost da kompanija u naredne dve godine ode u stečaj. Ova sekcija je podjednako važna za svakog korisnika finansijskih izveštaja. U 2014. godini Soko Štarku d.o.o. je u skladu sa Z skor metodologijom za privredna društva svrstan u problematičnu zonu kreditne sposobnosti, a po Z skor metodologiji za industrijska društva i društva koja posluju na tržištima u razvoju takođe u crnu zonu kreditne sposobnosti. Implicirana verovatnoća odlaska u stečaj u naredne dve godine u skladu sa modelom za privatna društva bila je 27.89%, a u skladu sa modelom za društva koja pripadaju tržištima u razvoju 55.10%. U 2014. godini ovoj kompaniji je dodeljen kreditni rejting B-. Soko Štark d.o.o. je u 2013. godini u skladu sa Z skor metodologijom za privredna društva svrstan u „crnu“ zonu kreditne sposobnosti, a po Z skor metodologiji za industrijska društva i društva koja posluju na tržištima u razvoju u "crnu" zonu kreditne sposobnosti. Implicirana verovatnoća stečaja u naredne dve godine je u skladu sa modelom za privatna društva bila 22.76%, odnosno 51.04% u skladu sa modelom za društva koja pripadaju tržištima u razvoju. Soko Štark d.o.o. bi u 2013. godini na osnovu vrednosti prilagođenog Z skora od 3.26 imao kreditni rejting CCC+. Soko Štark d.o.o. je u 2012. godini u skladu sa Z skor metodologijom za privredna društva svrstan u „crnu“ zonu kreditne sposobnosti, a po Z skor metodologiji za industrijska društva i društva koja posluju na tržištima u razvoju u "crnu" zonu kreditne sposobnosti. Implicirana verovatnoća stečaja u naredne dve godine je u skladu sa modelom za privatna društva bila 21.38%, odnosno 56.83% u skladu sa modelom za društva koja pripadaju tržištima u razvoju. Soko Štark d.o.o. bi u 2012. godini na osnovu vrednosti prilagođenog Z skora od 3.26 imao kreditni rejting CCC+.

Tabela 11: Kreditna analiza

	2014.	2013.	2012.
Z skor za privatna privredna društva	0.95	1.22	1.30
Z skor za industrijska društva i društva koja posluju na tržištima u razvoju	-0.20	-0.04	-0.27
Z' skor implicirana verovatnoća stečaja za privatna društva	27.89%	22.76%	21.38%
Z" skor implicirana verovatnoća stečaja za društva koja pripadaju tržištima u razvoju	55.10%	51.04%	56.83%
Z" prilagođeni	3.05	3.26	3.04

5.8. Sekcija - analiza gotovinskih tokova

U ovoj sekciji koristimo pokazatelje:

1. Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala
2. Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima.

Kompanija prvo mora da isplati sve svoje obaveze iz poslovanja pa onda da isplati deo zarade vlasnicima kapitala. Obaveze iz poslovanja su svi troškovi koje kompanija pravi kako bi

mogla da posluje i funkcioniše odnosno u ovom slučaju da proizvodi proizvode. Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala je visina novčanih sredstava koja se isplaćuje vlasnicima kapitala. Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima je visina novčanih sredstava koja se isplaćuje vlasnicima kapitala i poveriocima nakon što se izmire obaveze iz poslovanja.

U 2014. godini Soko Štark d.o.o. ima negativnu vrednost oba gotovinska toga. Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala je -1,149.73€ a gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima -958.32€. Soko Štark d.o.o. je u 2013. godini imao negativan gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala u vrednosti od -3 428.19€ i negativan gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima u vrednosti od -3 533.15€. U 2012. godini Soko Štark d.o.o. ima pozitivan gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala u iznosu od 4 717.30€ i pozitivan gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima u iznosu od 4 514.50€.

Tabela 12: Gotovinski tokovi

	2014.	2013.	2012.
Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala	-1,149.73 €	-1517.38 €	4717.30 €
Gotovinski tok raspoloživ vlasnicima kapitala i poveriocima	-958.32 €	-3428.19 €	4514.50 €

5.9. Sekcija – Dupont analiza

Stopa prinosa na kapital je već izračunata u sekciji profitabilnost. Sekcija dupont analiza nam omogućava da vidimo učešće neto margine, koeficijenta obrta imovine i zaduženosti kompanije u stopi prinosa na kapital.

Stopa prinosa na kapital je odnos neto rezultata (zarada koja pripada vlasnicima privrednog društva) i sopstvenog kapitala (uloga vlasnika). Kalkulacija prinosa na kapital privredno društvo koje imaju negativan neto kapital nije moguća. Svrha pokazatelja je utvrđivanje stope vlasničkog kapitala.⁶

Tabela 13: Dupont analiza

	2014.	2013.	2012.
NETO MARGINA	0.02	0.09	0.16
KOEFICIJENT OBRTA IMOVINE	0.90	0.92	0.96
ZADUŽENOST KOMPANIJE	12.52	9.69	14.04
STOPA PRINOSA NA KAPITAL	18.16%	83.09%	216.09%

U 2014. godini stopa prinosa na kapital je 18.16% i najveći uticaj na nju ima zaduženost kompanije. Stopa prinosa na kapital kompanije Soko Štark d.o.o. u 2013. godini je 83.09%. Na nju najviše utiče zaduženost kompanije. U 2012. godini stopa prinosa na kapital je 216.09%, na koju najviše utiče takođe zaduženost kompanije.

⁶ Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V., (2013) - *Analiza finansijskih izveštaja*, Univerzitet Singidunum, Beograd, str. 223

5.10. Sekcija – ostali pokazatelji

Sekcija osnovni pokazatelji sadrži pokazatelje koji nisu prikazani u prethodnim sekcijama. Soko Štark d.o.o. je u 2014. godini 27.36% svoje imovine držao u obliku stalne imovine. Procenat stranog vlasništva nije moguće izračunati u 2014. godini ali je ovo privredno društvo i dalje u vlasništvu Atlantik Grupe. Racio isplate dividende je 0. Efektivna poreska stopa koju je kompanija plaćala u 2014. godini je 13.93% a kamatna 0.21%. Kapital investiran u primarnu poslovnu delatnost po zaposlenom je 334.57€. Održiva stopa rasta privrednog društva Soko Štark d.o.o. je 1.47% a implicirana stopa rasta 18.16%. Soko Štark d.o.o. je u 2013. godini 32.10% svoje imovine držao u obliku stalne imovine. 100% akcionarskog kapitala je bilo u vlasništvu fizičkih i pravnih lica sa sedištem u inostranstvu.

Na početku rada je navedeno da je Soko Štark d.o.o. trenutno u vlasništvu Atlantik Grupe. Racio isplate dividende iznosi 0. Efektivna poreska stopa na dobit je iznosila 2.59%. Održiva stopa rasta prihoda je iznosila 491.42%. Soko Štark je u 2013. godini na svoje finansijske obaveze plaćao prosečnu efektivnu kamatu u iznosu od 2.67%, a mogao bi imati rashode kamate 9.70 puta veće od sadašnjih bez ulaska u zonu neto gubitka. Imao je 75.550 evra kapitala investiranog u primarnu delatnost po jednoj zaposlenoj osobi, a prosečna neto zarada je u 2013. godini iznosila 429.35 evra. Implicirana stopa rasta iznosi 83.09%. Soko Štark d.o.o. je u 2012. godini 35.27% svoje imovine držao u obliku stalne imovine. 100% akcionarskog kapitala je bilo u vlasništvu fizičkih i pravnih lica sa sedištem u inostranstvu (Atlantik Grupa). Racio isplate dividende iznosi 0.

Efektivna poreska stopa na dobit je iznosila 0%. Soko Štark d.o.o. je u 2012. godini na svoje finansijske obaveze plaćao prosečnu efektivnu kamatu u iznosu od 1.21%, a mogao bi imati rashode kamate 24.36 puta veće od sadašnjih bez ulaska u zonu neto gubitka. Imao je 73.360,00 evra kapitala investiranog u primarnu delatnost po jednoj zaposlenoj osobi, a prosečna neto zarada je u 2012. godini iznosila 460.26 evra.

Tabela 14: Ostali pokazatelji

	2014.	2013.	2012.
RACIO POKRIĆA KAMATE	8.36	9.70	24.36
UČEŠĆE STALNE IMOVINE U POSLOVNOJ IMOVINI	27.76%	32.10%	35.27%
PROCENAT STRANOG VLASNIŠTVA	-	100.00%	100.00%
RACIO ISPLATE DIVIDENDE	0		
EFEKTIVNA PORESKA STOPA	13.93%	2.59%	0.00%
KAMATNA STOPA	0.21%	2.67%	1.21%
KAPITAL INVESTIRAN U PRIMARNU DELATNOST PO ZAPOSLENOM	334.57 €	75.55 €	73.36 €
PROSEČNA NETO ZARADA	-	429.35 €	460.26 €
IMPLICIRANA STOPA RASTA	18.16%		
ODRŽIVA STOPA RASTA	1.47%		

5.11. Zaključak analize finansijskih izveštaja kompanije Soko Štark

Analiza finansijskih izveštaja kompanije Soko Štark urađena je za period od tri godine. U tom periodu kompanija je imala na godišnjem nivou oko 1000 zaposlenih. Broj je varirao u skladu sa obimom posla. Vrednosti u sekciji osnovni pokazatelji su pozitivne. Poslovna imovina je oko 80,000.00 € u posmatranom periodu a neto kapital oko 6,000.00 €. Vrednosti ostalih izdvojenih pokazatelja su takođe pozitivne. Najveće vrednosti pokazatelja EBIT, EBITDA i NOPLAT su u 2012. godine. EBIT je iznosio 10,646.51 €, EBITDA 13,795.48 € a NOPLAT 9,049.53 €. Neto obrtni fond je negativan u posmatranom periodu ali je pozitivno to što se njegova vrednost povećava, odnosno u skorije vreme može se očekivati pozitivna vrednost ovog pokazatelja. To bi značilo da je kompanija likvidna i da može odgovoriti obavezama svojom kratkoročnom imovinom. U posmatranom periodu kompanija za prosečno zadužena oko 70% imovine. Na manji deo zaduženosti kompanija je plaćala kamatu u 2014. godini tj. na samo 10.07%. Kompanija je profitabilna i ostvaruje stopu prinosa na kapital u 2014. godini 18.16% odnosno stopu prinosa na imovinu 5.80%. Svoje obaveze kompanija izmiruje u roku od mesec dana dok dužnicima ostavlja period od dva do tri meseca za izmirivanje svojih obaveza. Verovatnoća da ova kompanija ode u stečaj prema impliciranoj verovatnoći za privredna društva je u proseku 25% u posmatranom periodu a za prema impliciranoj verovatnoći za društva koja posluju na tržištima u razvoju oko 50%. Najbolji kreditni rejting kompanija ima u 2014. godini B-. Gotovinski tokovi raspoloživi vlasnicima su negativni u 2014. godini što znači da nakon pokrivanja obaveza iz poslovanja ne preostaje višak novca. Zaduženost privrednog društva značajno uvećava efekat pozitivne neto margine. Implicirana stopa rasta kompanije Soko Štark je 18.16% a održiva stopa rasta 1.47%.

6. PORTEROV MODEL PET SILA KONKURENTNOSTI

Porterov model pet konkurentskih sila za podršku u strateškom upravljanju firme određuje strukturu i karakter pripadne grane, stiče podršku za definisanje svoje pozicije u odnosu na svoje mikro okruženje. Obuhvataju⁷:

- 1) Opasnost od novih konkurenata
- 2) Stepen rivaliteta među konkurentima
- 3) Opasnost od proizvoda supstituta ili novih proizvoda
- 4) Pregovaračke moći snabdevača i pregovaračke moći kupaca
- 5) Relativnu moć interesnih grupa i stejkholdera.

Opasnost od pojave novih konkurenata podrazumeva zabrinutost vlasnika kompanije da se na tržištu pojavi nova kompanija koja će kupcima pružiti povoljniji proizvod ili uslugu i time kompaniji ugroziti poslovanje. Pojava novih kompanija moguća je u bilo kojoj privrednog grani. Privredno društvo Soko Štark posluje na tržištu proizvodnje dvopeka, keksa, trajnog peciva i kolača. Tražnja za proizvodima ove kompanije i ostalih u istoj delatnosti raste. Da bi pokrila tražnju za proizvodima kompanija mora konstantno da prati potrebe svojih kupaca i samim tim da im se prilagođava. Ukoliko tražnja kupaca ne bi bila zadovoljena, ostavilo bi se mesta novoj kompaniji da uđe na tržište i počne sa poslovanjem

Da bi izbegla mogućnost uticaja konkurentskih kompanija, kao što je već navedeno, kompanija mora pratiti tražnju za proizvodima i prilagođavati ih kupcima. Ukoliko je potrebno, kompanija mora proširiti svoja postrojenja u cilju povećanja prodaje. Privredno društvo Soko Štark je relativno skoro renoviralo i proširilo proizvodnu zgradu u Beogradu.

⁷ http://www.fonforum.org/download/druga/MTR/MTR-Skripta_za_peto_pitanje (pregledano 22.10.2016. godine)

Pojava supstituta ili novih proizvoda ugrozila bi poslovanje neke kompanije tako što bi kupcima odnosno korisnicima nekog proizvoda ili neke usluge bio ponuđen sličan proizvod koji je povoljniji a pruža mu isto ili neki novi proizvod koji u potpunosti može zameniti prethodni proizvod koji je kupac koristio. I kod ove sile neophodno je da kompanija prati potrebe kupaca i prilagođava im postojeće proizvode kako kvalitetom tako i cenom.

Pregovaračka moć kupaca i dobavljača odnosi se na definisanje cene proizvoda na osnovu cene inputa odnosno mogućnosti kupaca da izdvoje novac za određeni proizvod. Vlasnici kompanije formiraju cenu tako da ona pokrije troškove koje proizvodnja tog proizvoda stvara i da uključe deo koji će predstavljati njihovu zaradu. Definisana cena mora biti pristupačna korisnicima proizvoda.

Svaka od navedenih sila ima uticaj na kretanje vrednosti prihoda kompanije. ukoliko bi bilo šta navedeno bilo ugroženo opada bi vrednost prihoda, što bi ugrozilo opstanak kompanije. Ipak, ukoliko bi kompanija bila uspešnija u nečemu u odnosu na rezultate ostvarene do sada, povećala bi svoje prihode.

7. PROCENA VREDNOSTI KAPITALA

Procena vrednosti kapitala podrazumeva skup složenih i sofisticiranih postupaka vrednovanja imovine i obaveza preduzeća sa ciljem da se formira i iskaže ekspertno mišljenje o njihovoj procenjenoj vrednosti.⁸ Prilikom izrade procene vrednosti kapitala privrednog društva koriste se sve relevantne informacije

U ovom radu urađena je procena vrednosti kapitala privrednog društva Soko Štark za period od deset godina. Prilikom izrade rada korišćeni su finansijski izveštaji preuzeti sa sajta Agencije za privredne registre kao i ostala literatura navedena na kraju rada. Analiza je urađena u evrima a podaci o vrednosti kursa su preuzeti iz Napomena uz finansijske izveštaje kompanije Soko Štark:

Tabela 15: Ostali pokazatelji

2011	2012	2013	2014
104.6409 Din.	113.7183 Din.	114.6421 Din.	120.9583 Din.

Naredni deo rada odnosiće se na buduće pretpostavke poslovanja privrednog društva Soko Štark kroz određene pozicije u finansijskim izveštajima. Pojedine bilansne pozicije projektovane su za naredni period u cilju formiranja novčanih tokova za period 2015. – 2024. kako bi se izračunala sadašnja vrednost kapitala. Uz pomoć diskontne stope buduća vrednost neto novčanih tokova svedena je na sadašnju vrednost i tako je definisana vrednost kapitala kompanije Soko Štark. Takođe, prikazana je i analiza osetljivosti kako bi se ukazalo na visinu osetljivosti procene vrednosti kapitala kompanije Soko Štark na promenu cene kapitala.

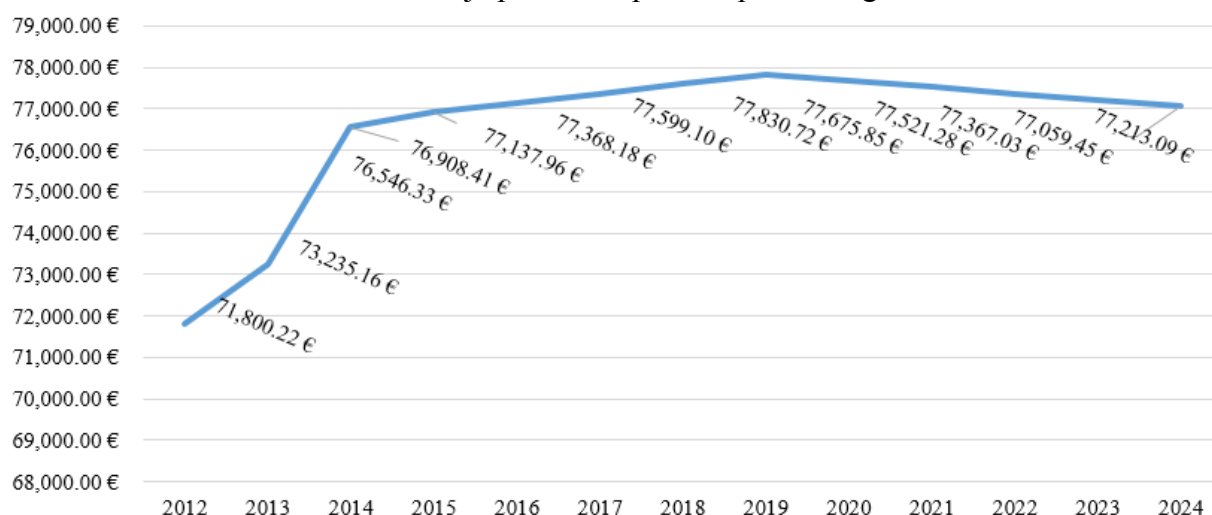
7.1. Bilans uspeha

Bilans uspeha čine poslovni prihodi i poslovni rashodi. Poslovni prihodi rasli su u posmatranom periodu. Poslovne prihode čine prihodi od prodaje, prihodi od aktiviranja robe i učinaka, prihodi od povećanja odnosno smanjenja zaliha učinaka i ostali prihodi koje kompanija ostvaruje. Za buduću procenu poslovanja kompanije korišćene su Napomene uz finansijske

⁸ Stanišić M., Stanojević Lj. (2010), *Evaluacija i rizik*, Univerzitet Singidunum, Beograd, str. 254

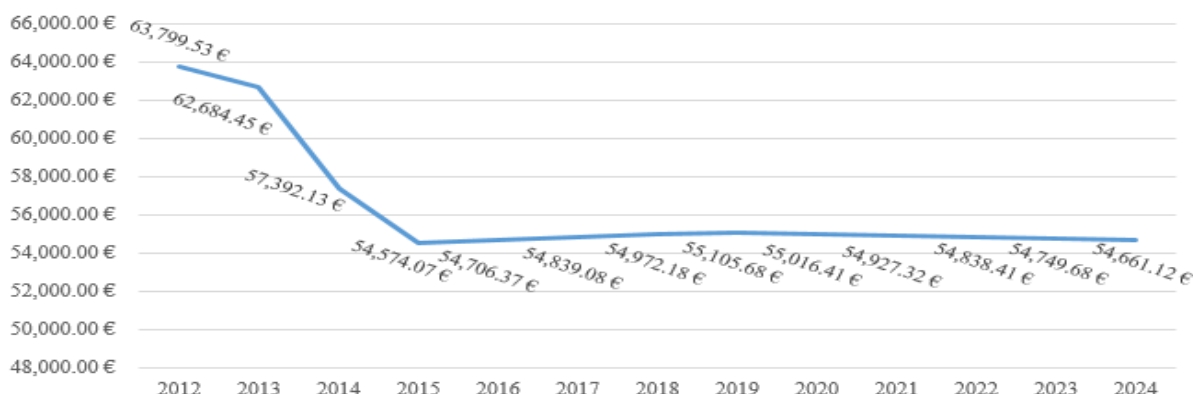
izveštaje i analiza finansijskih izveštaja. Analizom Porterovih sila istaknuto je čime bi poslovanje kompanije moglo eventualno da bude ugroženo i to je uključeno u buduće kretanje pojedinih pozicija (konkretno prihoda od prodaje). Pozicije koje nisu detaljno opisane u napomenama a značajne su za procenu predviđene su kao prosek vrednosti iz perioda 2012. – 2013. godine. U okviru poslovnih prihoda sve pozicije predviđene su kao prosek vrednosti osim prihoda od prodaje. Pozicija prihodi od aktiviranja učinaka i robe podrazumeva prihode po osnovu upotrebe robe, proizvoda i usluga za nematerijalna ulaganja, prihode za osnovna sredstva, prihode za materijal i za sopstveni transport nabavke materijala i robe. Prihode od prodaje robe čine: prihodi od prodaje robe povezanim pravnim licima u inostranstvu, prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu, prihodi od prodaje robe na inostranom tržištu. Buduća vrednost ove pozicije predviđena je da raste do 2019. godine za 0,3% a da nakon toga opada za 0,2%. Pretpostavka da vrednost poslovnih prihoda opadne proizašla je iz Porterovog modela pet sila, kojim je istaknut uticaj svih sila na kretanje prihoda od prodaje. Tržište na kome posluje ova kompanija stalno raste i velike su šanse da se pojavi nova kompanija koja može u nekoj meri ugroziti poslovanje kompanije Soko Štark.

Grafikon 2: Kretanje poslovnih prihoda privrednog društva Soko Štark



Poslovne rashode čine nabavna vrednost prodate robe, troškovi materijala, troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi, troškovi amortizacije i rezervisanja i ostali poslovni rashodi. Nabavna vrednost prodate robe podrazumeva trošak nabavke materijala neophodnog za proizvodnju proizvoda koje kompanija plasira na tržište. Ova pozicija direktno je povezana sa prihodima od prodaje pa se njeno buduće kretanje vezuje za kretanje prihoda od prodaje. Pozicija troškovi materijala obuhvata: troškove materijala za izradu, troškove ostalog materijala i troškove goriva i energije. Njena buduća vrednost je vezana za kretanje prihoda od prodaje. Pozicija troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi odnosi se na naknade zarada zaposlenima, troškove poreza i doprinosa na zarade, naknade po osnovu ugovora, ostale naknade fizičkim licima, prevoz radnika, otpremnine kao i ostale lične rashode i naknade. Buduća vrednost je predviđena kao prosek vrednosti iz posmatranog perioda. Buduća vrednost pozicije troškovi amortizacije i rezervisanja takođe je predviđena kao prosek dosadašnjih vrednosti. Ostali poslovni rashodi vezani su da prate kretanje prihoda od prodaje. Na sledećem grafikonu prikazano je kretanje poslovnih rashoda do 2024. godine.

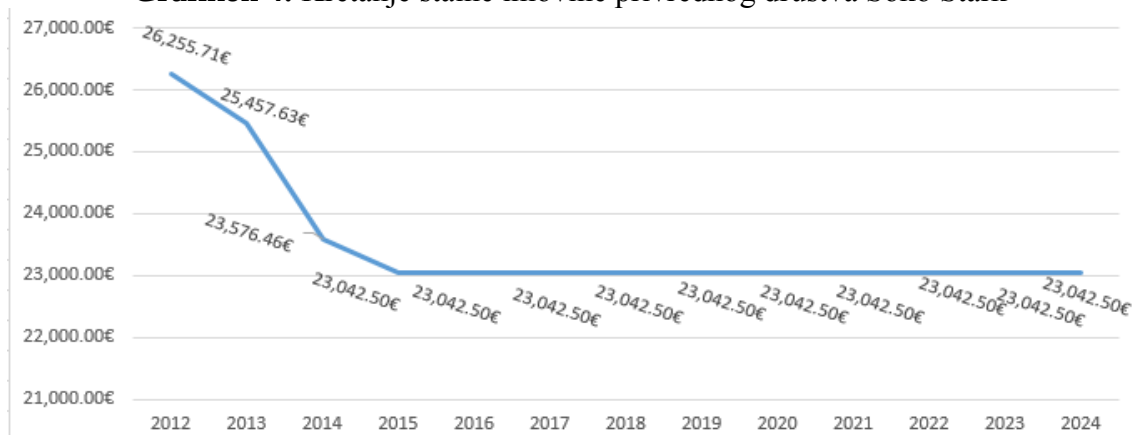
Grafikon 3: Kretanje poslovnih rashoda privrednog društva Soko Štark



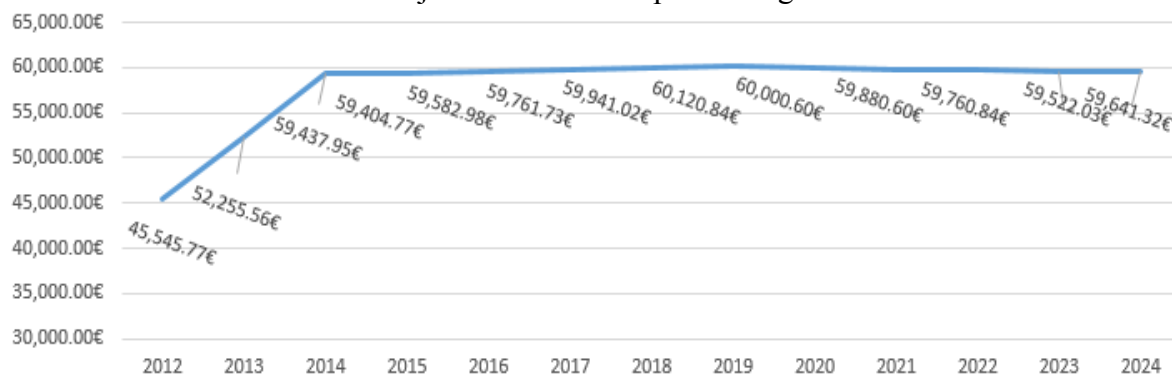
7.2. Bilans stanja

Nematerijalna ulaganja obuhvataju licence, zaštitne znakove, žigove, računovodstvene softveri i slično. Buduća vrednost ove pozicije predviđena je kao prosek vrednosti iz posmatranog perioda. Buduća vrednost pozicije nekretnine, postrojenja i oprema predviđena je kao vrednost iz 2014. godine jer je proizvodna zgrada ove kompanije relativno skoro renovirana i ne očekuju se neka veća ulaganja u narednom periodu. Ovo privredno društvo u napomenama nije navelo u čijem kapitalu ima učešće pa je buduća vrednost pozicije učešća u kapitalu projektovana kao prosek vrednosti iz perioda 2012. – 2013. Na osnovu procene budućih kretanja ovih pozicija stalna imovina bi u narednom periodu imala sledeće vrednosti:

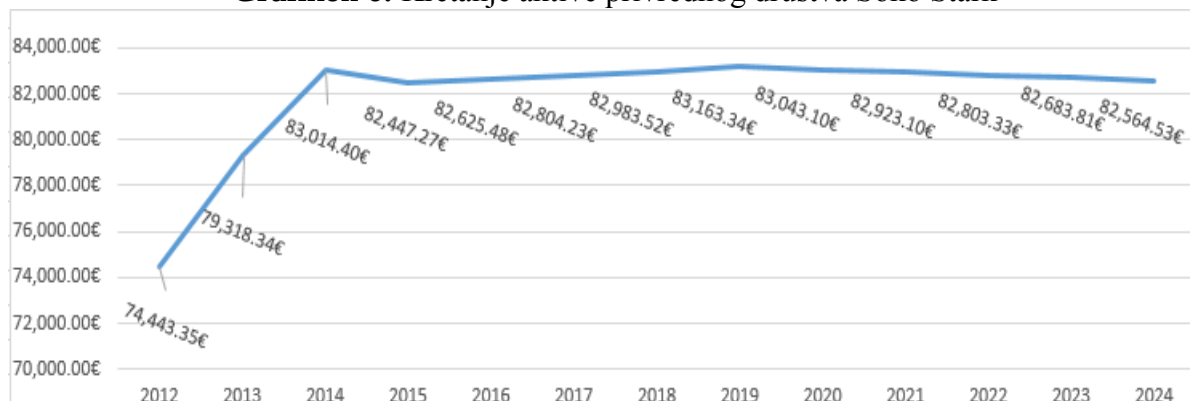
Grafikon 4: Kretanje stalne imovine privrednog društva Soko Štark



Zalihe kompanije Soko Štark odnose se na finalne proizvode, odnosno kompanija prati prodaju i na osnovu toka određuje količinu zaliha materijala, gotovih. Buduća vrednost ove pozicije vezana je za prihode od prodaje. takođe, potraživanja, gotovinski ekvivalenti i gotovina i porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja je takođe vezan za kretanje prihoda od prodaje. Na osnovu ovakvog predviđanja, kretanje obrtno imovine izgleda ovako:

Grafikon 5: Kretanje obrtne imovine privrednog društva Soko Štark

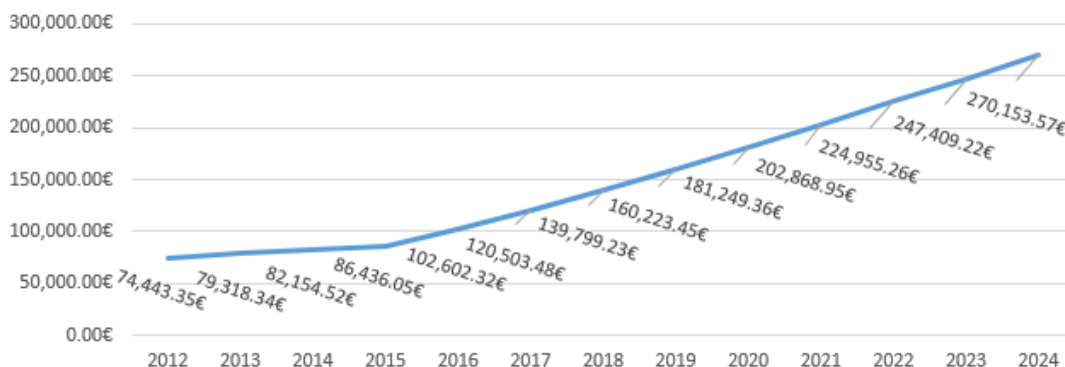
Aktiva privrednog društva Soko Štark rasla je do 2014. godine. Usled budućih predviđanja pojedinih pozicija u okviru bilansa ove kompanije vrednost aktive rašće do 2018. godine a nakon toga će vrednost aktive postepeno opadati, ali ne značajno. Sledeći grafikon prikazuje kretanje aktive u periodu 2012. – 2024. godine:

Grafikon 6: Kretanje aktive privrednog društva Soko Štark

Kapital privrednog društva Soko Štark jednak je u posmatranom periodu.⁹ Vrednost dugoročnih obaveza je predviđena kao vrednost iz 2014. godine. Kratkoročne obaveze su predviđene da se smanjuju uz pretpostavku da će ovo privredno društvo redovno izmirivati svoje finansijske obaveze. Obaveze iz poslovanja vezane su za kretanje pozicije prihodi od prodaje. Ostale kratkoročne obaveze predviđene su kao prosek vrednosti iz perioda 2012. – 2014. godine. Na osnovu ovako predviđenih pozicija pasiva kompanije kretaće se ovako:

⁹ Pojedine vrednosti u evrima se razlikuju usled vrednosti kursa.

Grafikon 7: Kretanje pasive privrednog društva Soko Štark



7.1. Neto novčani tokovi

Predviđanjem navedenih pozicija formirani su neto novčani tokovi za period od 2015. – 2024. godine. Neto novčani tokovi predstavljaju razliku između priliva i odliva u okviru poslovanja kompanije na godišnjem nivou. Vrednost neto novčanih tokova postepeno raste u posmatranom periodu.

Grafikon 8: Kretanje neto novčanog toka



7.2. Diskontna stopa

Za izračunavanje vrednosti kapitala potrebno je buduće vrednosti neto novčanih tokova svesti na sadašnju vrednost uz pomoć diskontne stope. Diskontna stopa omogućava izračunavanje vrednosti kapitala u ovom trenutku, tako što svodi buduće vrednosti na sadašnju vrednost. Diskontovanje se može izvesti na nekoliko načina, ali da bi se odredio način diskontovanja potrebno je ispuniti određene uslove. Prema autorki Slavković postoje dve bitne pretpostavke za diskontovanje novčanih tokova a to su postojanje mogućnosti za realno projektovanje budućih rezultata poslovanja kompanije i postojanje realne šanse za ostvarivanje onoga što se projektuje. Diskontna stopa u sebi sadrži diskontni faktor koji se računa na sledeći način¹⁰:

¹⁰ n = broj godine

$$\frac{1}{(1 + \text{diskontna stopa})^n}$$

Vrednost kapitala privrednog društva Soko Štark d.o.o. procenjena je na¹¹:

395,747.67€

8. ANALIZA SENZITIVNOSTI

U ovom delu rada biće prikazana analiza osetljivosti (sensitivity analysis). Ona podrazumeva uticaj promene cene kapitala na procenjenju vrednost privrednog društva. Sledeća tabela prikazuje rezultate analize osetljivosti:

Tabela 16: Analiza osetljivosti

Godina	I	II	III	IV	V	VI	VII
Cena kapitala	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
Neto sadašnja vrednost prvih 10 godina	48,630.88 €	48,630.88 €	48,630.88 €	48,630.88 €	48,630.88 €	48,630.88 €	48,630.88 €
Neto sadašnja vrednost nadalje	500,180.19€	365,563.31€	266,003.24€	201,802.50€	157,608.63€	125,765.24€	102,034.31€
Ukupna sadašnja vrednost kapitala	548,811.07€	414,194.19€	314,634.12€	250,433.39€	206,239.51€	174,396.12€	150,665.19€

Prilikom izrade procene vrednosti kapitala predviđeno je da se zaduženost ove kompanije drastično smanjuje tokom perioda projekcije. Na osnovu dobijenih rezultata dolazi se do zaključka da je vrednost kapitala u slučaju kompanije Soko Štark veoma osetljiva na diskontnu stopu tj. cenu kapitala. Razlozi zbog koji može doći do promene cene kapitala su moguće izmene u asortimanu (to mogu biti proizvodi koje karakteriše veća dohodna elastičnost tražnje) ili promena kamatnih stopa koje se mogu povećati jer su trenutno niske.

9. MARKETING STRATEGIJE KOMPANIJE SOKO ŠTARK D.O.O.

Marketing informacioni sistem (MIS - Marketing informacioni sistem) predstavlja vezu između problema i informacija na osnovu koje se definiše strategija. Cilj postojanja marketing informacionog sistema unutar kompanije je pronalaženje adekvatne strategije za rešavanje problema ili unapređenja poslovanja od obrađenih informacija. Strategija je neophodna kako bi se prevazišao određeni problem. Marketing strategija se donosi u cilju unapređenja jedne od karika marketing miksa ili za rešavanje problema vezanih za jednu od četiri karike marketing miksa. Osnova marketinga je marketing miks.

Marketing miks čine:

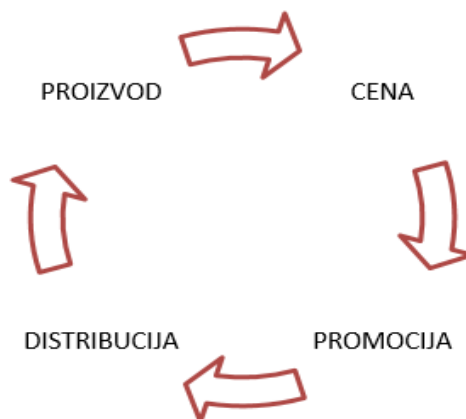
1. proizvod,
2. cena,
3. promocija i

¹¹ Uz uzimanje u obzir verovatnoće stečaja

4. distribucija.

Kompanija Soko Štark d.o.o. je proizvodna kompanija i najvažnija komponenta marketing miksa je promocija koja će uticati na veću prodaju. Na povećanje prodaje utiče i kvalitet proizvoda koji uslovljava i cenu.

Slika 1: Marketing miks



Proizvod koji kompanija plasira na tržište je osnovni izvor zarade. Proizvod čine materijal za njegovu proizvodnju, troškovi tog materijala, oprema za obradu materijala, troškovi transporta i radne snage. Osnovi proizvod kompanije Soko Štark d.o.o. su slatkiši i slatka i slana peciva. Ova kompanija ima više vrsta proizvoda u svojoj ponudi pa stoga ne može kreirati jednu strategiju za promociju proizvoda već se svakom proizvodu pristupa posebno. Postoje proizvodi koji imaju veću tražnju (jer se reklamiraju i od strane drugih kompanija koje proizvode iste ili slične proizvode). Takvi proizvodi ne zahtevaju veliku promociju dok proizvodi koji se plasiraju samo od strane jedne kompanije zahtevaju veću i jaču promociju. Strategija proizvoda obuhvata donošenje koordiniranih odluka u vezi sa miksom proizvoda, linijama proizvoda, brendovima i pakovanjem i etiketiranjem.¹²

Cena se definiše kao svota novca tražena za određeni proizvod ili uslugu, ili zbir vrednosti koje potrošači razmenjuju za pogodnosti posjedovanja ili korišćenja proizvoda ili usluga. Cena se može definisati i kao vrednost proizvoda koji kompanija plasira na tržište. Cena se definiše na osnovu svega što je uključeno u proizvod u cilju njegovog formiranja i plasiranja na tržište. U slučaju prehrambenih proizvoda gleda se sastav svakog proizvoda i sve neophodno što se uključuje u njegovu proizvodnju, zatim troškovi mašina i električne energije, radne snage, ambalaže, transporta i skladištenja. Cena mora biti prilagođena tržištu i potrebama kupaca. Neophodno je pratiti cene konkurenata. Takođe cena mora odgovarati kvalitetu proizvoda. Kvalitetan proizvod zavisi od materijala od koga se pravi. Iz tog razloga neophodno je da kompanije izdvoje dovoljne količine novčanih sredstava za pribavljanje adekvatnog materijala za proizvodnju finalnog proizvoda.

Troškovi za proizvodnju dele se na fiksne i varijabilne. Fiksni troškovi su svi oni troškove koje kompanija pravi svakodnevno dok proizvodi finalne proizvode, a u njih spadaju troškovi električne energije, troškovi vode, radne snage, ambalaže i ostali. Na duži rok ne postoje fiksni troškovi jer se i njihove cene menjaju. Pod varijabilnim troškovima podrazumevaju se troškovi koji nastaju neplanirano npr. usled isteka roka upotrebe nekog proizvoda, usled greške u

¹² Philip Kotler, Kevin Lane Keller – Marketing menadžment, 2006. godina, str.369

radu radnika u fabrici npr. ukoliko radnik prospe materijal on više nije za upotrebu i može se baciti i slični troškovi.

Slika 2: Proizvodi kompanije Soko Štark d.o.o.

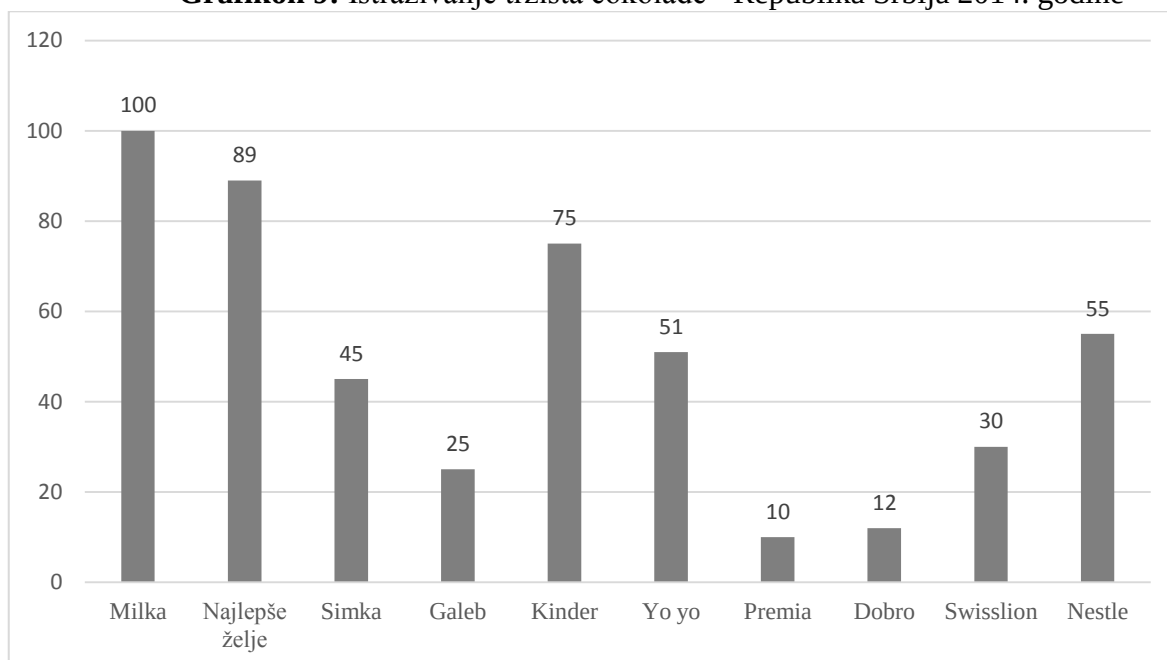


Izvor: www.google.rs (pregledano 15.05.2016. godine)

Promocija je izuzetno bitna jer diktira zaradu kompanije. Dobra promocija izazvaće veću prodaju proizvoda koje plasira kompanija i time će porasti i profit kompanije. Za pripremu promocije potrebno je ispitati potrebe kupaca i način na koji donose odluku prilikom izbora proizvođača. Prilikom kupovine ove vrste proizvoda (slatkiša i slanih peciva) kupci se uglavnom vode ukusom. Novi proizvodi privlače kupce koji ih rado kupuju kako bi probali novi ukus. Za privlačenje kupaca potrebno je napraviti promociju kakva njima odgovara.

Sa tržišta je potrebno skupiti informacije o tome koje proizvode kupci kupuju, gde ih kupuju, koliko često, koji se brendovi najčešće kupuju i slično. Nakon toga podatke je potrebno selektovati i grupisati tako da kao celina pruže odgovor na pitanja ko, šta, kad i gde. Proizvodi poput slatkiša i slatkih i slanih peciva se konzumiraju tokom cele godine i ne diktira ih period godine. Povećana tražnja za slatkišima i pecivima je u periodu praznika. Ostatak godine rezervisan je za marketing tim kompanije koji mora smisliti adekvatne promocije koje će privući potrošače.

Promocija može biti u vidu pružanja informacija kupcima u trgovinskim objektima, deljenje uzoraka proizvoda i degustacija, reklama na televizoru, promotivni pult u trgovinskom objektu, deljenje poklona i slično. Za nove proizvoda karakteristično je deljenje uzoraka proizvoda, degustacija i informisanje o novom proizvodu. Stari proizvodi se uglavnom promovišu davanjem promotivnih poklona kupcima u objektima. Takođe u zadnje vreme je popularno prodavati veću količinu proizvoda uz istu cenu.

Grafikon 9: Istraživanje tržišta čokolade - Republika Srbija 2014. godine

Izvor: Rezultati istraživanja sprovedeno 2014. godine

Prethodni grafikon prikazuje rezultate istraživanja tržišta čokolade koje je sprovedeno 2014. godine od strane privatne kompanije koja se bavi istraživanjem tržišta, distribucijom proizvoda i organizovanjem promocija u cilju unapređenja prodaje. Istraživanje je sprovedeno za pripreme promocije čokolade jednog brenda. Cilj je bio pratiti prodaju čokolade u Beogradu, Novom Sadu, Nišu i Subotici. U istraživanju su praćeni kupci koji robu kupuju u određenim prodavnicama. Tržište je praćeno 3 nedelje, nakon toga su rezultati sumirani. Rezultati su trebali da pokažu da li se prodaja razlikuje po gradovima i objektima i koji brend je najprodavaniji odnosno čime bi trebala da se vodi kompanija koja je želela da promoviše svoju čokoladu. Rezultati su bili slični u svim gradovima. Milka je bila najprodavanija a Najlepše želje odmah posle nje. Kompanija Soko Štark organizuje promocije za Najlepše želje tokom cele godine. Pošto je reč o proizvodu koji postoji dugi niz godina nije potrebno organizovati informativne promocije. Kompanija Soko Štark prodaje ovaj proizvod isključivo uz promotivne poklone (u periodu praznika) ili sa dodatnom gramažom kada je prodaja nešto manja a to je u letnjem periodu.

Distribucija podrazumeva transport proizvoda od skladišta fabrike do trgovinskog objekta gde će roba biti izložena i dostupna kupcima. Kod ovih proizvoda nije važno sprovesti distribuciju brzo kao što je slučaj sa npr. sladoledom ili sličnim proizvodima od mleka koji se lako kvare. Ovi proizvodi imaju dugi rok trajanja i mogu stajati duže na zalihama. Potrebno je samo obratiti pažnju na temperaturu kojoj su izloženi.

9.1. SWOT ANALIZA

Celokupna procena snaga kompanije, njenih slabosti, šansi i opasnosti naziva se SWOT analiza (Strenghts, Weaknesses, opportunities, Threats Analysis). Ova analiza uključuje kontrolu nad spoljašnjim i unutrašnjim marketing okruženjem.¹³ Kao što je već navedeno SWOT analizu čine:

1. Snage
2. Slabosti
3. Šanse i
4. Pretnje.

Snage kompanije Soko Štark d.o.o. su dugogodišnje poslovanje i lojalni kupci. Najveća prednost kompanijama u poslovanju su sigurni kupci na koje se kompanije mogu osloniti sa sigurnošću da će kupiti njihov proizvod. Najteže je ući na tržište i tražiti kupce koji će biti lojalni. Lojalan kupac je osoba koja konstantno kupuje isti proizvod od istog proizvođača bez obzira na cene drugih proizvođača. Potrebno je izgraditi poverenje kod kupaca i pružiti im proizvod kakav oni žele. Neophodno je pratiti potrebe kupaca i omogućavati im ono što žele kako bi ostali verni kompaniji a pre svega brendu. Da se kompanija Soko Štark d.o.o. nije menjala u skladu sa potrebama i željama svojih kupaca ne bi postojala duže od 60 godina. Iz razloga što im se prilagođavala opstala je dugi niz godina. Može se reći da je najveća snaga kompanije Soko Štark d.o.o. dugogodišnje poslovanje koje joj omogućava da sa sigurnom osnovnom i temeljom u poslovanju nastavi da ostvaruje uspehe. Kompanija Soko Štark takođe plasira jedinstvene proizvode. Ova kompanija stvorila je naviku kod kupaca da koriste njene proizvode tako da je gotovo nemoguće ponuditi kupcima isti proizvod ili suplement koji će moći da zameni proizvod ove kompanije.

Slabosti ove kompanije mogu biti isključivo interne, jer kompanija sa dugom tradicijom poput ove nema problema sa konkurentima. Slabosti mogu uslediti samo usled lošeg proizvodnog pogona koji može proizvoditi lošije proizvode ili usled nekvalitetnog materijala koji kompanija nabavlja. Za prevazilaženje ove vrste problema potrebno je da kompanija stalno ulaže u svoj proizvodni pogon. U 2015. godini započeto je renoviranje fabrike Soko Štark d.o.o. koje je završeno ove godine, tako da su problemi u samoj proizvodnji isključeni. Na kvalitet materijala za izradu finalnih proizvoda kompanija ne može uticati jer se uvek može dogoditi da dobavljači isporuče loš materijal. Takođe, jedna od slabosti ove kompanije može biti letnji period godine. Može doći do pada proizvodnje jer ovu vrstu slatkiša mogu zameniti sladoledi. Pošto su problemi sa kojima se ova kompanija može susreti lako rešivi, kompanija se može fokusirati na snage i šanse u okviru SWOT analize i time unaprediti svoje poslovanje.

Šanse predstavljaju svaku povoljnu situaciju za unapređenje poslovanja i ostvarivanje boljih rezultata. Poslovanje proizvodnih kompanija je često nepredvidivo jer se može desiti neočekivani rast ili pad prodaje odnosno tražnje. Ipak, svaku pojavu treba iskoristiti i reagovati u najkraćem mogućem roku. Kompanija mora biti spremna da odreaguje adekvatno na povećanu tražnju za robom. Rešenje nije držati veće količine robe na zalihama za slučaj povećane tražnje, već omogućiti ulove unutar kompanije da se reaguje brzo na potrebe kupaca, odnosno omogućiti im tražene količine proizvoda. Šanse kompanije Soko Štark ogledaju se u mogućnostima za unapređenje poslovanja. Poslovanje se može unaprediti proširivanjem tržišta kao i plasiranjem

¹³ Kotler Philip, Keller Lane Kevin - Marketing menadžment, str. 52

novih proizvoda. Proizvodi ove kompanije su kreativni i uvek se može ponuditi nešto novo kupcima što će privući njihovu pažnju a ipak zadržati u sebi deo ove kompanije koji kupci vole i čemu su verni.

Pretnja je svaka nepovoljna i neočekivana situacija sa kojom se kompanija može susresti u svom poslovanju. U slučaju proizvodnih preduzeća nepovoljna situacija može biti nagli porast cena materijala koji se nabavlja za proizvodnju. U tom slučaju kompanija mora biti spremna da odgovori tom problemu odnosno da obezbedi novčana sredstva za materijal a da uz to ne pravi nagle oscilacije u cenama finalnih proizvoda. Takođe, pretnja može biti povećana tražnja za proizvodima drugih proizvođača ili povećana tražnja za suplementima. U tom slučaju kompanija mora istupiti na tržište sa definisanom strategijom za prevazilaženje problema u sklopu marketing informacionog sistema (koji kao što je već navedeno ima za cilj da obezbedi strategiju za rešavanje problema). U takvom slučaju marketing informacionom sistemu se kao informacija daje smanjena tražnja za finalnim proizvodima. Marketing informacioni sistem obrađuje informaciju i traži razlog za njen nastanak. Prikupljene i obrađene informacije prosleđuje adekvatnom nivou u hijerarhijskoj strukturi unutar kompanije. Sektor zadužen za donošenje odluke određuje kako će kompanija prevazići problem.

Kompanija Soko Štark ima velike šanse da unapređuje svoje poslovanje osvajanjem novih tržišta. Takođe, proizvodne kompanije uvek imaju priliku da poboljšaju proizvode, da plasiraju nove proizvode i slično. Svoje dalje poslovanje kompanija bi trebalo da preusmeri na snage i šanse kojima raspolaže. Gledano sa negativnih aspekata koje je istakla SWOT analiza ova kompanija nije ugrožena u velikoj meri. Iz tog razloga, fokusiranjem na unapređenje poslovanja slabosti i pretnje biće minimizirane.

10. ZAKLJUČAK

Rad na temu „Ekonomsko finansijska analiza privrednog društva Soko Štark d.o.o.“ obuhvata analizu finansijskih izveštaja i procenu vrednosti kapitala ove kompanije na osnovu rezultata koje je kompanija ostvarila u periodu 2012. – 2014. Proceni vrednosti kapital je prethodila analiza finansijskih izveštaja. Analiza finansijskih izveštaja kompanije Soko Štark urađena je za period od tri godine. U tom periodu kompanija je imala oko 1000 zaposlenih. Broj je varirao u skladu sa obimom posla. Vrednosti dobijene u sekciji osnovni pokazatelji su povoljne. Poslovna imovina je vredela oko 80.000,00 € u posmatranom periodu a neto kapital oko 6.000.00€. Vrednosti ostalih izdvojenih pokazatelja su takođe pozitivne. Najveće vrednosti pokazatelja EBIT, EBITDA i NOPLAT su zabeležene u 2012. godine. EBIT je tada iznosio 10.646.51€, EBITDA 13.795.48€ a NOPLAT 9.049.53€. Neto obrtni fond je bio negativan u posmatranom periodu ali je povoljno to što se njegova vrednost smanjuje u skorije vreme može se očekivati pozitivna vrednost ovog pokazatelja. To bi značilo da je kompanija likvidna i da može odgovoriti obavezama svojom kratkoročnom imovinom. U posmatranom periodu kompanija je bila prosečno zadužena oko 70%. Na jedan manji deo zaduženosti kompanija je plaćala kamatu u 2014. godini tj. na samo 10.07%. Kompanija je profitabilna i ostvaruje stopu prinosa na kapital u 2014. Godini od 18.16% odnosno stopu prinosa na imovinu 5.80%. Svoje obaveza kompanija izmiruje u roku od mesec dana dok dužnicima ostavlja period od dva do tri meseca za izmirivanje obaveza. Verovatnoća da ova kompanija ode u stečaj prema impliciranoj kvazi-verovatnoći za privredna društva je u proseku 25% u posmatranom periodu a prema impliciranoj kvazi-verovatnoći za društva koja posluju na tržištima u razvoju oko 50%. Najbolji kreditni rejting (B-) kompanija je imala u 2014. godini. Gotovinski tokovi raspoloživi vlasnicima su negativni u 2014. godini što znači da nakon pokrivanja obaveza iz poslovanja ne preostaje višak novca. Zaduzenost privrednog društva značajno uvećava efekat pozitivne neto margine. Implicirana stopa rasta kompanije Soko Štark je iznosila 18.16% a održiva stopa rasta 1.47%.

Procena vrednosti kapitala rezultat je predviđanja budućih vrednosti određenih bilansnih pozicija, kalkulacije gotovinskih tokova ka vlasnicima kapitala i njihovim diskontovanjem na datum procene primenom stope koja reflektuje neizvesnost u pogledu nastanka i vrednosti gotovinskih tokova. U procenu su uključene pozicije koje su značajne za samu procenu i one koje su detaljno opisane u Napomenama uz finansijske izveštaje. Na osnovu predviđenih budućih vrednosti pozicija, izračunata je vrednost neto novčanih tokova odnosno razlika između priliva i odliva. Uz pomoć diskontne stope buduća vrednost novčanih tokova je sumirana u sadašnju vrednost kapitala i dobijena je vrednost privrednog društva procenjena na 395,747.67€.

U procenu je uključena i analiza osetljivosti. Ona ilustruje procenjene vrednosti kapitala pri različitim cenama kapitala. Kao rezultat ove analize dobijen je zaključak da je procenjena vrednost kapitala ove kompanije veoma osetljiva na promene pretpostavki vezanih za vrednost cene kapitala. Razlog za promenu cene kapitala može najverovatnije biti promena kamatnih stopa ili pojava novih proizvoda.

11. LITERATURA

1. Barjaktarović L. (2013) - *Upravljanje rizicima*, Univerzitet Singidunum.
2. Brili A. Ričard, Majers S. Stjuart, Markus A., *Osnovi korporativnih finansija*, Mate, peto izdanje.
3. Hadžić M. (2013) *Bankarstvo*, Univerzitet Singidunum.
4. Ivaniš M., Nešić S. (2011) *Poslovne finansije*, Univerzitet Singidunum.
5. Jobber D., Fahy J. (2006) – *Osnovi marketinga*, drugo izdanje, Univerzitet Singidunum.
6. Knežević G., Stanišić N., Mizdraković V. (2013) *Analiza finansijskih izveštaja*, Univerzitet Singidunum.
7. Kotler P., Keller L. K. - *Marketing menadžment*, dvanaesto izdanje
8. Kotler P., Wong V., Saunders J., Armstrong G. (2006) – *Osnove marketinga*, četvrto europsko izdanje.
9. Milićević B. (2009) - *Metodološki pristup oceni finansijskog stanja preduzeća*, Zadužbina Andrejević, Beograd.
10. Nikčević I., Marković V. (2014) *Poslovno pravo*, Univerzitet Singidunum.
11. Slavković G., (2009) *Diskontovanje novčanog toka kao metoda procene vrednosti u RS i razvijenim zemljama*
12. Stanišić M., Stanojević L. (2010) *Evaluacija i rizik*, Univerzitet Singidunum.

Elektronski izvori

1. www.apr.gov
2. www.google.rs
3. www.moj-bankar.hr/Kazalo/A/Akreditiv
4. www.priv.rs/Arhiva-propisa/361/Uputstvo-o-nacinu-primene-metoda-za-procenu
5. www.stark.rs
6. www.tvojnovac.nbs.rs/latinica/20/krediti
7. www.wikipedia.org

Ostali izvori

1. Finansijski izveštaji privrednog društva Soko Štark 2012. - 2014.
2. Istraživanje tržišta kafe
3. Napomene uz finansijske izveštaje 2012. - 2014.
4. Zakon o privrednim društvima
5. Zakon o računovodstvu

Spisak grafikona

- Grafikon 1:** Periodi konverzije
Grafikon 2: Kretanje poslovnih prihoda privrednog društva Soko Štark
Grafikon 3: Kretanje poslovnih rashoda privrednog društva Soko Štark
Grafikon 4: Kretanje stalne imovine privrednog društva Soko Štark
Grafikon 5: Kretanje obrtne imovine privrednog društva Soko Štark
Grafikon 6: Kretanje aktive privrednog društva Soko Štark
Grafikon 7: Kretanje pasive privrednog društva Soko Štark
Grafikon 8: Kretanje neto novčanog toka
Grafikon 9: Istraživanje tržišta čokolade - Republika Srbija 2014. godine

Spisak tabela

- Tabela 1:** Osnovni podaci o kompaniji
Tabela 2: Horizontalna analiza bilans uspeha - Soko Štark d.o.o.
Tabela 3: Horizontalna analiza bilans stanja - Soko Štark d.o.o.
Tabela 4: Vertikalna analiza bilans uspeha - Soko Štark d.o.o.
Tabela 5: Vertikalna analiza bilans stanja - Soko Štark d.o.o.
Tabela 6: Osnovni pokazatelji
Tabela 7: Pokazatelji likvidnosti
Tabela 8: Pokazatelji profitabilnosti
Tabela 9: Pokazatelji zaduženosti
Tabela 10: Periodi konverzije
Tabela 11: Kreditna analiza
Tabela 12: Gotovinski tokovi
Tabela 13: Dupont analiza
Tabela 14: Ostali pokazatelji
Tabela 15: Ostali pokazatelji
Tabela 16: Analiza osetljivosti

Spisak slika

- Slika 1:** Marketing miks
Slika 2: Proizvodi kompanije Soko Štark d.o.o.

10. PRILOG

AKTIVA		2014	2013
A. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	AOP 1	-	-
B. STALNA IMOVINA (0003 + 0010 + 0019 + 0024 + 0034)	AOP 2	23,577.93 €	25,457.6 2€
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (0004 + 0005 + 0006 + 0007 + 0008 + 0009)	AOP 3	762.06 €	979.92 €
3. Gudvil	AOP 6	732.19 €	940.76 €
4. Ostala nematerijalna imovina	AOP 7	28.40 €	39.16 €
5. Nematerijalna imovina u pripremi	AOP 8	1.47 €	0.00 €
II. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (0011 + 0012 + 0013 + 0014 + 0015 + 0016 + 0017 + 0018)	AOP 10	22,520.08 €	24,089.61€
1. Zemljište	AOP 11	327.66 €	345.71 €
2. Građevinski objekti	AOP 12	9,235.71 €	9,665.15 €
3. Postrojenja i oprema	AOP 13	11,496.41 €	12,662.67€
6. Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	AOP 16	1,094.96 €	932.66 €
7. Ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi	AOP 17	219.48 €	166.25 €
8. Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu	AOP 18	145.87 €	317.17 €
III. BIOLOŠKA SREDSTVA (0020 + 0021 + 0022 + 0023)	AOP 19	0.00 €	0.00 €
IV. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (0025 + 0026 + 0027 + 0028 + 0029 + 0030 + 0031 + 0032 + 0033)	AOP 24	295.78 €	388.09 €
3. Učešća u kapitalu ostalih pravnih lica i druge hartije od vrednosti raspoložive za prodaju	AOP 27	42.52 €	59.87 €
9. Ostali dugoročni finansijski plasmani	AOP 33	253.26 €	328.22 €
V. DUGOROČNA POTRAŽIVANJA (0035 + 0036 + 0037 + 0038 + 0039 + 0040 + 0041)	AOP 34	0.00 €	0.00 €
V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	AOP 42	1,413.81 €	1,605.15 €
G. OBRTNA IMOVINA (0044 + 0051 + 0059 + 0060 + 0061 + 0062 + 0068 + 0069 + 0070)	AOP 43	59,944.44 €	52,255.57€
I. ZALIHE (0045+0046+0047+0048+0049+0050)	AOP 44	5,659.83 €	5,699.23 €
1. Materijal, rezervni delovi, alat i sitan inventar	AOP 45	3,425.86 €	3,159.83 €
2. Nedovršena proizvodnja i nedovršene usluge	AOP 46	255.47 €	202.73 €
3. Gotovi proizvodi	AOP 47	1,306.05 €	1,503.30 €
4. Roba	AOP 48	637.24 €	816.68 €
6. Plaćeni avansi za zalihe i usluge	AOP 50	35.22 €	16.70 €
II. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE (0052 + 0053 + 0054 + 0055 + 0056 + 0057 + 0058)	AOP 51	44,729.00 €	42,762.80€
2. Kupci u inostranstvu - matična i zavisna pravna lica	AOP 53	0.01 €	0.13 €
3. Kupci u zemlji - ostala povezana pravna lica	AOP 54	29,911.89 €	31,163.01€
4. Kupci u inostranstvu - ostala povezana pravna lica	AOP 55	7,243.07 €	6,574.80 €
5. Kupci u zemlji	AOP 56	1.00 €	22.76 €
6. Kupci u inostranstvu	AOP 57	7,554.39 €	4,967.36 €
7. Ostala potraživanja po osnovu prodaje	AOP 58	18.65 €	34.73 €
III. POTRAŽIVANJA IZ SPECIFIČNIH POSLOVA	AOP 59	0.20 €	0.13 €
IV. DRUGA POTRAŽIVANJA	AOP 60	230.10 €	319.49 €
VI. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (0063 + 0064 + 0065 + 0066 + 0067)	AOP 62	210.86 €	0.00 €
3. Kratkoročni krediti i zajmovi u zemlji	AOP 65	210.86 €	0.00 €
VII. GOTOVINSKI EKIVALENTI I GOTOVINA	AOP 68	7,728.98 €	3,247.33 €
VIII. POREZ NA DODATU VREDNOST	AOP 69	1,109.28 €	111.39 €
IX. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	AOP 70	276.19 €	115.19 €
D. UKUPNA AKTIVA = POSLOVNA IMOVINA (0001 + 0002 + 0042 + 0043)	AOP 71	84,936.17 €	79,318.34€
Đ. VANBILANSNA AKTIVA	AOP 72	175.99 €	144.91 €
PASIVA		0.00 €	0.00 €
A. KAPITAL (0402+0411-0412+0413+0414+0415-0416+0417+0420-0421) ≥ 0 = (0071-0424-0441-0442)	AOP 401	6,784.64 €	8,185.59 €
I. OSNOVNI KAPITAL (0403 + 0404 + 0405 + 0406 + 0407 + 0408 + 0409 + 0410)	AOP 402	16,214.65 €	17,107.99€
2. Udeli društava s ograničenom odgovornošću	AOP 404	16,214.65 €	17,107.99€
IV. REZERVE	AOP 413	1,085.94 €	1,145.77 €
V. REVALORIZACIONE REZERVE PO OSNOVU REVALORIZACIJE NEMATERIJALNE IMOVINE, NEKRETNINA, POSTROJENJA I OPREME	AOP 414	0.00 €	0.00 €
VI. NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVAATNOG REZULTATA (potražnja salda računa grupe 33 osim 330)	AOP 415	231.83 €	187.17 €
VII. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI I DRUGIH KOMPONENTI OSTALOG SVEOBUHVAATNOG REZULTATA (dugovan salda računa	AOP 416	44.79 €	32.25 €

grupe 33 osim 330)			
VIII. NERASPOREĐENI DOBITAK (0418 + 0419)	AOP 417	0.00 €	0.00 €
X. GUBITAK (0422 + 0423)	AOP 421	10,702.99 €	10,223.10€
1. Gubitak ranijih godina	AOP 422	10,702.99 €	10,223.10€
2. Gubitak tekuće godine	AOP 423	0.00 €	0.00 €
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (0425 + 0432)	AOP 424	12,223.02 €	8,001.07€
I. DUGOROČNA REZERVISANJA (0426 + 0427 + 0428 + 0429 + 0430 + 0431)	AOP 425	3,670.87 €	3,885.74€
1. Rezervisanja za troškove u garantnom roku	AOP 426	0.00 €	0.00 €
2. Rezervisanja za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava	AOP 427	0.00 €	0.00 €
3. Rezervisanja za troškove restrukturiranja	AOP 428	0.00 €	0.00 €
4. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	AOP 429	1,341.54 €	1,556.40€
5. Rezervisanja za troškove sudskih sporova	AOP 430	2,329.33 €	2,329.34€
6. Ostala dugoročna rezervisanja	AOP 431	0.00 €	0.00 €
II. DUGOROČNE OBAVEZE (0433 + 0434 + 0435 + 0436 + 0437 + 0438 + 0439 + 0440)	AOP 432	8,552.15 €	4,115.34 €
3. Obaveze prema ostalim povezanim pravnim licima	AOP 435	6,108.01 €	0.00 €
5. Dugoročni krediti i zajmovi u zemlji	AOP 437	677.99 €	1,174.16 €
6. Dugoročni krediti i zajmovi u inostranstvu	AOP 438	1,764.71 €	2,941.18 €
7. Obaveze po osnovu finansijskog lizinga	AOP 439	1.46 €	0.00 €
8. Ostale dugoročne obaveze	AOP 440	0.00 €	0.00 €
V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	AOP 441	309.27 €	456.02 €
G. KRATKOROČNE OBAVEZE (0443 + 0450 + 0451 + 0459 + 0460 + 0461 + 0462)	AOP 442	65,619.24 €	62,675.66 €
I. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE (0444 + 0445 + 0446 + 0447 + 0448 + 0449)	AOP 443	29,564.83 €	29,741.86 €
1. Kratkoročni krediti od matičnih i zavisnih pravnih lica	AOP 444	28,274.36 €	28,274.36 €
6. Ostale kratkoročne finansijske obaveze	AOP 449	1,290.46 €	1,467.50 €
II. PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE	AOP 450	99.75 €	13.42 €
III. OBAVEZE IZ POSLOVANJA (0452 + 0453 + 0454 + 0455 + 0456 + 0457 + 0458)	AOP 451	30,497.03 €	29,442.32 €
1. Dobavljači - matična i zavisna pravna lica u zemlji	AOP 452	0.00 €	0.00 €
2. Dobavljači - matična i zavisna pravna lica u inostranstvu	AOP 453	2,367.36 €	6,343.67 €
3. Dobavljači - ostala povezana pravna lica u zemlji	AOP 454	742.50 €	330.67 €
4. Dobavljači - ostala povezana pravna lica u inostranstvu	AOP 455	868.89 €	275.84 €
5. Dobavljači u zemlji	AOP 456	5,858.06 €	5,465.37 €
6. Dobavljači u inostranstvu	AOP 457	5,660.22 €	2,026.66 €
7. Ostale obaveze iz poslovanja	AOP 458	15,000.00 €	15,000.10 €
IV. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE	AOP 459	2,775.73 €	1,260.31 €
V. OBAVEZE PO OSNOVU POREZA NA DODATU VREDNOST	AOP 460	0.00 €	0.00 €
VI. OBAVEZE ZA OSTALE POREZE, DOPRINOSE I DRUGE DAŽBINE	AOP 461	8.75 €	0.89 €
VII. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	AOP 462	2,673.16 €	2,216.86 €
D. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA (0412+0416+0421-0420-0417-0415-0414-0413-0411-0402) ≥ 0 = (0441+0424+0442-0071) ≥ 0	AOP 463	0.00 €	0.00 €
D. UKUPNA PASIVA (0424 + 0442 + 0441 + 0401 - 0463) ≥ 0	AOP 464	84,936.17 €	79,318.34 €
E. VANBILANSNA PASIVA	AOP 465	175.99 €	144.91 €

PRIHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA		2014	2013
A. POSLOVNI PRIHODI (1002 + 1009 + 1016 + 1017)	AOP 1001	76,284.73 €	72,904.32 €
I. PRIHODI OD PRODAJE ROBE (1003 + 1004 + 1005 + 1006 + 1007+ 1008)	AOP 1002	4,444.02 €	2,034.98 €
1. Prihodi od prodaje robe matičnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu	AOP 1003	0.00 €	0.00 €
2. Prihodi od prodaje robe matičnim i zavisnim pravnim licima na inostranom tržištu	AOP 1004	0.00 €	0.00 €
3. Prihodi od prodaje robe ostalim povezanim pravnim licima na domaćem tržištu	AOP 1005	943.48 €	0.00 €
4. Prihodi od prodaje robe ostalim povezanim pravnim licima na inostranom tržištu	AOP 1006	468.57 €	0.00 €
5. Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	AOP 1007	2,214.38 €	2,034.98 €
6. Prihodi od prodaje robe na inostranom tržištu	AOP 1008	817.58 €	0.00 €
II. PRIHODI OD PRODAJE PROIZVODA I USLUGA (1010 + 1011 + 1012 + 1013 + 1014 + 1015)	AOP 1009	71,749.68 €	70,783.96 €
1. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga matičnim i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu	AOP 1010	0.00 €	1.74 €
2. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga matičnim i zavisnim pravnim licima na inostranom	AOP	0.00 €	0.00 €

tržištu	1011		
3. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga ostalim povezanim pravnim licima na domaćem tržištu	AOP 1012	45,948.24 €	45,113.44 €
4. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga ostalim povezanim pravnim licima na inostranom tržištu	AOP 1013	6,948.18 €	6,440.08 €
5. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu	AOP 1014	227.33 €	227.85 €
6. Prihodi od prodaje gotovih proizvoda i usluga na inostranom tržištu	AOP 1015	18,625.93 €	19,000.85 €
III. PRIHODI OD PREMIJA, SUBVENCIJA, DOTACIJA, DONACIJA I SL.	AOP 1016	1.79 €	2.41 €
B. POSLOVNI RASHODI (1019 - 1020 - 1021 + 1022 + 1023 + 1024 + 1025 + 1026 + 1027 + 1028 + 1029) ≥ 0	AOP 1018	71,360.11 €	63,896.65 €
I. NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE	AOP 1019	1,768.16 €	145.46 €
II. PRIHODI OD AKTIVIRANJA UČINAKA I ROBE	AOP 1020	219.76 €	90.72 €
III. POVEĆANJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA I NEDOVRŠENIH USLUGA	AOP 1021	70.83 €	240.12 €
IV. SMANJENJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA I NEDOVRŠENIH USLUGA	AOP 1022	118.23 €	0.00 €
V. TROŠKOVI MATERIJALA	AOP 1023	41,213.67 €	38,647.22€
VI. TROŠKOVI GORIVA I ENERGIJE	AOP 1024	954.34 €	1,624.27 €
VII. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI	AOP 1025	10,585.90 €	10,108.56 €
VIII. TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA	AOP 1026	10,805.58 €	8,163.28 €
IX. TROŠKOVI AMORTIZACIJE	AOP 1027	2,835.85 €	2,646.21 €
X. TROŠKOVI DUGOROČNIH REZERVISANJA	AOP 1028	249.04 €	154.85 €
XI. NEMATERIJALNI TROŠKOVI	AOP 1029	3,119.93 €	2,737.65 €
V. POSLOVNI DOBITAK (1001 - 1018) ≥ 0	AOP 1030	4,924.62 €	9,007.67 €
G. POSLOVNI GUBITAK (1018 - 1001) ≥ 0	AOP 1031	0.00 €	0.00 €
D. FINANSIJSKI PRIHODI (1033 + 1038 + 1039)	AOP 1032	1,670.14 €	3,118.73 €
I. FINANSIJSKI PRIHODI OD POVEZANIH LICA I OSTALI FINANSIJSKI PRIHODI (1034 + 1035 + 1036 + 1037)	AOP 1033	815.12 €	2,087.56 €
1. Finansijski prihodi od matičnih i zavisnih pravnih lica	AOP 1034	245.48 €	1,814.39 €
2. Finansijski prihodi od ostalih povezanih pravnih lica	AOP 1035	569.07 €	272.57 €
3. Prihodi od učešća u dobitku pridruženih pravnih lica i zajedničkih poduhvata	AOP 1036	0.00 €	0.00 €
4. Ostali finansijski prihodi	AOP 1037	0.56 €	0.60 €
II. PRIHODI OD KAMATA (OD TREĆIH LICA)	AOP 1038	84.90 €	107.67 €
III. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE I POZITIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE (PREMA TREĆIM LICIMA)	AOP 1039	770.12 €	923.51 €
Đ. FINANSIJSKI RASHODI (1041 + 1046 + 1047)	AOP 1040	5,091.59 €	4,235.83 €
I. FINANSIJSKI RASHODI IZ ODNOSA SA POVEZANIM PRAVNIM LICIMA I OSTALI FINANSIJSKI RASHODI (1042 + 1043 + 1044 + 1045)	AOP 1041	4,063.00 €	3,099.36 €
1. Finansijski rashodi iz odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima	AOP 1042	3,438.32 €	2,882.10 €
2. Finansijski rashodi iz odnosa sa ostalim povezanim pravnim licima	AOP 1043	618.98 €	217.26 €
3. Rashodi od učešća u gubitku pridruženih pravnih lica i zajedničkih poduhvata	AOP 1044	0.00 €	0.00 €

4. Ostali finansijski rashodi	AOP 1045	5.70 €	0.00 €
II. RASHODI KAMATA (PREMA TREĆIM LICIMA)	AOP 1046	192.54 €	213.55 €
III. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE I NEGATIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE (PREMA TREĆIM LICIMA)	AOP 1047	836.06 €	922.92 €
E. DOBITAK IZ FINANSIRANJA (1032 - 1040)	AOP 1048	0.00 €	0.00 €
Ž. GUBITAK IZ FINANSIRANJA (1040 - 1032)	AOP 1049	3,421.45 €	1,117.09 €
Z. Prihodi od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	AOP 1050	33.83 €	7.54 €
I. Rashodi od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	AOP 1051	120.99 €	121.73 €
J. OSTALI PRIHODI	AOP 1052	476.01 €	295.85 €
K. OSTALI RASHODI	AOP 1053	475.69 €	137.26 €
L. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (1030 - 1031 + 1048 - 1049 + 1050 - 1051 + 1052 - 1053)	AOP 1054	1,416.32 €	7,934.97 €
LJ. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (1031 - 1030 + 1049 - 1048 + 1051 - 1050 + 1053 - 1052)	AOP 1055	0.00 €	0.00 €
M. NETO DOBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I ISPRAVKA GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	AOP 1056	0.00 €	0.00 €
N. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, RASHODI PROMENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I ISPRAVKA GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	AOP 1057	0.00 €	0.00 €
Nj. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (1054 - 1055 + 1056 - 1057)	AOP 1058	1,416.32 €	7,934.97 €
O. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (1055 - 1054 + 1057 - 1056)	AOP 1059	0.00 €	0.00 €
P. POREZ NA DOBITAK	AOP	0.00 €	0.00 €
I. PORESKI RASHOD PERIODA	1060 AOP	197.27 €	205.73 €
II. ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA	1061 AOP	0.00 €	927.70 €
III. ODLOŽENI PORESKI PRIHODI PERIODA	AOP 1062	12.98 €	0.00 €
R. ISPLAĆENA LIČNA PRIMANJA POSLODAVCA	AOP 1063	0.00 €	0.00 €
S. NETO DOBITAK (1058 - 1059 - 1060 - 1061 + 1062 - 1063)	AOP 1064	1,232.03 €	6,801.54 €

Bilans stanja			
Naziv pozicije	AOP	iznosi u 000 €	
		2013	2012
A. STALNA IMOVINA (002 + 003 + 004 + 005 + 009)	AOP 001	25457.63 €	26255.71 €
II. GOODWILL	AOP 003	940.76 €	778.81 €
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	AOP 004	42.53 €	8.27 €
IV. NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA (006 + 007 + 008)	AOP 005	24086.24 €	23221.89 €
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	AOP 006	24086.24 €	23221.89 €
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (010 + 011)	AOP 009	388.09 €	2246.74 €
1. Učešća u kapitalu	AOP 010	59.87 €	188.17 €
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	AOP 011	328.22 €	365.08 €
B. OBRATNA IMOVINA (013 + 014 + 015)	AOP 012	52255.56 €	45545.77 €
I. ZALIHE	AOP 013	5699.23 €	4592.95 €
III. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA (016 + 017 +	AOP 015	46556.33 €	40952.83 €

018 + 019 + 020)			
I. Potraživanja	AOP 016	42803.58 €	35503.20 €
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	AOP 017	218.54 €	339.98 €
3. Kratkoročni finansijski plasmani	AOP 018	60.30 €	14.68 €
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	AOP 019	3247.33 €	4803.42 €
5. Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	AOP 020	226.57 €	159.46 €
V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	AOP 021	1605.15 €	2641.86 €
G. POSLOVNA IMOVINA (001 + 012 + 021)	AOP 022	79318.34 €	74443.35 €
Dj. UKUPNA AKTIVA (022 + 023)	AOP 024	79318.34 €	74443.35 €
E. VANBILANSNA AKTIVA	AOP 025	144.91 €	1418.58 €
A. KAPITAL (102 + 103 + 104 + 105 + 106 – 107 + 108 – 109 - 110)	AOP 101	8185.60 €	5301.30 €
I. OSNOVNI I KAPITAL	AOP 102	17107.99 €	17246.97 €
III. REZERVE	AOP 104	1145.77 €	1155.08 €
V. NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	AOP 106	193.35 €	0.00 €
VI. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU HARTIJA OD VREDNOSTI	AOP 107	38.42 €	0.00 €
VIII. GUBITAK	AOP 109	10223.10	13100.75 €
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (112 + 113 + 116)	AOP 111	70676.7 €	68518.90 €
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	AOP 112	3885.73 €	3803.16 €
II. DUGOROČNE OBAVEZE (114 + 115)	AOP 113	4115.34 €	4960.73 €
1. Dugoročni krediti	AOP 114	4115.34 €	4960.73 €
III. KRATKOROČNE OBAVEZE (117 + 118 + 119 + 120 + 121 + 122)	AOP 116	62675.66 €	59755.01 €
1. Kratkoročne finansijske obaveze	AOP 117	29741.87 €	29562.84 €
3. Obaveze iz poslovanja	AOP 119	29455.72 €	26730.92 €
4. Ostale kratkoročne obaveze	AOP 120	1260.31 €	1622.37 €
5. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	AOP	2217.75 €	1838.88 €
V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	AOP	456.02 €	623.15 €
G. UKUPNA PASIVA (101 + 111 + 123)	AOP 124	79318.34 €	74443.35 €
D. VANBILANSNA PASIVA	AOP 125	144.91 €	1418.58 €
Bilans uspeha			
Naziv pozicije	AOP		iznosi u 000 €
		2013	2012
I. POSLOVNI PRIHODI (202 + 203 + 204 – 205 + 206)	AOP 201	73235.16 €	71800.22 €
1. Prihodi od prodaje	AOP 202	72600.53 €	71238.83 €
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	AOP 203	309.13 €	255.75 €
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	AOP 204	240.12 €	222.45 €
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	AOP 205	0.00 €	3.48 €
5. Ostali poslovni prihodi	AOP 206	85.38 €	86.66 €
II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	AOP 207	64227.49 €	63193.67 €
1. Nabavna vrednost prodate robe	AOP 208	145.46 €	267.89 €
2. Troškovi materijala	AOP 209	40271.49 €	39483.59 €
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	AOP 210	10108.56 €	9846.45 €
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	AOP 211	2801.06 €	3148.97 €
5. Ostali poslovni rashodi	AOP 212	10900.93 €	10446.77 €
III. POSLOVNI DOBITAK (201-207)	AOP 213	9007.67 €	8606.55 €
V. FINANSIJSKI PRIHODI	AOP 215	3118.74 €	5585.01 €
VI. FINANSIJSKI RASHODI	AOP 216	4235.83 €	4270.25 €
VII. OSTALI PRIHODI	AOP 217	303.39 €	466.22 €
VIII. OSTALI RASHODI	AOP 218	259.00 €	178.08 €
IX. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA(213-214+215-216+217-218)	AOP 219	7934.97 €	10209.45 €
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (219 – 220 + 221 - 222)	AOP 223	7934.97 €	10209.45 €
1. Poreski rashod perioda	AOP 225	205.73 €	0.00 €
2. Odloženi poreski rashodi perioda	AOP 226	927.70 €	0.00 €
3. Odloženi poreski prihodi perioda	AOP 227	0.00 €	1246.07 €
DJ. NETO DOBITAK (223 – 224 – 225 – 226 + 227 - 228)	AOP 229	6801.54 €	11455.52 €

Izveštaj o tokovima gotovine			
Naziv pozicije	AOP	iznosi u 000 €	
		2013	2012
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 3)	AOP 301	77097.51 €	73173.26 €
1. Prodaja i primljeni avansi	AOP 302	76648.42 €	72822.86 €
2. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	AOP 303	107.70 €	87.53 €
3. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	AOP 304	341.38 €	262.87 €
II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 5)	AOP 305	76101.68 €	66318.09 €
1. Isplate dobavljačima i dati avansi	AOP 306	59386.46 €	51249.26 €
2. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	AOP 307	10192.59 €	9218.57 €
3. Plaćene kamate	AOP 308	139.94 €	182.31 €
4. Porez na dobitak	AOP 309	108.76 €	33.10 €
5. Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	AOP 310	6273.92 €	5336.95 €
III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I - II)	AOP 311	995.83 €	6855.18 €
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)	AOP 313	52.31 €	48.86 €
2. Prodaja nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	AOP AOP	51.71 €	48.21 €
5. Primljene dividende	AOP 318	0.60 €	0.65 €
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	AOP 319	1553.26 €	1813.37 €
1. Kupovina akcija i udela (neto odlivi)	AOP 320	0.00 €	72.35 €
2. Kupovina nematerijalnih ulaganja, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	AOP 321	1553.26 €	1741.02 €
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II - I)	AOP 324	1500.95 €	1764.51 €
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 3)	AOP 325	2222.90 €	3349.07 €
2. Dugoročni i kratkoročni krediti (neto prilivi)	AOP 327	2036.76 €	36.69 €
3. Ostale dugoročne i kratkoročne obaveze	AOP 328	18.61 €	2982.20 €
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 4)	AOP 329	3319.34 €	370.63 €
2. Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obaveze (neto odlivi)	AOP 331	3319.34 €	370.63 €
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II - I)	AOP 335	1096.44 €	357.19 €
G. SVEGA PRILIVI GOTOVINE (301 + 313 + 325)	AOP 336	79372.72 €	76571.19 €
D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE (305 + 319 + 329)	AOP 337	80974.28 €	71837.72 €
DJ. NETO PRILIVI GOTOVINE (336 - 337)	AOP 338	0.00 €	4733.48 €
E. NETO ODLIV GOTOVINE (337 - 336)	AOP 339	1601.56 €	0.00 €
Ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	AOP 340	4764.72 €	86.13 €
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	AOP 341	1027.52 €	0.00 €
I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	AOP 342	943.34 €	1.62 €
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (338 - 339 + 340 + 341 - 342)	AOP 343	3247.33 €	4803.42 €

Statistički aneks za 2013. godinu			
Opis	AOP		
		2013	2012
I. OPŠTI PODACI O PRAVNOM LICU ODNOŠNO PREDUZETNIKU			
1. Broj meseci poslovanja (oznaka od 1 do 12)	AOP 601	12	12
2. Oznaka za veličinu (oznaka od 1 do 4)**	AOP 602	4	4
3. Oznaka za vlasništvo (oznaka od 1 do 5)	AOP 603	2	2
4. Broj stranih (pravnih ili fizičkih) lica koja imaju učešće u kapitalu	AOP 604	1	1
5. Prosečan broj zaposlenih na osnovu stanja krajem svakog meseca (ceo broj)	AOP 605	1.030	946

Opis	AOP	iznosi u 000 €	
		2013	2012
1. Zalihe materijala	AOP 616	3159.83 €	2791.75 €
2. Nedovršena proizvodnja	AOP 617	202.73 €	256.30 €
3. Gotovi proizvodi	AOP 618	1503.30 €	903.56 €
4. Roba	AOP 619	816.68 €	590.60 €
6. Dati avansi	AOP 621	16.70 €	5.07 €
7. SVEGA (616 + 617 + 618 + 619 + 620 + 621 = 013 + 014)	AOP 622	5699.23 €	4592.95 €
2. Udeli društva sa ograničenom odgovornošću	AOP 625	17107.99 €	17246.97 €
u tome : strani kapital	AOP 626	17107.99 €	17246.97 €
SVEGA (623 + 625 + 627 + 629 + 630 + 631 + 632 = 102)	AOP 633	17107.99 €	17246.97 €
1. Potraživanja po osnovu prodaje (stanje na kraju godine 639 <= 016)	AOP 639	42762.81 €	35357.96 €
2. Obaveze iz poslovanja (stanje na kraju godine 640 <= 119)	AOP 640	14455.63 €	190.50 €
3. Potraživanja u toku godine od društava za osiguranje za naknadu štete (dugovani promet bez početnog stanja)	AOP 641	0.03 €	0.50 €
4. Porez na dodatu vrednost - prethodni porez (godišnji iznos po poreskim prijavama)	AOP 642	8509.41 €	7418.27 €
5. Obaveze iz poslovanja (potraženi promet bez početnog stanja)	AOP 643	86332.35 €	72323.95 €
6. Obaveze za neto zarade i naknade zarada (potraženi promet bez početnog stanja)	AOP 644	5306.79 €	5224.88 €
7. Obaveze za porez na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potraženi promet bez početnog stanja)	AOP 645	692.22 €	763.33 €
8. Obaveze za doprinose na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potraženi promet bez početnog stanja)	AOP 646	1411.41 €	1265.83 €
10. Obaveze prema fizičkim licima za naknade po ugovorima (potraženi promet bez početnog stanja)	AOP 648	23.27 €	39.11 €
11. Obaveze za PDV (godišnji iznos po poreskim prijavama)	AOP 649	10356.28 €	9460.56 €
12. Kontrolni zbir (od 639 do 649)	AOP 650	169850.20 €	133759.38 €
1. Troškovi goriva i energije	AOP 651	162.43 €	1594.34 €
2. Troškovi zarade i naknade zarada (bruto)	AOP 652	7410.42 €	7254.05 €
3. Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	AOP 653	1297.76 €	1265.81 €
4. Troškovi naknada fizičkim licima (bruto) po osnovu ugovora	AOP 654	807.69 €	721.26 €
6. Ostali lični rashodi i naknade	AOP 656	592.69 €	605.32 €
7. Troškovi proizvodnih usluga	AOP 657	8163.28 €	7800.35 €
8. Troškovi zakupnina	AOP 658	189.39 €	180.99 €
10. Troškovi istraživanja i razvoja	AOP 660	210.47 €	226.37 €
11. Troškovi amortizacije	AOP 661	2646.21 €	3148.97 €
12. Troškovi premija osiguranja	AOP 662	38.14 €	46.32 €
13. Troškovi platnog prometa	AOP 663	106.88 €	11.85 €
14. Troškovi članarina	AOP 664	15.39 €	28.86 €
15. Troškovi poreza	AOP 665	188.92 €	147.26 €
17. Rashodi kamata	AOP 667	911.86 €	437.06 €
18. Rashodi kamata i deo finansijskih rashoda	AOP 668	911.86 €	437.06 €
19. Rashodi kamata po kreditima od banaka	AOP 669	816.51 €	433.56 €
20. Rashodi za humanitarne, kulturne, zdravstvene, obrazovne, naučne i verske namene, za zaštitu čovekove sredine i za sportske namene	AOP 670	0.72 €	9.80 €
21. Kontrolni zbir (od 651 do 670)	AOP 671	25932.43 €	24455.95 €
1. Prihodi od prodaje robe	AOP 672	2034.98 €	2035.64 €
2. Prihodi od premija, subvencija, dotacija, regresa, kompenzacija i povraćaja poreskih dažbina	AOP 673	2.40 €	0.00 €

6. Prihodi od kamata	AOP 677	107.67 €	81.41 €
7. Prihodi od kamata po računima i depozitima u bankama i ostalim finansijskim organizacijama	AOP 678	107.67 €	81.41 €
8. Prihodi po osnovu dividendi i učešća u dobitku	AOP 679	107.67 €	0.65 €
9. Kontrolni zbir (od 672 do 679)	AOP 680	2360.37 €	2199.11 €
2. Obračunate carine i druge uvozne dažbine (ukupan godišnji iznos prema obračunu)	AOP 682	545.92 €	654.23 €
8. Kontrolni zbir (od 681 do 687)	AOP 688	545.92 €	654.23 €

2. Troškovi materijala	1. Troškovi	1. Nabavna vrednost prodane robe	II. POSLOVNI RASHODI (208 do 212)	5. Ostali poslovni prihodi	4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	1. Prihodi od prodaje	1. POSLOVNI PRIHODI (202 + 203 + 204 - 205 + 206)	
AOP 209	AOP 208	AOP 207	AOP 206	AOP 205	AOP 204	AOP 203	AOP 202	AOP 201	AOP 201	AOP
- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	2011
40,598.64 €	146.64 €	63,799.53 €	86.66 €	3.48 €	222.45 €	255.75 €	71,238.83 €	71,800.22 €		2012
39,165.43 €	265.73 €	62,684.45 €	85.38 €	- €	240.12 €	309.13 €	72,600.53 €	73,235.16 €		2013
41,213.90 €	1,768.16 €	57,392.13 €	89.24 €	118.23 €	70.83 €	219.76 €	76,284.73 €	76,546.33 €		2014
41,337.54 €	1,773.47 €	54,574.07 €	65.32 €	-- €	133.35 €	196.16 €	76,513.58 €	76,908.41 €		2015
41,461.55 €	1,778.79 €	54,706.37 €	65.32 €	-- €	133.35 €	196.16 €	76,743.12 €	77,137.96 €		2016
41,585.94 €	1,784.12 €	54,839.08 €	65.32 €	-- €	133.35 €	196.16 €	76,973.35 €	77,368.18 €		2017
41,710.69 €	1,789.48 €	54,972.18 €	65.32 €	-- €	133.35 €	196.16 €	77,204.27 €	77,599.10 €		2018
41,835.83 €	1,794.85 €	55,105.68 €	65.32 €	-- €	133.35 €	196.16 €	77,435.89 €	77,830.72 €		2019
41,752.15 €	1,791.26 €	55,016.41 €	65.32 €	-- €	133.35 €	196.16 €	77,281.01 €	77,675.85 €		2020
41,668.65 €	1,787.67 €	54,927.32 €	65.32 €	-- €	133.35 €	196.16 €	77,126.45 €	77,521.28 €		2021
41,585.31 €	1,784.10 €	54,838.41 €	65.32 €	-- €	133.35 €	196.16 €	76,972.20 €	77,367.03 €		2022
41,502.14 €	1,780.53 €	54,749.68 €	65.32 €	-- €	133.35 €	196.16 €	76,818.25 €	77,213.09 €		2023
41,419.14 €	1,776.97 €	54,661.12 €	65.32 €	-- €	133.35 €	196.16 €	76,664.62 €	77,059.45 €		2024

[illegible]

		2. Umanjenja (razvodnjena) zarada po akciji		1. Osnovna zarada po akciji		1. ZARADA PO AKCIJI			
3. Biološka sredstva	AOP 008	AOP 007	AOP 006	IV. NEKRET., POSTR., OPR. I BIOL. SR. (006+007+008)	III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	II. GOODWILL	I. NEUPLAĆE NI UPISANI KAPITAL	A. STALNA IMOVINA (002+003+004+005+009)	AKTIVA
	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	2011
	- €	- €	23,221.89 €	23,221.89 €	8.27 €	778.81 €	- €	26,255.71 €	2012
	- €	- €	24,086.24 €	24,086.24 €	42.53 €	940.76 €	- €	25,457.63 €	2013
	- €	- €	22,520.08 €	22,520.08 €	28.40 €	732.19 €	- €	23,576.46 €	2014
	- €	- €	22,520.08 €	22,520.08 €	26.40 €	- €	- €	23,042.50 €	2015
	- €	- €	22,520.08 €	22,520.08 €	26.40 €	- €	- €	23,042.50 €	2016
	- €	- €	22,520.08 €	22,520.08 €	26.40 €	- €	- €	23,042.50 €	2017
	- €	- €	22,520.08 €	22,520.08 €	26.40 €	- €	- €	23,042.50 €	2018
	- €	- €	22,520.08 €	22,520.08 €	26.40 €	- €	- €	23,042.50 €	2019
- €	- €	22,520.08 €	22,520.08 €	26.40 €	- €	- €	23,042.50 €	2020	
- €	- €	22,520.08 €	22,520.08 €	26.40 €	- €	- €	23,042.50 €	2021	
- €	- €	22,520.08 €	22,520.08 €	26.40 €	- €	- €	23,042.50 €	2022	
- €	- €	22,520.08 €	22,520.08 €	26.40 €	- €	- €	23,042.50 €	2023	
- €	- €	22,520.08 €	22,520.08 €	26.40 €	- €	- €	23,042.50 €	2024	

5. Porez na dodatnu vredn. i aktivna vrem. razgraničenja	4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	3. Kratkoročni finansijski plasmani	2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	1. Potraživanja	III. KR. POTR., PLASM. I GOT. (016+017+018+019+020)	SREDSTVA NAMENJENA PRODAJU I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJUJU	I. ZALIHE	B. OBRATNA IMOVINA (013+014+015)	2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	1. Učesća u kapitalu	IV. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (010+011)
AOP 020	AOP 019	AOP 018	AOP 017	AOP 016	AOP 015	AOP 014	AOP 013	AOP 012	AOP 011	AOP 010	AOP 009
- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €	- €
159.46 €	4.803.42 €	146.77 €	339.98 €	35.503.20 €	40.952.83 €	- €	4.592.95 €	45.545.77 €	365.08 €	1.881.67 €	2.246.74 €
226.57 €	3.247.33 €	60.30 €	218.54 €	42.803.58 €	46.556.33 €	- €	5.699.23 €	52.255.56 €	328.22 €	59.87 €	388.09 €
1.109.28 €	7.728.98 €	210.86 €	- €	44.729.00 €	53.778.12 €	- €	5.659.83 €	59.437.95 €	253.26 €	42.52 €	295.78 €
1.112.61 €	7.752.16 €	- €	- €	44.863.19 €	53.727.96 €	- €	5.676.81 €	59.404.77 €	- €	496.01 €	496.01 €
1.115.95 €	7.775.42 €	- €	- €	44.997.78 €	53.889.15 €	- €	5.693.84 €	59.582.98 €	- €	496.01 €	496.01 €
1.119.30 €	7.798.75 €	- €	- €	45.132.77 €	54.050.82 €	- €	5.710.92 €	59.761.73 €	- €	496.01 €	496.01 €
1.122.65 €	7.822.14 €	- €	- €	45.268.17 €	54.212.97 €	- €	5.728.05 €	59.941.02 €	- €	496.01 €	496.01 €
1.126.02 €	7.845.61 €	- €	- €	45.403.97 €	54.375.61 €	- €	5.745.23 €	60.120.84 €	- €	496.01 €	496.01 €
1.123.77 €	7.829.92 €	- €	- €	45.313.17 €	54.266.86 €	- €	5.733.74 €	60.000.60 €	- €	496.01 €	496.01 €
1.121.52 €	7.814.26 €	- €	- €	45.222.54 €	54.158.32 €	- €	5.722.28 €	59.880.60 €	- €	496.01 €	496.01 €
1.119.28 €	7.798.63 €	- €	- €	45.132.10 €	54.050.01 €	- €	5.710.83 €	59.760.84 €	- €	496.01 €	496.01 €
1.117.04 €	7.783.03 €	- €	- €	45.041.83 €	53.941.91 €	- €	5.699.41 €	59.641.32 €	- €	496.01 €	496.01 €
1.114.81 €	7.767.47 €	- €	- €	44.951.75 €	53.834.02 €	- €	5.688.01 €	59.522.03 €	- €	496.01 €	496.01 €

V. NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU HOV	IV. REVALORIZACIJE REZERVE	III. REZERVE	II. NEUPLAĆE NI UPISANI KAPITAL	I. OSNOVNI I OSTALI KAPITAL	A. KAPITAL (102+103+104+105+106-107+108-109-110)	PASIVA	D. VANBILANSNA AKTIVA	D. UKUPNA AKTIVA (022+023)	G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA	V. POSLOVNA IMOVINA (001+012+021)	IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA
AOP 106	AOP 105	AOP 104	AOP 103	AOP 102	AOP 101	AOP	AOP 025	AOP 024	AOP 023	AOP 022	AOP 021
- €	- €	- €	- €	- €	- €	2011	- €	- €	- €	- €	- €
- €	- €	1,155.08 €	- €	17,246.97 €	5,301.30 €	2012	1,418.58 €	74,443.35 €	- €	74,443.35 €	2,641.86 €
193.35 €	- €	1,145.77 €	- €	17,107.99 €	8,185.60 €	2013	144.91 €	79,318.34 €	- €	79,318.34 €	1,605.15 €
231.83 €	- €	1,085.94 €	- €	16,214.65 €	6,784.64 €	2014	- €	83,014.40 €	- €	83,014.40 €	- €
- €	- €	- €	- €	12,642.40 €	21,757.37 €	2015	- €	82,447.27 €	- €	82,447.27 €	- €
- €	- €	- €	- €	12,642.40 €	42,562.25 €	2016	- €	82,625.48 €	- €	82,625.48 €	- €
- €	- €	- €	- €	12,642.40 €	64,155.67 €	2017	- €	82,804.23 €	- €	82,804.23 €	- €
- €	- €	- €	- €	12,642.40 €	86,386.54 €	2018	- €	82,983.52 €	- €	82,983.52 €	- €
- €	- €	- €	- €	12,642.40 €	109,140.12 €	2019	- €	83,163.34 €	- €	83,163.34 €	- €
- €	- €	- €	- €	12,642.40 €	132,165.50 €	2020	- €	83,043.10 €	- €	83,043.10 €	- €
- €	- €	- €	- €	12,642.40 €	155,396.93 €	2021	- €	82,923.10 €	- €	82,923.10 €	- €
- €	- €	- €	- €	12,642.40 €	178,784.95 €	2022	- €	82,803.33 €	- €	82,803.33 €	- €
- €	- €	- €	- €	12,642.40 €	202,292.48 €	2023	- €	82,683.81 €	- €	82,683.81 €	- €
- €	- €	- €	- €	12,642.40 €	225,891.88 €	2024	- €	82,564.53 €	- €	82,564.53 €	- €

2. Obaveze po osn. sr. nam. pr. i sr. posl. koje se obust.	I. Kratkoročne finansijske obaveze	III. KRATKOR. OBAVEZE (117+118+11 9+120+121+ 122)	2. Ostale dugoročne obaveze	1. Dugoročni kredit	II. DUGOROČN E OBAVEZE (114+115)	I. DUGOROČN A REZERVISA N/A	B. DUGOROČN A REZERV. I OBAVEZE (112+113+11 6)	IX. OTKUPLJEN E SOPSTVENE AKCIJE	VIII. GUBITAK	VII. NERASPOR EDENI DOBITAK	VI. NEREALIZO VANI GUBICI PO OSNOVU HOV
AOP 118	AOP 117	AOP 116	AOP 115	AOP 114	AOP 113	AOP 112	AOP 111	AOP 110	AOP 109	AOP 108	AOP 107
-- €	- €	- €	-- €	- €	- €	- €	- €	-- €	- €	-- €	- €
-- €	29,562.84 €	59,755.01 €	-- €	4,960.73 €	4,960.73 €	3,803.16 €	68,518.90 €	-- €	13,100.75 €	-- €	- €
-- €	29,741.87 €	62,675.66 €	-- €	4,115.34 €	4,115.34 €	3,885.73 €	70,676.72 €	-- €	10,223.10 €	-- €	38.42 €
-- €	29,564.83 €	62,837.59 €	-- €	8,552.15 €	8,552.15 €	3,670.87 €	75,060.61 €	-- €	10,702.99 €	-- €	44.79 €
-- €	23,651.86 €	56,126.52 €	-- €	8,552.15 €	8,552.15 €	-- €	64,678.67 €	-- €	-- €	-- €	-- €
-- €	18,921.49 €	51,487.91 €	-- €	8,552.15 €	8,552.15 €	-- €	60,040.07 €	-- €	-- €	29,919.85 €	-- €
-- €	15,137.19 €	47,795.66 €	-- €	8,552.15 €	8,552.15 €	-- €	56,347.81 €	-- €	-- €	51,513.27 €	-- €
-- €	12,109.75 €	44,860.54 €	-- €	8,552.15 €	8,552.15 €	-- €	53,412.69 €	-- €	-- €	73,744.14 €	-- €
-- €	9,687.80 €	42,531.18 €	-- €	8,552.15 €	8,552.15 €	-- €	51,083.33 €	-- €	-- €	96,497.72 €	-- €
-- €	7,750.24 €	40,531.70 €	-- €	8,552.15 €	8,552.15 €	-- €	49,083.86 €	-- €	-- €	119,523.10 €	-- €
-- €	6,200.19 €	38,919.87 €	-- €	8,552.15 €	8,552.15 €	-- €	47,472.02 €	-- €	-- €	142,754.53 €	-- €
-- €	4,960.15 €	37,618.16 €	-- €	8,552.15 €	8,552.15 €	-- €	46,170.31 €	-- €	-- €	166,142.55 €	-- €
-- €	3,968.12 €	36,564.59 €	-- €	8,552.15 €	8,552.15 €	-- €	45,116.74 €	-- €	-- €	189,650.08 €	-- €
-- €	3,174.50 €	35,709.54 €	-- €	8,552.15 €	8,552.15 €	-- €	44,261.69 €	-- €	-- €	213,249.48 €	-- €

G. VANBILAN SNA PASIVA	V. UKUPNA PASIVA (101+111+123)	IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	5. Obaveze po osn. PDV i ostalih javnih prihoda i PVR	4. Ostale kratkoročne obaveze	3. Obaveze iz poslovanja
AOP 125	AOP 124	AOP 123	AOP 122	AOP 121	AOP 120	AOP 119
-- €	- €	- €	-- €	-- €	- €	- €
-- €	74,443.35 €	623.15 €	-- €	1,838.88 €	1,622.37 €	26,730.92 €
-- €	79,318.34 €	456.02 €	-- €	2,217.75 €	1,260.31 €	29,455.72 €
-- €	82,154.52 €	309.27 €	-- €	-- €	2,775.73 €	30,497.03 €
-- €	86,436.05 €	-- €	-- €	-- €	1,886.14 €	30,588.52 €
-- €	102,602.32 €	-- €	-- €	-- €	1,886.14 €	30,680.29 €
-- €	120,503.48 €	-- €	-- €	-- €	1,886.14 €	30,772.33 €
-- €	139,799.23 €	-- €	-- €	-- €	1,886.14 €	30,864.65 €
-- €	160,223.45 €	-- €	-- €	-- €	1,886.14 €	30,957.24 €
-- €	181,249.36 €	-- €	-- €	-- €	1,886.14 €	30,895.32 €
-- €	202,868.95 €	-- €	-- €	-- €	1,886.14 €	30,833.53 €
-- €	224,955.26 €	-- €	-- €	-- €	1,886.14 €	30,771.87 €
-- €	247,409.22 €	-- €	-- €	-- €	1,886.14 €	30,710.32 €
-- €	270,153.57 €	-- €	-- €	-- €	1,886.14 €	30,648.90 €