

Esej iz predmeta Poslovne finansije

TEMA: Analiza likvidnosti, poslovne aktivnosti i rentabilnosti
preduzeća Bambi Banat

Studenti:

Jelica Janković 07/996

Miodrag Dojčinović 07/1321

Mentor:

Dragana Draganac

Smer:

Menadžment

Beograd, novembar 2010.

1. UVOD

Finansijska analiza je značajna kako za menadžment preduzeća (koji se prilikom donošenja odluka o investiranju u pojedine oblike imovine ili odluka o finansiranju koje se odnose na pribavljanje kapitala iz različitih izvora, između ostalog vodi i rezultatima finansijske analize), tako i za postojeće i potencijalne investitore i finansijske posrednike koji prilikom donošenja odluka koriste informacije koje delom potiču iz zvaničnih, javno dostupnih finansijskih izveštaja, a delom sa tržišta. Finansijska analiza je takođe korisna, jer se na bazi nje može proceniti finansijska pozicija preduzeća, kako sadašnja tako i ona iz prošlih perioda, a na toj podlozi može se planirati i buduća aktivnost preduzeća. Pored toga finansijska analiza je značajna i za druge korisnike, kao što su kreditori, dobavljači, društvena zajednica itd.

Središnji deo finasijske analize predstavlja ratio analiza, koja podrazumeva ispitivanje odnosa između logički povezanih delova finansijskih izveštaja, sa ciljem da se razumeju ključne relacije od kojih zavisi ocena trenutnog i projekcija budućeg finansijskog položaja i zarađivačke sposobnosti preduzeća.

U ovom radu, bavili smo se ratio analizom likvidnosti, poslovne aktivnosti i profitabilnosti preduzeća Bambi Banat, koje se bavi proizvodnjom i prometom konditorskih proizvoda. U pitanju je preduzeće koje je organizovano u formi akcionarskog društva i kotira se na Beogradskoj berzi.

Rad je strukturiran na sledeći način: najpre je izvršena analiza likvidnosti, zatim analiza poslovne aktivnosti i na kraju analiza profitabilnosti preduzeća. Kod analize profitabilnosti izvršena je i Du Pont analiza kroz obračun osnovne i proširene Du Pont formule. Nakon obračuna svakog pojedinačnog pokazatelja navodi se i komentar dobijene vrednosti, kao i uočavanje tendencije u kretanju pokazatelja tokom navedenih godina. Na kraju rada, u prilogu, prikazani su originalni bilans stanja i bilans uspeha preduzeća Bambi Banat za 2007, 2008. i 2009. godinu na bazi kojih je vršen obračun navedenih pokazatelja.

2. ANALIZA LIKVIDNOSTI, POSLOVNE AKTIVNOSTI I RENTABILNOSTI

2.1. Pokazatelji likvidnosti

- Opšti racio likvidnosti

$$\text{Opšti racio likvidnosti} = \frac{\text{Obrtna sredstva}}{\text{Kratkoročne obaveze}}$$

$$\text{Opšti racio likvidnosti (2009)} = \frac{3.039.772}{1.832.965} = 1,66$$

	2007.	2008.	2009.
<i>Opšti racio likvidnosti</i>	1,72	1,62	1,66

Opšti racio likvidnosti od 1,66 pokazuje da je svaki dinar kratkoročnih obaveza pokriven sa 1,66 dinara obrtnih sredstava. Uočavamo da je prema ovom pokazatelju likvidnost u 2009. godini smanjena u odnosu na 2007. godinu, ali da beleži blago poboljšanje u odnosu na 2008.

- Rigorozni racio likvidnosti

$$\text{Rigorozni racio likvidnosti} = \frac{\text{Likvidna sredstva}}{\text{Kratkoročne obaveze}}$$

$$\text{Rigorozni racio likvidnosti (2009)} = \frac{2.255.141}{1.832.965} = 1,23$$

	2007.	2008.	2009.
<i>Rigorozni racio likvidnosti</i>	1,29	1,19	1,23

Rigorozni racio likvidnosti, kako se iz samog naziva može naslutiti, mnogo strožije procenjuje likvidnost preduzeća, pa za 2009. dobijamo vrednost od 1,23, što znači da je svaki dinar kratkoročnih obaveza pokriven sa 1,23 dinara likvidnih sredstava. I prema rigoroznom raciu likvidnosti uočavamo sličnu tendenciju, da je likvidnost u 2009. godini smanjena u odnosu na 2007. godinu, ali da beleži blago poboljšanje u odnosu na 2008.

- Neto obrtna sredstva

$$\text{NOS} = \text{Obrtna sredstva} - \text{Kratkoročne obaveze}$$

$$\text{NOS (2009)} = 3.039.772 - 1.832.965 = 1.206.807$$

	2007.	2008.	2009.
<i>Neto obrtna sredstva</i>	1.203.582(39.60%)	1.157.441(38,07%)	1.206.807 (39,70%)

Neto obrtna sredstva predstavljaju apsolutnu meru likvidnosti jer se dobija kao razlika između obrtnih sredstava i kratkoročnih obaveza. Neto obrtna sredstva pokazuju koliki deo obrtnih sredstava je pribavljen iz dugoročnih izvora finansiranja. Posmatrajući kretanje ovog

pokazatelja moglo bi se reći da se likvidnost preduzeća održava na određenom nivou tokom godina, uz blagi pad tokom 2008. godine.

2.2. Pokazatelji poslovne aktivnosti

- **Koeficijent obrta kupaca**

$$\text{Koeficijent obrta kupaca} = \frac{\text{Neto prihodi od realizacije}}{\text{Prosečan saldo kupaca}}$$

$$\text{Koeficijent obrta kupaca (2009)} = \frac{6.138.491}{1.945.970} = 3,15$$

	2007.	2008.	2009.
<i>Koeficijent obrta kupaca</i>	/	2,95	3,15

Koeficijent obrta kupaca od 3,15 pokazuje da se potraživanja od kupaca prosečno godišnje naplaćuju 3,15 puta, odnosno da na 3,15 dinara neto prihoda od realizacije u toku godine jedan dinar ostaje nenaplaćen u saldu potraživanja od kupaca. Primećuje se i povećanje koeficijenta obrta u odnosu na 2008. što je svakako pozitivno za preduzeće.

$$\text{Prosečna starost kupaca (2009)} = \frac{\text{Broj dana u godini}}{\text{Koeficijent obrta kupaca}}$$

$$\text{Prosečna starost kupaca} = \frac{360}{3,15} \approx 114$$

	2007.	2008.	2009.
<i>Prosečna starost kupaca</i>	/	122	114

Prosečna starost kupaca pokazuje da od trenutka prodaje na kredit kupcima do trenutka naplate potraživanja prosečno protekne 114 dana u 2009. što je nešto kraći period u odnosu na 2008.

Napomena: Prilikom obračuna koeficijenta umesto Neto prihoda od realizacije korišćeni su Prihodi od prodaje zbog nedostupnosti preciznih podataka. Koeficijent za 2007. godinu nije izračunat zbog nedostupnosti podataka o potraživanjima od kupaca za 2006. godinu.

- **Koeficijent obrta zaliha**

$$\text{Koeficijent obrta zaliha} = \frac{\text{Cena koštanja realizovanih proizvoda}}{\text{Prosečan saldo zaliha}}$$

$$Koeficijent\ obrta\ zaliha(2009) = \frac{2.796.069}{\frac{784.631 + 808.458}{2}} = \frac{2.796.069}{796.544,5} = 3,5$$

	2007.	2008.	2009.
<i>Koeficijent obra zaliha</i>	/	3,6	3,5

Koeficijent obrta zaliha od 3,5 govori da se zalihe prosečno godišnje obrnu 3,5 puta, odnosno da na 3,5 dinara cene koštanja realizovanih proizvoda 1 dinar ostaje vezan u zalihama na kraju godine. Primećuje se i blagi pad koeficijenta u odnosu na 2008.

$$Prosečna\ starost\ zaliha = \frac{Broj\ dana\ u\ godini}{Koeficijent\ obrta\ zaliha}$$

$$Prosečna\ starost\ zaliha\ (2009) = \frac{360}{3,5} \approx 103$$

	2007.	2008.	2009.
<i>Prosečna starost zaliha</i>	/	100	103

Od trenutka nabavke sirovina i materijala do trenutka prodaje gotovih proizvoda prosečno protekne 103 dana u 2009, nešto duže nego u 2008. godini.

Napomena: Prilikom obračuna koeficijenta zbog nedostupnosti podataka o ceni koštanja realizovanih proizvoda uveli smo pretpostavku da u cenu koštanja realizovanih proizvoda ulazi: 70% troškova materijala, 70% troškova zarada i ostalih ličnih rashoda, 70% troškova amortizacije (od troškova amortizacije i rezervisanja 50% su troškovi amortizacije). Koeficijent za 2007. godinu nije izračunat zbog nedostupnosti podataka o saldu zaliha za 2006. godinu.

- **Koeficijent obrta dobavljača**

$$Koeficijent\ obrta\ dobavljača = \frac{Uk.nabavke\ na\ kredit\ od\ dobavljača}{Prosečan\ saldo\ dobavljača}$$

$$Koef.\ obrta\ dobavljača(2009) = \frac{2.601.757 - 23.827}{1.207.189} = \frac{2.577.930}{1.207.189} = 2,14$$

	2007.	2008.	2009.
<i>Koeficijent obra dobavljača</i>	/	2,05	2,14

Koeficijent obrta dobavljača od 2,14 u 2009. pokazuje da se obaveze prema dobavljačima plaćaju prosečno godišnje 2,14 puta, nešto više nego u 2008.

$$Prosečna\ starost\ dobavljača = \frac{Broj\ dana\ u\ godini}{Koeficijent\ obrta\ dobavljača}$$

$$\text{Prosečna starost dobavljača (2009)} = \frac{360}{2,14} \approx 168$$

	2007.	2008.	2009.
<i>Prosečna starost dobavljača</i>	/	176	168

Prosečna starost dobavljača nam pokazuje da od trenutka nabavke sirovina, materijala, usluga ili robe od dobavljača do trenutka isplate obaveza prema dobavljačima prosečno protekne 168 dana u 2009. što je nešto kraće nego u 2008. (176 dana).

Napomena: Koeficijent za 2007. godinu nije izračunat zbog nedostupnosti podataka o saldu dobavljača za 2006. godinu.

- **Koeficijent obrta fiksnih sredstava**

$$\text{Koeficijent obrta fiksnih sredstava} = \frac{\text{Neto prihodi od realizacije}}{\text{Nabavna vrednost fiksnih sredstava}}$$

$$\text{Koeficijent obrta fiksnih sredstava (2009)} = \frac{6.138.491}{2.887.017} = 2,13$$

	2007.	2008.	2009.
<i>Koeficijent obrta fiksnih sredstava</i>	2,39	2	2,13

Koeficijent obrta fiksnih sredstava od 2,13 nam pokazuje da je na svaki dinar sredstava angažovanih u fiksnim sredstvima ostvareno 2,13 dinara neto prihoda od prodaje, što predstavlja pad u odnosu na 2007. godinu (2,39), ali blago povećanje u odnosu na 2008. godinu (2).

Napomena: Zbog nedostupnosti podataka o nabavnoj vrednosti fiksnih sredstava uvedena je pretpostavka da se podaci dati u bilansu stanja odnose na nabavnu vrednost.

- **Koeficijent obrta ukupnih sredstava**

$$\text{Koeficijent obrta ukupnih sredstava} = \frac{\text{Neto prihodi od realizacije}}{\text{Prosečna ukupna sredstva}}$$

$$\text{Koeficijent obrta ukupnih sredstava (2009)} = \frac{6.138.491}{6.387.641} = 0,96$$

	2007.	2008.	2009.
<i>Koeficijent obrta ukupnih sredstava</i>	/	0,92	0,96

Koeficijent obrta ukupnih sredstava od 0,96 pokazuje da se poslovna sredstva preduzeća obrnu prosečno godišnje 0,96 puta, odnosno da je na jedan dinar ukupno angažovanih

poslovnih sredstava ostvareno 0,96 dinara neto prihoda od realizacije u 2009. godini što predstavlja blago povećanje u odnosu na 2008.

Napomena: Prilikom obračuna koeficijenta umesto Neto prihoda od realizacije korišćeni su Prihodi od prodaje zbog nedostupnosti preciznih podataka. Koeficijent za 2007. godinu nije izračunat zbog nedostupnosti podataka o angažovanim poslovnim sredstvima za 2006. godinu.

- **Koeficijent obrta sopstvenih sredstava**

$$\text{Koeficijent obrta sopstvenih sredstava} = \frac{\text{Neto prihodi od realizacije}}{\text{Prosečna sopstvena sredstva}}$$

$$\text{Koeficijent obrta sopstvenih sredstava (2009)} = \frac{6.138.491}{3.176.269} = 1,93$$

	2007.	2008.	2009.
<i>Koeficijent obrta sopstvenih sredstava</i>	/	1,67	1,93

Na jedan dinar sredstava koja su finansirana iz sopstvenih izvora ostvareno je 1,93 dinara neto prihoda od realizacije, što predstavlja značajno povećanje u odnosu na 2008. godinu.

Napomena: Prilikom obračuna koeficijenta umesto Neto prihoda od realizacije korišćeni su Prihodi od prodaje zbog nedostupnosti preciznih podataka. Koeficijent za 2007. godinu nije izračunat zbog nedostupnosti podataka o sopstvenim sredstvima za 2006. godinu.

2.3. Pokazatelji rentabilnosti

- **Stopa bruto dobitka**

$$\text{Stopa bruto dobitka} = \frac{\text{Bruto dobitak}}{\text{Neto prihodi od realizacije}}$$

$$\text{Stopa bruto dobitka (2009)} = \frac{3.342.422}{6.138.491} \times 100 = 54\%$$

	2007.	2008.	2009.
<i>Stopa bruto dobitka</i>	49%	51%	54%

U 2009. godini, bruto dobitak u neto prihodima od realizacije učestvuje sa 54%, odnosno na jedan dinar neto prihoda od realizacije preduzeće ostvari 0,54 dinara bruto dobitka. Učešće bruto dobitka u neto prihodima od realizacije pokazuje stabilan rast tokom godina.

Napomena: Kod obračuna bruto dobitka koristili smo iste pretpostavke prilikom obračuna cene koštanja realizovanih proizvoda kao i kod obračuna koeficijenta obra zaliha i za taj iznos su umanjeni prihodi od prodaje kako bismo dobili bruto dobitak.

- Stopa poslovnog dobitka

$$\text{Stopa poslovnog dobitka} = \frac{\text{Poslovni dobitak}}{\text{Neto prihodi od realizacije}}$$

$$\text{Stopa poslovnog dobitka (2009)} = \frac{1.020.950}{6.138.491} \times 100 = 16,6\%$$

	2007.	2008.	2009.
<i>Stopa poslovnog dobitka</i>	6,9%	8,8%	16,6%

U 2009. godini, poslovni dobitak u neto prihodima od realizacije učestvuje sa 16,6%, odnosno na jedan dinar neto prihoda od realizacije preduzeće ostvari 0,166 dinara bruto dobitka. Učešće poslovnog dobitka u neto prihodima od realizacije takođe pokazuje tendenciju stabilnog rasta tokom posmatranih godina.

- Stopa neto dobitka

$$\text{Stopa neto dobitka} = \frac{\text{Neto dobitak}}{\text{Neto prihodi od realizacije}}$$

$$\text{Stopa neto dobitka (2009)} = \frac{200.810}{6.138.491} \times 100 = 3,3\%$$

	2007.	2008.	2009.
<i>Stopa neto dobitka</i>	3,2%	0,44%	3,3%

U 2009. godini, neto dobitak u neto prihodima od realizacije učestvuje sa 3,3%, odnosno na jedan dinar neto prihoda od realizacije preduzeće ostvari 0,033 dinara neto dobitka, što je na bliskom nivou kao i u 2007. godini, ali uz značajan pad u 2008. godini.

- Stopa prinosa na ukupna sredstva

$$\text{Stopa prinosa na ukupna sredstva} = \frac{\text{Poslovni dobitak}}{\text{Prosečna ukupna poslovna sredstva}}$$

$$\text{Stopa prinosa na ukupna sredstva (2009)} = \frac{1.020.950}{6.387.641} \times 100 = 16\%$$

	2007.	2008.	2009.
<i>Stopa prinosa na ukupna sredstva</i>	/	8%	16%

Na jedan dinar angažovanih poslovnih sredstava ostvareno je 0,16 dinara poslovnog dobitka, što predstavlja značajno povećanje u odnosu na 2008. godinu (0,08).

- Stopa prinosa na sopstvena sredstva

$$\text{Stopa prinosa na sop. sredstva} = \frac{\text{Neto dobitak}}{\text{Prosečna sopstvena poslovna sredstva}}$$

$$\text{Stopa prinosa na ukupna sredstva (2009)} = \frac{200.810}{3.176.268} \times 100 = 6,3\%$$

	2007.	2008.	2009.
Stopa prinosa na ukupna sredstva	/	0,7%	6,4%

Ova stopa pokazuje da je na jedan dinar angažovanog sopstvenog kapitala u 2009. godini ostvareno 0,064 dinara neto dobitka, što je takođe značajan rast u odnosu na 2008. godinu kada je ostvarena stopa prinosa na ukupna sredstva od samo 0,7% usled niskog neto dobitka.

Napomena: Zbog nedostupnosti podataka o ukupnim i sopstvenim sredstvima za 2006. godinu nisu izračunate odgovarajuće stope prinosa za 2007. godinu

2.4. Du pont sistem analize

2.4.1. Osnovna Du Pont formula

$$\text{Stopa neto prinosa na ukupna sredstva} = \text{Stopa neto dobitka} \times \text{Koeff. obrta uk. poslovnih sredstava}$$

$$\text{Stopa neto prinosa na ukupna sredstva (2009)} = 0,033 \times 0,96 \times 100 = 3,2\%$$

$$\text{Stopa neto prinosa na ukupna sredstva (2008)} = 0,0044 \times 0,92 \times 100 = 0,4\%$$

Ova stopa nam pokazuje da je preduzeće u 2009. godini na 100 dinara ukupno angažovanih poslovnih sredstava ostvarilo 3,2 dinara neto dobitka, a u 2008. tek 0,4 dinara. Slabiji rezultat u 2008. godinu u odnosu na 2009. je posledica kako niže stope neto dobitka, tako i sporijeg obrta poslovnih sredstava.

2.4.2. Proširena Du Pont formula

$$\text{Stopa prinosa na s. sredstva} = \text{Stopa neto prinosa na uk. sredstva} \times \text{Mult. sopstvenih sredstava}$$

$$\text{Stopa prinosa na s. sredstva (2009)} = 3,2\% \times \frac{1}{1 - 0,5} = 6,4\%$$

$$\text{Stopa prinosa na s. sredstva (2008)} = 0,4\% \times \frac{1}{1 - 0,51} = 0,7\%$$

Jasno je da dobijamo iste stope od 6,4% za 2009. godinu i 0,7% za 2008. kao i u prethodnom obračunu stope prinosa na sopstvena sredstva.

3. ZAKLJUČAK

U ovom radu izvršena je finansijska analiza preduzeća Bambi Banat, prevashodno kroz ratio analizu likvidnosti, poslovne aktivnosti i rentabilnosti.

Kada je reč o donošenju potpunijeg zaključka o likvidnosti preduzeća, obračunate pokazatelje bi trebalo porediti sa prosekom grane, zatim liderom u grani i potencijalnim konkurentima. Takođe u ovom radu smo se bavili statičkom analizom likvidnosti, koja iako korisna ima svoje nedostatke, koji bi se mogli otkloniti uvođenjem podataka o novčanim tokovima u analizu likvidnosti (dinamički pokazatelji likvidnosti), jer likvidnost je pre svega dinamička, a ne statička kategorija.

Slično je i sa pokazateljima poslovne aktivnosti, jer osim uočavanja nekih kretanja ovih pokazatelja u periodu od tri godine i činjenice da preduzeće kraći vremenski period beskamratno kreditira svoje kupce u odnosu na period koji dobavljači beskamratno kreditiraju samo preduzeće, što je svakako pozitivno za preduzeće, ne možemo izvući neki potpuniji zaključak o efikasnosti ulaganja u pojedina ili ukupna sredstva bez upoređivanja sa prosečnim koeficijentima u privrednoj grani.

Za profitabilnost preduzeća se može reći da pokazuje pozitivne tendencije, osim značajno slabijih rezultata u 2008. godini. Uzroke tog pada bi valjalo detaljnije ispitati, ali i kroz analizu rezultata drugih preduzeća u grani i proseka grane utvrditi da li je reč o nekim internim slabostima preduzeća ili su na pad uticali neki sistemski faktori u privredi.

PRILOG

Bilans stanja aktiva – izmena MRS 39 i MSFI 7 (u 000 dinara): ¹			
AKTIVA:	31.12.2007.	31.12.2008.	31.12.2009.
UKUPNA AKTIVA	5.861.291	6.409.551	6.365.731
Stalna imovina	2.994.767	3.379.993	3.325.959
- Neuplaćeni upisani kapital	0	0	0
- Goodwill	0	0	0
- Nematerijalna ulaganja	5.995	8.150	10.384
- Nekretnine postrojenja oprema i bioloska sredstva	2.305.533	2.819.965	2.887.017
- Nekretnine postrojenja i oprema	2.293.661	2.791.287	2.867.303
- Investicione nekretnine	2.336	19.932	19.714
- Biološka sredstva	9.536	8.746	0
- Dugoročni finansijski plasmani	683.239	551.878	428.558
- Učešća u kapitalu	544.801	479.212	397.800
- Ostali dugoročni finansijski plasmani	138.438	72.666	30.758
Obrtna imovina	2.866.524	3.029.558	3.039.772
- Zalihe	718.347	808.458	784.631
- Stalna sredstva namenjena prodaji i sredstva poslovanja koje se obustavlja	0	0	0
- Kratkoročna potraživanja, plasmani i gotovina	2.148.177	2.221.100	2.255.141
- Potraživanja	1.919.583	1.890.512	2.001.428
- Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	169	17.162	0
- Kratkoročni finansijski plasmani	46	847	12
- Gotovinski ekvivalenti i gotovina	148.267	216.611	204.328
- Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja	80.112	95.968	49.373
- Odložena poreska sredstva	0	0	0
Poslovna imovina	5.861.291	6.409.551	6.365.731
Gubitak iznad visine kapitala	0	0	0
Vanbilansna aktiva	0	0	0

¹ Izvor: Beogradska berza - <http://www.belex.rs/>

Bilans stanja pasiva – izmena MRS 39 i MSFI 7 (u 000 dinara): ²			
PASIVA:	31.12.2007.	31.12.2008.	31.12.2009.
UKUPNA PASIVA	5.861.291	6.409.551	6.365.731
Kapital	3.596.630	3.151.895	3.200.643
- Osnovni kapital	1.761.626	1.724.780	1.612.596
- Neuplaćeni upisani kapital	0	0	0
- Rezerve	826.250	552.355	472.548
- Revalorizacione rezerve	222.157	150.172	140.882
- Nerealizovani dobitci po osnovu hartija od vrednosti	0	42.534	12.988
- Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti	0	0	0
- Neraspoređen dobitak	845.994	794.230	1.004.331
- Gubitak	0	0	0
- Otkupljene sopstvene akcije	59.397	112.176	42.702
Dugoročna rezervisanja i obaveze	2.182.796	3.169.248	3.076.560
- Dugoročna rezervisanja	0	0	0
- Dugoročne obaveze	519.854	1.297.131	1.243.595
- Dugoročni krediti	271.804	636.533	650.899
- Ostale dugoročne obaveze	248.050	660.598	592.696
- Kratkoročne obaveze	1.662.942	1.872.117	1.832.965
- Kratkoročne finansijske obaveze	76.879	389.925	534.336
- Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji i sredstava poslovanja koje se obustavlja	0	0	0
- Obaveze iz poslovanja	1.347.815	1.317.978	1.096.399
- Ostale kratkoročne obaveze	202.333	159.755	158.433
- Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja	9.409	745	37.057
- Obaveze po osnovu poreza na dobitak	26.506	3.714	6.740
Odložene poreske obaveze	81.865	88.408	88.528
Vanbilansna pasiva	0	0	0

² Izvor: Beogradska berza - <http://www.belex.rs/>

Bilans uspeha – izmena MRS 39 i MSFI 7 (u 000 dinara): ³			
PRIHODI I RASHODI:	31.12.2007.	31.12.2008.	31.12.2009.
POSLOVNI PRIHODI	5.613.222	5.736.088	6.209.648
- Prihodi od prodaje	5.506.233	5.628.681	6.138.491
- Prihodi do aktiviranja učinaka	43.364	14.330	16.924
- Povećanje vrednosti zaliha učinaka	43.435	84.116	45.663
- Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	3.299
- Ostali poslovni prihodi	20.190	8.961	11.869
POSLOVNI RASHODI	5.234.909	5.240.546	5.188.698
- Nabavna vrednost prodate robe	9.704	5.356	13.411
- Troškovi materijala	2.635.351	2.635.461	2.588.346
- Troškovi zarada i ostali lični rashodi	1.277.514	1.188.777	1.269.021
- Troškovi amortizacije i rezervisanja	172.748	219.460	274.034
- Ostali poslovni rashodi	1.139.592	1.191.492	1.043.886
POSLOVNI DOBITAK	378.313	495.542	1.020.950
POSLOVNI GUBITAK	0	0	0
Finansijski prihodi	63.530	185.548	127.529
Finansijski rashodi	76.020	413.414	351.822
Ostali prihodi	105.796	174.783	71.530
Ostali rashodi	224.033	383.444	613.156
DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA	247.586	59.015	255.031
GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA	0	0	0
Neto dobitak poslovanja koje se obustavlja	0	4	0
Neto gubitak poslovanja koje se obustavlja	3.897	0	0
DOBITAK PRE OPOREZIVANJA	243.689	59.019	255.031
GUBITAK PRE OPOREZIVANJA	0	0	0
Porez na dobitak	0	0	0
Poreski rashod perioda	44.562	27.570	54.101
Odloženi poreski rashod perioda	24.497	6.543	120
Odloženi poreski prihodi perioda	0	0	0
Isplaćena licna primanja poslodavcu	0	0	0
NETO DOBITAK	174.630	24.906	200.810
NETO GUBITAK	0	0	0
Neto dobitak koji pripada manjinskim ulagačima	0	0	0
Neto dobitak koji pripada vlasnicima matičnog pravnog lica	0	0	0
ZARADA PO AKCIJI	-	-	-
Osnovna zarada	0	0	1
Umanjena zarada po akciji	0	0	0

³ Izvor: Beogradska berza - <http://www.belex.rs/>

IZVORI

Ivanišević M, (2010), *Poslovne finansije*, Beograd: CID Ekonomskog fakulteta

Stevanović N, Malinić D, Milićević V, (2009), *Upravljačko računovodstvo*, Beograd: CID Ekonomskog fakulteta

Beogradska berza - <http://www.belex.rs/>