

**UNIVERZITET SINGIDUNUM  
BEOGRAD  
DEPARTMAN ZA POSLEDIPLOMSKE STUDIJE  
I MEĐUNARODNU SARADNJU**

**DOKTORSKA DISERTACIJA**

**UTICAJ INVESTICIJA NA POSLOVANJE  
PRIVREDNIH DRUŠTAVA U REPUBLICI SRPSKOJ**

**Mentor:  
Prof.dr Milovan Stanišić**

**Kandidat:  
Mirjana Orašanin, master  
Broj indeksa: D 9124/2008**

**Beograd, 2014.**

**Komisija za odbranu doktorske disertacije:**

**Mentor:**

**Prof. dr Milovan Stanišić  
Rektor Univerziteta Singidunum**

**Članovi komisije:**

**Prof. dr Miroljub Hadžić  
Redovni profesor Univerziteta Singidunum**

**Prof. dr Radojko Lukić  
Redovni profesor Ekonomskog fakulteta Univerziteta u Beogradu**

**Datum odbrane doktorske disertacije:**

## SADRŽAJ:

Abstrakt

Abstract

### UVODNA RAZMATRANJA

Uvod .....	8
1.1. Predmet i cilj.....	9
1.2. Primjenjene metode istraživanja.....	10
1.3. Predmet obrade.....	11

### IDEO

### PRAVNI OKVIR KAO FAKTOR OPSTANKA, RASTA I RAZVOJA PRIVREDNIH DRUŠTAVA U REPUBLICI SRPSKOJ

1. Pravni i poslovni ambijent za poslovanje privrednih društava u RS.....	15
1.1. Pojam privrednog društva.....	15
1.1.1. Akcionarsko društvo.....	16
1.1.1.1. Organi upravljanja i rukovođenja.....	17
1.1.1.2. Akcije, dividende.....	18
1.1.1.3. Osnovni kapital, rezerve.....	19
1.1.2. Godišnjeg finansijski izveštaj i izveštaj o poslovanju.....	21
1.2. Valutni odbor kao faktor stabilnosti makroekonomskog ambijenta .....	23
1.2.1. „Currency board“ aranžman u BiH .....	23
1.2.2. Prednosti i nedostaci valutnog odbora .....	24
1.3. Poreski sistem kao faktor stabilnosti poslovnog ambijenta.....	25
1.3.1. Registracija privrednih društava .....	27
1.4. Ekonomski sistem kao deteminanta uspešnosti poslovanja .....	28
1.4.1. Bruto domaći proizvod RS .....	29
1.4.2. Struktura privrednih društava u RS .....	31
1.4.3. Stopa rasta industrijske proizvodnje u RS i inflacija .....	32
1.4.4. Spoljnotrgovinska razmena RS .....	33
1.5. Okvir za finansijsko izveštavanje u Republici Srpskoj.....	36
1.5.1. Organizacija sistema knjigovodstva i računovodstva.....	38
1.6. Finansijski izveštaji kao osnova finansijske analize.....	41
1.6.1. Instrumenti finansijskog izveštavanja.....	45
1.6.1.1. Bilans stanja.....	46
1.6.1.2. Bilans uspeha.....	51

## II DEO OPRAVDANOST INVESTIRANJA

2. Opravdanost investiranja.....	55
2.1. Osnovne pretpostavke investiranja.....	55
2.1.1. Značaj i sadržaj investicionih projekata.....	57
2.1.1.1. Izrada investicionih projekata .....	59
2.1.2. Ocena investicionih projekata.....	60
2.1.2.1. Rizici kod ocene investicionih projekata.....	66
2.1.3. Donošenje investicionih odluka.....	67
2.1.3.1. Prinos na kapital .....	67
2.1.3.2. Prinos na akcijski kapital .....	68
2.1.3.3. Period povrata investicije .....	69
2.1.3.4. Neto sadašnja vrednost .....	69
2.1.3.5. Interna stopa prinosa .....	70
2.2. Analiza finansiranja.....	71
2.2.1. Pojam i oblici finansiranja.....	71
2.2.2. Izbor finansijske strukture.....	76

## III DEO EFIKASNOST INVESTIRANJA

3. Analiza finansijskih izveštaja .....	81
3.1. Analiza finansijskih izveštaja sa ocenom finansijskog položaja .....	83
3.1.1. Finansijska ravnoteža (stabilnost).....	83
3.1.2. Analiza likvidnosti.....	91
3.1.3. Analiza solventnosti i zaduženosti.....	98
3.1.3.1. Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala.....	102
3.1.3.2. Pokazatelj dugoročnih obaveza na koje se plaća kamata.....	104
3.2. Analiza finansijskih izveštaja sa ocenom imovinskog položaja preduzeća... ..	108
3.2.1. Analiza strukture aktive (imovine) .....	108
3.2.1.1. Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sredstava .....	110
3.2.2. Analiza stanja aktive (imovine) .....	113
3.2.2.1. Racio pokrića stalne imovine .....	113
3.2.2.2. Racio pokrića realne imovine .....	115
3.2.3. Analiza efikasnosti aktive (imovine) .....	117
3.2.4. Koeficijent (racio) aktivnosti .....	119
3.2.4.1. Koeficijent obrta ukupne imovine.....	120
3.2.4.2. Koeficijent obrta zaliha .....	122
3.2.4.3. Koeficijent obrta potraživanja od kupaca .....	124
3.3. Analiza finansijskih izveštaja sa ocenom prinostnog položaja preduzeća.....	127
3.3.1. Struktura i raspored prihoda.....	127
3.3.2. Ocena strukture finansijskog rezultata i uspešnost bilansa.....	133

3.3.2.1. Poslovni rezultat.....	135
3.3.2.2. Rezultat iz stavki finansiranja.....	137
3.3.2.3. Ukupan neto finansijski rezultat.....	138
3.3.3. Finansijska moć privrednih društava.....	140
3.3.3.1. Pokrivenost troškova kamata.....	141
3.3.4. Analiza rentabilnosti.....	143
3.3.4.1. Stopa neto dobitka .....	145
3.3.4.2. Rentabilnost sopstvenog kapitala .....	150
3.3.4.3. Rentabilnost investiranog kapitala.....	153
3.3.4.4. Stopa prinosa na ukupan kapital .....	155
3.3.4.5. Stopa prinosa na imovinu (ROA) .....	156

#### IV DEO

### KRITIČKA ANALIZA I PREDLOG MERA ZA POBOLJŠANJE EFIKASNOSTI INVESTIRANJA

4. Analiza mogućnosti poboljšanja efikasnosti investiranja.....	160
4.1. Analiza mogućnosti poboljšanja finansijskog položaja preduzeća.....	160
4.1.1. Rizik ostvarenja finansijskog rezultata.....	160
4.1.1.1. Pojam i vrste rizika .....	161
4.1.1.2. Poslovni rizik i poslovni leverage .....	162
4.1.1.3. Finansijski rizik i finansijski leverage .....	165
4.1.1.4. Totalni rizik i ukupni leverage .....	168
4.1.2. Analiza reprodukcione sposobnosti.....	171
4.1.2.1. Mogućnosti ostvarenja neutralnog finansijskog rezultata .....	174
4.1.3. Analiza otvorenih i skrivenih gubitaka.....	177
4.1.4. Mogućnosti poboljšanja finansijske ravnoteže prestrukturiranjem imovine i izvora finansiranja .....	178
4.1.5. Mogućnosti obezbeđenja nedostajućeg kapitala.....	180
4.2. Analiza mogućnosti poboljšanja imovinskog položaja preduzeća .....	181
4.2.1. Efekti promene zaliha materijala.....	183
4.2.2. Efekti promene obima nedovršene proizvodnje.....	183
4.2.3. Efekti promene obima gotovih proizvoda.....	184
4.2.4. Efekti promene potraživanja od kupaca .....	184
4.3. Analiza mogućnosti poboljšanja prinostnog položaja preduzeća.....	185
4.3.1. Utvrđivanje negativnih uticaja na finansijski rezultat.....	186
4.3.2. Mogućnost ostvarenja neutralnog finansijskog rezultata.....	188
4.3.3. Mogućnost izlaska iz zone gubitka .....	189
4.4. Sintetički rezultati istraživanja .....	190
4.5. Z-score model .....	193
ZAKLJUČNA RAZMATRANJA.....	199
LITERATURA.....	206
PRILOG.....	212

## Abstrakt

Imajući u vidu značaj uspešnog poslovanja privrednih društava na privredu u celini, ostvarenje pozitivnog finansijskog rezultata i uticaj investiranja postaju uslov bez koga se ne može zamisliti funkcionisanje privrede u celini.

Značaj istraživanja i proučavanja uticaja investicija na poslovanje privrednih subjekata je od suštinskog značaja u smislu daljih smernica za privredna društva u Republici Srpskoj. Zdrava privredna društva, gledano sa stanovišta društvene zajednice predstavljaju generator privrednog razvoja. Naime, zdravo poslovanje privrednih društava doprinosi ekonomskom rastu putem akumuliranja dobiti, investicija i stvaranju mogućnosti zapošljavanja.

Cilj ovog rada se ogleda u pomoći analiziranim privrednim društvima radi poboljšanja njihovog finansijskog rezultata, a istovremeno i onima koji nisu obuhvaćeni ovom analizom, daje mogućnost primene dobijenih rezultata na poslovanje određenog privrednog društva.

Svako preduzeće kada investira u neki projekat očekuje da to bude dobra investicija. Međutim, to nije uvek tako. Naime, tokom realizacije, mnogi projekti ostvaruju prinose koji su znatno niži od očekivanih ili čak niži i od onoga što se smatra lošom investicijom. Neki projekti ne uspevaju usled različitih faktora, kao što su: neočekivane promene kamatnih stopa, stopa inflacije, recesije u privredi ili zbog gubljenja konkurentske prednosti na koju je preduzeće računalo prilikom donošenja investicione odluke ili gubljenja barijera za ulazak konkurencije na tržište, ili usled grešaka do kojih je došlo u procenama tokom investicione analize ili zbog pristrasnosti menadžmenta koji je donosio investicionu odluku.

Sa druge strane, bitan element investiranja jeste finansiranje investicija. Ulaganja u imovinu preduzeća mogu biti ostvarena iz sopstvenih izvora preduzeća ili iz pozajmljenih izvora. Svaki kapital ima cenu, pa se postavlja se pitanja koja je cena pozajmljenih izvora finansiranja prihvatljiva za preduzeće? Gornja granica prihvatljive cene je stopa neto prinosa na ukupan kapital, kada preduzeće ostvaruje neutralan finansijski rezultat iz finansiranja, dakle kada se cena pozajmljenih izvora finansiranja izjednačava sa prinosom po osnovu upotrebe tih izvora. To svakako nije cilj preduzeća, cilj preduzeća jeste maksimiranje dobiti i povećanje njegove tržišne vrednosti, ali je prihvatljivo sa aspekta opstanka preduzeća.

Ključne reči: finansijski izveštaji, analiza, investiranje, finansiranje, neto finansijski rezultat

## Abstract

Considering the importance of the companies' successful business activities to the overall economy, achieving positive financial results and the investment impact become a condition without which one cannot imagine the functioning of the economy as a whole.

The importance of research and study of the investment impact on the business operations of the economic entities is essential in terms of further guidance for the companies in the Republic of Srpska. (Financially) healthy companies, considered from the standpoint of the community, represent a generator of economic development. The soundness of companies contributes the economic growth through the accumulation of profits, investment and creation of employment opportunities.

The aim of this study is reflected in the assistance to the analysed companies for the enhancement of their financial results, whilst the possibility to apply the obtained results to the operations of a particular company is given to those who are not included in this analysis.

When investing in a project, each company expects a good investment. However, it is not always so. In fact, during the implementation, many projects generate returns significantly lower than the expected ones, or even lower than what is considered a poor investment. Some projects fail due to various factors, such as: unexpected changes in interest rates, inflation, recession in the economy or the loss of competitive advantage which the company counted on when making an investment decision, or losing a barrier for entering the competition into the market, or due to errors which occurred while estimating the investment analysis or the bias of management that made investment decisions.

On the other hand, an important element of the investment is the investments financing. Investments in the company's property can be generated from the company's own or borrowing source of finance. Each capital has a price, which raises the question which cost of borrowing source of finance is acceptable to the company? The upper limit of acceptable price/cost is the net rate of return on total capital, when a company generates a neutral financial result out of financing; hence when the price of borrowing sources of finance equalises the return based on the use of these sources. It is certainly not the goal of the company. The objective of the company is profit maximization and its market value's growth, but acceptable from the company survival aspect.

Keywords: financial statements, analysis, investing, financing, net financial result.

## UVOD

Razvijena privreda svake zemlje zasnovana je na razvijenim i uspešnim privrednim društvima. Upravljanje privrednim društvom predstavlja upravljanje informacijama, na osnovu kojih se donose poslovne odluke u cilju realizacije postavljenih ciljeva poslovne politike. Najveći deo informacija koje su neophodne u procesu poslovnog odlučivanja obezbeđuje računovodstvena funkcija u preduzeću. Takođe na osnovu informacija koje obezbeđuje računovodstvena funkcija vrši se i kontrola donesenih poslovnih odluka, odnosno praćenje i ocenjivanje finansijskog položaja i uspešnosti poslovanja društva, kao i obezbeđenje informacione osnove za uspešno upravljanje složenim poslovnim sistemima, granama, privredom, te društvom u celini. Računovodstvene informacije pružaju se u formi finansijskih izveštaja.

Dobar projekat jeste projekat koji ostvaruje prinos veći od prinosa na investiciju ekvivalentnog rizika. Dobar projekat podrazumeva postojanje viška prinosa za preduzeće koje investira u taj projekat. Veoma bitan uslov za postojanje dobrog projekta jeste stvaranje i održavanje barijera za nove ili postojeće konkurente na tržištu koji su zainteresovani za investiranje u iste ili slične projekte. Dakle, pristup preduzeća dobrim investicijama zavisi od njegove prednosti u odnosu na konkurenciju. Menadžeri mogu povećati pristup preduzeća dobrim investicijama ulažući u projekte koji se zasnivaju na ekonomiji obima, ili održavajući troškovne prednosti u odnosu na svoje konkurente, stvarajući jedinstvene distributivne kanale, povećavajući prepoznatljivost zaštitnog znaka i vrednost preduzeća reklamiranjem i isporukom potrošačima vrhunskih proizvoda. Kvalitet menadžmenta obično je povezan sa kvalitetom projekta, mada postojanje dobrog menadžmenta ne može biti garancija dobrog projekta. Nikad ne treba zaboraviti i spoljne faktore. Svako preduzeće kada investira u neki projekat očekuje da to bude dobra investicija. Međutim, to nije uvek tako. Naime, tokom realizacije, mnogi projekti ostvaruju prinose koji su znatno niži od očekivanih ili čak niži i od onoga što se smatra lošom investicijom. Neki projekti ne uspevaju usled neočekivanih promena kamatnih stopa, stope inflacije, recesije u privredi ili zbog gubljenja konkurentne prednosti na koju je preduzeće računalo prilikom donošenja investicione odluke ili gubljenja barijera za ulazak konkurencije na tržište, ili usled grešaka do kojih je došlo u procenama tokom investicione analize ili zbog pristrasnosti menadžmenta koji je donosio investicionu odluku.

Imajući u vidu značaj uspešnog poslovanja privrednih društava na privredu u celini, ostvarenje pozitivnog finansijskog rezultata i uticaj investiranja postaju uslov bez koga se ne može zamisliti funkcionisanje privrede u celini.

Značaj istraživanja i proučavanja uticaja investicija na poslovanje privrednih subjekata je od suštinskog značaja u smislu daljih smernica za privredna društva u Republici Srpskoj. Zdrava privredna društva, gledano sa stanovišta društvene zajednice predstavljaju generator privrednog razvoja. Naime, zdravo poslovanje privrednih društava doprinosi ekonomskom rastu putem akumuliranja dobiti, investicija i stvaranju mogućnosti zapošljavanja.

Cilj ovog rada se ogleda u pomoći analiziranim privrednim društvima radi poboljšanja njihovog finansijskog rezultata, a istovremeno i onima koji nisu obuhvaćeni ovom analizom, daje mogućnost primene dobijenih rezultata na poslovanje određenog privrednog društva.



## 1.1. Predmet i cilj istraživanja

Predmet ovog rada jeste dijagnostikovanje stanja privrede u periodu od 2004. do 2013. godine, sa aspekta investiranja, sagledavanjem stanja pojedinih privrednih društava, privrednih grupacija i grana sa namerom da se u ovom periodu sagledaju trendovi rasta i razvoja privrednih društava koja su investirala i onih koja to nisu, sa aspekta izvora sredstava za investiranje, kao i sa aspekta privredne delatnosti koju posmatrana preduzeća obavljaju. Naime, investicije kao osnovna pokretačka snaga društva podrazumeva ulaganje određenih novčanih sredstava u imovinu, odnosno u sredstva preduzeća sa ciljem omogućavanja njegovog rasta i razvoja. Izvori tih sredstava sa aspekta vlasničke strukture mogu biti sopstveni i pozajmljeni. Kakve su rezultate poslovanja ostvarila preduzeća koja su investirala iz sopstvenih izvora, a kakve rezultate su ostvarila preduzeća koja su investirala iz pozajmljenih izvora, jeste predmet ovog istraživanja. Dobijeni rezultati ovih istraživanja se mogu preneti i na celokupnu privredu Republike Srpske i na njene trendove rasta i razvoja, u svetlu novih investicija. U postupku istraživačkog rada korišćena je analitička metoda sagledavanja finansijskog, imovinskog i prinospnog položaja privrednih društava u Republici Srpskoj na osnovu objavljenih podataka finansijskih izveštaja APIF-a<sup>1</sup>.

**Cilj** ovog istraživanja jeste naučni i društveni.

**Naučni cilj** ovog istraživanja iskazuje se kroz deskripciju uticaja investicija na finansijski položaj, finansijsku strukturu i finansijski rezultat privrednih društava u posmatranom periodu, kao i na rizik ostvarenja finansijskog rezultata i upravljanje imovinom i izvorima. Naučni cilj jeste naučna deskripcija uticaja investicija na poslovanje privrednih društava, sa aspekta delatnosti koju preduzeća obavljaju, kao i metodom poređenja društava koja su raspolagala sopstvenim sredstvima i investirala i onih koja su investirala iz pozajmljenih izvora, te doći do spoznaje koje su prednosti korišćenja sopstvenih, a koje su prednosti korišćenje pozajmljenih izvora i kakav je bio uticaj bankarskog sektora na poslovanje privrednih društava i privrede u celini.

**Društveni cilj** jeste da ovaj rad koristi praktičnim potrebama. Rezultati istraživanja treba da ukažu na otvorena pitanja poslovanja privrednih društava i osim toga što mogu koristiti kao naučni osnov, u praktičnom smislu treba da budu primenjeni kao pozitivan primer u smislu smernica pri donošenju poslovnih odluka. Spoznaja stanja i perspektive privrednog društva, kao i njegovog stepena razvoja nezaobilazna su potreba svakog preduzeća i svakog menadžera, koji teže dugotrajno uspešnom poslovanju. Analiza i ocenjivanje performansi preduzeća nije samo sebi svrha, već pre svega predstavlja osnovu za donošenje upravljačkih odluka. Dakle, društveni cilj se ogleda u pomoći analiziranim privrednim društvima radi poboljšanja njihovog finansijskog položaja, u cilju ostvarenja što boljeg finansijskog rezultata, a istovremeno i onima koji nisu obuhvaćeni ovom analizom, daje mogućnost primene dobijenih rezultata na poslovanje određenog privrednog društva, kao i mogućnost primene dobijenih rezultata na finansijsko planiranje drugih privrednih društava.

---

<sup>1</sup> Zakon o Agenciji za posredničke, informatičke i finansijske usluge („Službeni Glasnik“ Republike Srpske, broj 96/05, 74/10).

## 1.2. Primenjene metode istraživanja

### *Generalna hipoteza:*

Ova hipoteza obezbeđuje oblik i sadržinu pravnog, ekonomskog i političkog sistema Republike Srpske, odnosno prostora u kojem se stvaraju uslovi za pravnu sigurnost, ekonomsku sigurnost, slobodu kretanja ljudi, roba, usluga i kapitala, kao i obezbeđenje uslova za tržišno privređivanje, a sve u smislu stvaranja boljih uslova za poslovanje privrednih društava, i investiranje. U istraživanjima se polazi sa sledećom **generalnom hipotetičkom tvrdnjom:**

**Investicije imaju pozitivan uticaj na finansijski rezultat, odnosno ostvarenu dobit privrednog društva.**

### *Pojedinačne hipoteze:*

Generalna hipoteza se ocenjuje preko sledećih **pojedinačnih hipotetičkih tvrdnji:**

1. Pravni sistem determiniše uticaj investicija na finansijski rezultat privrednih društava;
2. Ekonomski sistem RS je u funkciji omogućavanja pozitivnog uticaja investicija na finansijski rezultat: od oblika svojine privrednog društva zavisi stepen investicija, a samim tim i njegov finansijski rezultat;
3. Ekonomski sistem BiH je u funkciji omogućavanja pozitivnog uticaja investicija na finansijski rezultat;
4. Poslovanje privrednog društva na tržištu RS u velikoj meri određuje stepen investicije, kao i finansijski rezultat privrednog društva;
5. Poslovanje privrednog društva na tržištu BiH, takođe, određuje stepen investicije, a samim tim i finansijski rezultat privrednog društva.

Kompleksnost predmeta istraživanja, generalne hipoteze i ciljevi istog, realizuje se kroz primenu sledećih naučnih metoda:

- **Osnovnih analitičkih metoda:** metod analize, metod apstrakcije, metod specijalizacije i metod dedukcije;
- **Osnovnih sintetičkih metoda:** sinteza; konkretizacija; generalizacija i indukcija;
- **Opštenaučne metode:** hipotetičko-deduktivne metode<sup>2</sup>, analitičko-deduktivne metode i komparativna metoda.

U prikupljanju podataka korištena je **statistička metoda i analiza sadržaja primarnih izvora i sekundarne građe** – već izvršenih istraživanja naučne i stručne literature.

Primenom ovih metoda, kako govore dosadašnji rezultati istraživanja, moguće je validno ostvarenje naučnog i društvenog cilja istraživanja. Pristup istraživanju je integrativan,

---

<sup>2</sup> Prema prof. dr M. I. Miljeviću, *Skripta iz metodologije naučnog rada*, Univerzitet u I. Sarajevu, Filozofski fakultet, Pale, 2007: “ Hipotetičko-deduktivna metoda je iskustvena metoda čija je sazajna i naročito naučno sazajna osnova ukupno društveno, organizaciono i naučno iskustvo. Hipotetičko-deduktivna metoda nema svoje posebne tehnike i instrumente. Mada iskustvena i po tome i empirijska, ona nema metode, tehnike i postupke prikupljanja empirijskih podataka, već to postiže postojećim metodama prikupljanja podataka.“

sintetički, u tom smislu što se ni jednom metodološkom postupku ne daje isključiva prednost, nego su podjednako zastupljeni, odnosno u skladu sa potrebama istraživanja.

U prikupljanju podataka primeniće se ispitivanje i metoda analize sadržaja dokumenata.

Analiza sadržaja dokumenata se realizuje na tri nivoa:

- Na nivou izvornih podataka, odnosno finansijskih izveštaja privrednih društava,
- Na osnovu sekundarne analize rezultata ranijih istraživanja, i
- Adekvatne literature.

### **1.3. Predmet obrade**

Rezultati istraživanja iskazani su kroz sledeće tematske blokove:

## **I deo - Pravni okvir kao faktor opstanka, rasta i razvoja privrednih društava u Republici Srpskoj**

U ovome delu je obrađen pravni i poslovni ambijent za poslovanje privrednih društava u Republici Srpskoj. Posmatrani period 2004-2013 za koji je vršena analiza koja je predmet ovog istraživanja, jeste period u kom su izvršene brojne reforme fiskalne i ekonomske politike, u cilju obezbeđenja što povoljnijeg privredno-poslovnog ambijenta. U ovom delu dat je kratak pregled tih promena i reformi. Poseban osvrt je dat na Zakon o privrednim društvima RS, koji reguliše osnivanje, rad i prestanak poslovanja privrednih društava i koji bi trebalo da čini osnov uspešnog razvoja preduzeća, a samim tim i privrede u celini. Navedene su i osnovne karakteristike Centralne banke BiH, koja funkcioniše na principu „currency board“ aranžmana koja kao takva predstavlja osnov stabilnosti makroekonomskog sistema zemlje. Takođe, u ovom delu su navedene osnovne karakteristike i specifičnosti poreskog sistema u Bosni i Hercegovini i Republici Srpskoj, a koji je u skladu sa specifičnim političkim uređenjem države, i koji obezbeđuje stabilan poslovni ambijent kao okvir za uspešno poslovanje privrednih društava i privrede u celini. Dati su i osnovni pokazatelji ekonomskog sistema u RS, visina bruto društvenog proizvoda, struktura privrednih društava, stopa rasta industrijske proizvodnje, inflacija, spoljnotrgovinska razmena i dr., jer bez stabilnog makroekonomskog, poreskog i ekonomskog sistema nema uspešnih privrednih društava, niti uspešnosti privrede. Sa druge strane obrađen je i pravni okvir za finansijsko izveštavanje u RS, sa posebnim osvrtom na Zakon o računovodstvu i reviziji RS, date su osnovne karakteristike finansijskih izveštaja, koji predstavljaju osnov za vršenje finansijske analize privrednih društava, što čini i predmet istraživanja ovog rada.

## **II deo - Opravdanost investiranja**

U ovome delu obrađeni su investiranja i osnovne pretpostavke investiranja, značaj i sadržaj investicionih projekata, izrada investicionih projekata i njihova ocena, donošenje odluke o investiranju, te uticaj investiranja na održavanje i razvoj delatnosti preduzeća. U ovom delu obrađeni su i rizici kojima investicioni projekti mogu biti izloženi u toku njihove realizacije jer upravo oni mogu biti od velikog uticaja na stopu prinosa na investicije. Prilikom donošenja odluke o investicionim projektima uzimaju se u obzir rezultati sledećih analiza: prinos na ukupan kapital, prinos na akcijski kapital, period povrata investicije, neto

sadašnja vrednost i dr. Od rezultata ovih analiza zavisice i odluka o prihvatanju ili neprihvatanju investicionog projekta. Sa druge strane obrađeno je i finansiranje investiranja, deo u kome se govori o mogućnostima obezbeđenja nedostajućeg kapitala za investiranje. Finansiranje može biti interno i eksterno. Svaki kapital bez obzira na vlasništvo svojine ima svoju cenu. Kako se utvrđuje cena kapitala i koja je to cena prihvatljiva za preduzeće, predmet je istraživanja u ovome delu.

### **III deo - Efikasnost investiranja**

U ovome delu je izvršena analiza finansijskih izveštaja iz priloga sa ocenom finansijskog, imovinskog i prinostnog položaja preduzeća. Analiza je zasnovana na granskoj podeli, dakle podeli preduzeća na grane: industrija, trgovina i usluge, kao i podeli preduzeća koja su investirala iz sopstvenih izvora i onih koji su sredstva za investicije obezbeđivali iz vlastitih sredstava.

### **IV deo – Kritička analiza i predlog mera za poboljšanje efikasnosti investiranja**

U ovome delu izvršene su analize mogućnosti poboljšanja finansijskog, imovinskog i prinostnog položaja preduzeća, mogućnost obezbeđenja nedostajućeg kapitala, te analiza potrebnih prihoda za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata, te na kraju utvrđen je uticaj investicija na poslovanje privrednih društava. Poseban osvrt je dat na analizu grane imajući u vidu da je vršena analiza uporedivih preduzeća na osnovu pripadnosti preduzeća određenoj privrednoj grani po osnovu delatnosti koju preduzeće obavlja. Takođe posebno su dati rezultati istraživanja po osnovu vlasničke strukture kapitala preduzeća, i to preduzeća koja su poslovala pozajmljenim izvorima i ona koja su sredstva za poslovanje obezbeđivala iz sopstvenih izvora.

**PRILOG** - Finansijski izveštaji, tj. bilansi stanja i bilansi uspeha 80 privrednih društava iz Republike Srpske za period od 2004-2013. godine sa detaljnom analizom finansijskih pokazatelja, i tabelarnim i grafičkim prikazom rezultata istraživanja.

Finansijski izveštaji preduzeća u prilogu predstavljaju glavni izvor finansijskih informacija za analizu rezultata poslovanja. Polazni okvir za obavljanje poslovne aktivnosti i sastavljanje finansijskih izveštaja preduzeća čine pozitivni zakonski propisi Republike Srpske<sup>3</sup>, usvojeni Međunarodni računovodstveni standardi finansijskog izveštavanja i Međunarodni revizorski standardi.

---

<sup>3</sup> Zakon o računovodstvu i reviziji Republike Srpske („Službeni glasnik RS“ broj 67/05) po kojem su sva pravna lica sa sjedištem u RS u obavezi da u potpunosti primenjuju Međunarodne računovodstvene standarde (IAS), Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja (IFRS), Međunarodne revizorske standarde (ISA), Kodeks etike za profesionalne računovođe i prateća uputstva.

## **KULTURA UČENJA**

*Može se shvatiti i kao stepen savršenstva,  
što je obeležje kulture,  
u sticanju novih znanja i veština,  
što je obeležje učenja.*

## **PRVI DEO**

# **PRAVNI OKVIR KAO FAKTOR OPSTANKA, RASTA I RAZVOJA PRIVREDNIH DRUŠTAVA U REPUBLICI SRPSKOJ**

# 1. PRAVNI OKVIR KAO FAKTOR OPSTANKA, RASTA I RAZVOJA PRIVREDNIH DRUŠTAVA U REPUBLICI SRPSKOJ

## 1.1. Pojam privrednog društva

Preduzeće kao termin koristimo da označimo svako preduzeće, bilo veliko ili malo, preduzeće čijim se akcijama javno ne trguje (private company) ili čijim se akcijama javno trguje (public company), preduzeće koje se bavi bilo kojom delatnošću – proizvodnjom, trgovinom ili pružanjem usluga<sup>4</sup>. Preduzeće nije nova pojava, niti je pojam novijeg datuma; ono se pojavilo kao uobičajen način organizovanja tržišne ekonomije, koji se menjao uporedo sa promenama te ekonomije.

Reč preduzeće jeste jedna od najstarijih reči kojima se u staronemačkom jeziku opisuje *grupa ljudi koja želi nešto zajednički činiti ... nešto zajednički preduzimati*<sup>5</sup>. Podrazumeva se da je „zajednički činiti“ uspešnije od nepovezanih „*pojedinčnih činjenja*“.

Preduzeće je „poznati sistem pretvaranja resursa; ono, uzimajući u obzir vremenske elemente, prerađuje resurse – inpute (rad, ideje, kapital, sirovine, itd) u outpute (proizvode, usluge i sl.) čija je vrednost, u očima grupa iz okruženja s kojima preduzeće saraduje, veća od ukupne vrednosti resursa – inputa nužnih za njihovu proizvodnju. Radi te mudrosti preduzeće mora štedeti resurse jer mu trebaju za preživljavanje i rast, pa svako preduzeće implicitno ili eksplicitno raspolaže strategijom...kako da se postavi u okruženju da bi ostvarilo svoje ciljeve i da bi, pozitivno za sebe, dugoročno maksimiralo razliku razmene vrednosti resursa – inputa i outputa“.<sup>6</sup> Dakle, pod pojmom preduzeće podrazumeva se „poznati sistem“, pri čemu se misli na racionalni, ekonomsko-tehnički sistem i/ili na njegovu pravnu i vlasničku formu ili sl.<sup>7</sup>

Poslovanje privrednih društava u Republici Srpskoj, te njihovo osnivanje, organizacija i upravljanje njima definisano je Zakonom o privrednim društvima.<sup>8</sup> Privredno društvo je pravno lice koje osnivaju pravna i/ili fizička lica radi obavljanja delatnosti u cilju sticanja dobiti. Privredno društvo može biti osnovano u nekoj od sledećih pravnih formi:

- ortačko društvo,
- komanditno društvo,
- društvo sa ograničenom odgovornošću - DOO<sup>9</sup> i
- akcionarsko društvo - AD<sup>10</sup> (otvoreno i zatvoreno), a posebnim

zakonom mogu biti određene i druge pravne forme društva. Privredno društvo može obavljati sve zakonom dozvoljene delatnosti, a na osnovu saglasnosti, dozvole ili drugog akta nadležnog organa.

Privredna društva osnivaju se osnivačkim aktom koji ima formu ugovora o osnivanju ukoliko ga osniva više osnivača ili odluke o osnivanju ukoliko ga osniva jedan osnivač. Lica

<sup>4</sup> Damodaran, A. (2007), *Corporate Finance*, prevod, Modus, Podgorica, str.3.

<sup>5</sup> Pedler, M., Burgoyne, J., Boydel, T. (1994), *Das lernende Unternehmen*, Campus Verlag, str.11.

<sup>6</sup> Hinterhuber, H. (1989), *Strategische Unternehmensführung I*, De Gruyter Verlag, Berlin/New York, str. 150.

<sup>7</sup> Perridon, L. i Steiner, M. (1993), *Finanzwirtschaft der Unternehmung*, Vahlen Verlag, München, str. 9.

<sup>8</sup> *Zakon o privrednim društvima*, („Službeni glasnik RS“, broj 127/08, 58/09, 100/11, 67/13).

<sup>9</sup> Engl. LLC – Limited Liability Company; Nem. GmbH – Gesellschaft mit beschränkter Haftung; Ital. SRL - Società a responsabilità limitata.

<sup>10</sup> Engl. Inc – Incorporation; Nem. AG – Aktiengesellschaft; Ital. SPA - Società per azioni.

koja osnivaju privredno društvo su osnivači društva. Svi osnivači društva potpisuju osnivački akt. Pored osnivačkog akta, ortačko i komanditno društvo mogu imati i ugovor ortaka društva, društvo sa ograničenom odgovornošću može imati i ugovor članova društva, a akcionarsko društvo i statut. Osnivači i lica koja nakon osnivanja pristupe ortačkom društvu su ortaci, komanditnom društvu – ortaci, odnosno komplementari i komanditori, društvu sa ograničenom odgovornošću – članovi društva, a akcionarskom društvu – akcionari. Privredno društvo stiče svojstvo pravnog lica trenutkom upisa u sudski registar.

Ortaci, članovi i akcionari privrednog društva dužni su da ulože svoje ugovorene uloge u imovinu društva u skladu sa zakonskim odredbama, osnivačkim aktom, ugovorom ili drugim aktom društva. Na osnovu uloga ortaci, odnosno članovi društva stiču udeo u društvu, a akcionari akcije društva. Nenovčani ulozi su ulozi u stvarima i pravima, udelima i akcijama u drugim društvima, kao i u radu i uslugama.

Osnovni kapital društva, u smislu Zakona o privrednim društvima jeste ukupna vrednost udela, odnosno akcija u društvu. Neto kapital društva jeste razlika između ukupne vrednosti imovine i ukupnih obaveza društva. Imovinu društva čini pravo svojine i druga imovinska prava koje društvo ima na ulozima ili je steklo poslovanjem.

### **1.1.1. Akcionarsko društvo**

Akcionarsko društvo jeste privredno društvo osnovano od strane jednog ili više pravnih i/ili fizičkih lica u svojstvu akcionara radi obavljanja određene delatnosti, pod zajedničkim poslovnim imenom, a čiji je osnovni kapital utvrđen i podeljen na akcije. Akcionarsko društvo odgovara za svoje obaveze celokupnom svojom imovinom, dok akcionari akcionarskog društva ne odgovaraju za obaveze društva, osim do iznosa ugovorenog a neuplaćenog uloga u imovinu društva.

Osnivački akt akcionarskog društva sadrži:

- a) puno ime i prebivalište fizičkog lica, odnosno poslovno ime i sedište pravnog lica svakog osnivača društva,
- b) poslovno ime i sedište društva,
- c) delatnost,
- d) označenje da li je društvo otvoreno ili zatvoreno,
- e) iznos osnovnog kapitala, upisanog i uplaćenog, i način njegovog unošenja, odnosno oblik u kome se unosi ulog,
- f) broj akcija i njihovu nominalnu vrednost, vrste i klase akcija koje je društvo ovlašćeno da izda, kao i pravo akcija svake klase,
- g) broj akcije svake vrste i klase koje su izdate,
- h) identifikaciju osnivača koji daju nenovčane uloge, opis tih uloga i broj i vrsta akcija za te uloge,
- i) trajanje društva, osim ako je osnovano na neodređeno vreme,
- j) ukupni ili procenjeni iznos troškova u vezi sa osnivanjem društva koji padaju na teret društva, pre nego što je utvrđeno da društvo ispunjava uslove za početak rada, i
- k) posebne pogodnosti do dana osnivanja društva ili do trenutka kad je društvo ovlašćeno da počne poslovanje, koje su date osnivačima ili drugom licu koje je učestvovalo u osnivanju društva ili poslovima koji su bili potrebni za dobijanje takvog ovlašćenja.



Akcionarsko društvo pored osnivačkog akta može da ima i statut kojim se bliže uređuje poslovanje i upravljanje društvom i koji mora biti sačinjen u pismenoj formi. Statut akcionarskog društva, kao i njegove izmene i dopune, proizvodi pravno dejstvo prema akcionarima od dana njegovog donošenja. Statut društva donosi ili menja upravni odbor, ukoliko to pravo osnivačkim aktom nije dato skupštini akcionara. U slučaju neusklađenosti osnivačkog akta i statuta primenjuje se osnivački akt društva. Troškove osnivanja društva snosi društvo ili osnivači, što se utvrđuje osnivačkim aktom. Ulog u akcionarsko društvo u zamenu za izdavanje akcija može se uneti u novcu ili u imovinskim pravima, a samo u slučaju da je to određeno osnivačkim aktom nenovčani ulog može biti u izvršenom radu i uslugama. Ugovoreni ulozi koji se unose u novcu uplaćuju se do registracije akcionarskog društva, i to najmanje 50% nominalne vrednosti upisanih akcija, a ostatak se uplaćuje najkasnije u roku od dve godine od dana registracije društva. Ulozi u imovinskim ili drugim pravima unose se prenošenjem tih prava u imovinu društva. Akcije otvorenog akcionarskog društva mogu se uneti kao ulog u drugo pravno lice samo u slučaju povezivanja.

Akcionarsko društvo može biti zatvoreno i otvoreno.

Zatvoreno akcionarsko društvo je društvo čije se akcije izdaju samo njegovim osnivačima ili ograničenom broju drugih lica, i čiji se upis akcija ne može vršiti javnom ponudom ili javnim putem. Zatvoreno akcionarsko društvo može imati najviše 100 akcionara. Ukoliko se broj akcionara zatvorenog akcionarskog društva poveća i održi u periodu dužem od godinu dana, to društvo postaje otvoreno.

Otvoreno akcionarsko društvo jeste društvo koje u vreme ili nakon osnivanja uputi javni poziv za upis i uplatu akcija. Javni poziv može se vršiti javnom ponudom i prospektom i time se akcionarsko društvo uvrštava na berzu i druga uređena javna tržišta.<sup>11</sup> Otvoreno akcionarsko društvo ne može ograničiti prenos akcija. Osnivačka (prva) emisija akcija otvorenog društva je uspela ukoliko se ponuđene akcije iz javne ponude i prospekta upišu u broju koji je kao uspešan upis predviđen javnom ponudom i koji je kao takav označen u prospektu. U suprotnom, smatra se se da osnivanje akcionarskog društva nije uspelo, a osnivači su obavezni da solidarno vrata upisnicima akcija uplaćene iznose. Nakon uspele emisije akcija osnivači su dužni da u roku od 60 dana sazovu osnivačku skupštinu pismenim pozivom svakom upisniku akcija.

#### **1.1.1.1. Organi upravljanja i rukovođenja**

Osnivačka skupština akcionarskog društva:

- a) utvrđuje da li su propisno upisane i uplaćene akcije, odnosno da li su uneseni nenovčani ulozi,
- b) bira prvog direktora društva, odnosno članove prvog upravnog odbora,
- c) odlučuje o posebnim pravima koji pripadaju osnivačima i odobrava posebne pogodnosti osnivačima ili drugim licima,
- d) donosi odluku o prihvatanju vrednosti nenovčanih uloga (ulozi u stvarima i pravima),
- e) odlučuje o odobravanju ugovora koji su osnivači zaključili pre registracije društva, a koji su u vezi s osnivanjem društva, i
- f) utvrđuje iznos troškova osnivanja društva.

---

<sup>11</sup> U skladu sa *Zakonom o tržištu hartija od vrednosti* („Službeni glasnik RS“ br. 92/06, 34/09, 30/12, 59/13, 108/13).

Na osnivačkoj skupštini svaka obična akcija daje pravo na jedan glas. Osnivačka skupština donosi odluke većinom glasova akcionara sa običnim akcijama.

### 1.1.1.2. Akcije, dividende

Akcionarsko društvo može izdavati obične (redovne) i povlašćene (prioritetne, preferencijalne) akcije. Obične akcije predstavljaju uvek jednu klasu akcija i imaju istu nominalnu vrednost. Povlašćene akcije mogu biti podeljene u dve ili više klasa sa različitim pravima (različite stope dividendi ili različita participativna ili kumulativna prava na dividende ili različita prava na isplatu imovine društva pri likvidaciji). Povlašćene akcije iste klase imaju istu nominalnu vrednost. Akcije mogu biti izdate samo na ime. Najniža nominalna vrednost akcija ne može biti manja od jedne konvertibilne marke, a ako je veća mora biti deljiva sa deset.

Svaka obična akcija daje akcionaru<sup>12</sup> ista prava, koja uključuju:

- a) pravo pristupa pravnim aktima i drugim dokumentima i informacijama društva,
- b) pravo učešća u radu skupštine,
- c) pravo glasa u skupštini društva tako da jedna akcija uvek daje pravo na jedan glas,
- d) pravo na isplatu dividendi, nakon isplate dividendi na sve izdate povlašćene akcije u punom iznosu,
- e) pravo učešća u raspodeli likvidacionog viška po likvidaciji društva, a nakon isplate poverilaca i akcionara bilo kojih povlašćenih akcija,
- f) pravo prečeg sticanja akcija iz novih emisija i zamenjivih obveznica, i
- g) pravo raspolaganja akcijama svih vrsta.

Prava akcionara sa povlašćenim akcijama uključuju naročito prednost u odnosu na obične akcije u pogledu prvenstva isplate dividende (koja kod povlašćenih akcija može biti participativna i kumulativna) i kod prvenstva naplate prilikom likvidacije društva. Prava akcionara sa povlašćenim akcijama mogu uključivati i pravo pretvaranja tih akcija u obične akcije ili u drugu klasu povlašćenih akcija, kao i pravo prodaje tih akcija akcionarskom društvu .

Akcionarsko društvo može odobriti plaćanje dividendi na svoje akcije godišnje u skladu sa odlukama redovne godišnje skupštine ili u bilo koje vreme i između godišnjih skupština. Odluku o tome može da donese i upravni odbor akcionarskog društva.

Po usvajanju finansijskog izveštaja za prethodnu poslovnu godinu dobit se raspoređuje sledećim redom<sup>13</sup>:

- a) za pokriće gubitaka prenesenih iz prethodnih godina,
- b) za zakonske rezerve,
- c) za dividendu, i
- d) za statutarne rezerve, ako ih društvo utvrdi osnivačkim aktom.

Nakon donošenja odluke o isplati dividende akcionar kome ona treba da bude isplaćena postaje poverilac društva za iznos pripadajuće dividende. Dividenda na akcije bilo

---

<sup>12</sup> Lice koje je upisano u Centralni registar hartija od vrednosti, u skladu sa *Zakonom o tržištu hartija od vrednosti*.

<sup>13</sup> U skladu sa Članom 210 *Zakona o privrednim društvima*.

koje vrste ili klase plaća se svim akcionarima srazmerno nominalnoj vrednosti akcija. Dividende se mogu plaćati u novcu ili u akcijama akcionarskog društva.

Dividende koje se plaćaju u akcijama društva bilo koje vrste ili klase podležu sledećim pravilima:

- a) dividende se plaćaju izdavanjem odgovarajućih akcija u srazmeri sa učešćem u kapitalu (pro-rata), i
- b) ako akcije određene vrste i klase treba da se izdaju kao akcije za dividende druge vrste ili klase akcija, a akcije u kojima se plaća dividenda već postoje, dividenda se ne može na takav način isplatiti, sve dok nije odobrena kvalifikovanom većinom glasova akcija vrsta i klasa u kojima dividenda treba da bude isplaćena.

### **1.1.1.3. Osnovni kapital i rezerve društva**

Minimalni novčani ulog osnovnog kapitala zatvorenog akcionarskog društva iznosi 20.000 konvertibilnih maraka<sup>14</sup>, a otvorenog akcionarskog društva 50.000 konvertibilnih maraka. Registracija povećanja osnovnog kapitala iz sredstava društva i smanjenja osnovnog kapitala zatvorenog akcionarskog društva vrši se jednom godišnje. Učešće akcija u osnovnom kapitalu određuje se odnosom nominalne vrednosti akcija i ukupne nominalne vrednosti svih uplaćenih akcija.

Osnovni kapital akcionarsko društvo može promeniti na neki od sledećih načina:

- a) podelom svake akcije bilo koje klase na dve ili više akcija iste klase i istovremeno smanjenjem nominalne vrednosti akcija te klase, i
- b) spajanjem svih akcija bilo koje klase u manji broj akcija date klase i istovremeno povećanjem njihove nominalne vrednosti.

Osnovni kapital će ostati nepromenjen ukoliko akcionarsko društvo:

- a) poništi sopstvene akcije koje je steklo ili otkupilo na teret rezervi, pri čemu se ukupna nominalna vrednost ostalih akcija povećava za iznos upotrebljenih rezervi, i
- b) podeli svaku akciju bilo koje klase na dve ili više akcija iste klase i istovremeno smanji nominalnu vrednost akcija te klase.

Vrednost neto kapitala akcionarskog društva stalno se održava na nivou koji je jednak ili veći od propisane vrednosti minimalnog osnovnog kapitala. Spajanje i podela akcija povlači promenu osnivačkog akta u delu kojim je određen broj i nominalna vrednost akcija.

Osnovni kapital otvorenog akcionarskog društva povećava se odlukom skupštine akcionara<sup>15</sup>, kojom se menja i osnivački akt. Odlukom o povećanju osnovnog kapitala otvorenog akcionarskog društva određuje se iznos povećanja, način povećanja, vreme uplate, kao i i druga pitanja u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište hartija od vrednosti.

---

<sup>14</sup> 1Evro = 1,955830 KM (zvanični kurs od uspostavljanja valutnog odbora u BIH 1998.godine)

<sup>15</sup> Osim u slučaju odobrenog kapitala kada takvu odluku može doneti i upravni odbor.

Osnovni kapital otvorenog akcionarskog društva može se povećati:

- a) novim ulozima (koji mogu biti samo novčani),
- b) pretvaranjem zamenjivih obveznica u akcije i upisom akcija po osnovu prava imaoaca varanta<sup>16</sup> na takav upis (uslovno povećanje), i
- c) iz sredstava društva.

Pri povećanju osnovnog kapitala otvorenog akcionarskog društva vrši se izdavanje novih akcija ili se povećava nominalna vrednost postojećih akcija. Akcije otvorenog akcionarskog društva pri povećanju osnovnog kapitala mogu se izdavati putem privatne (zatvorene) emisije i javne (otvorene) emisije. Privatna emisija akcija je emisija namenjena postojećim akcionarima i imaocima varanta i zamenjivih obveznica i/ili ograničenom broju institucionalnih investitora kojima takav status utvrdi Komisija za hartije od vrednosti<sup>17</sup>. Javna emisija je emisija u kojoj se upis i uplata akcija vrši na osnovu javne ponude neodređenom broju lica. Zatvoreno akcionarsko društvo može da vrši privatnu emisiju, a otvoreno akcionarsko društvo može da vrši i javnu i privatnu emisiju. Odluka o povećanju kapitala otvorenog akcionarskog društva iz sredstava društva zasniva se na poslednjim finansijskim izveštajima prethodne poslovne godine ako su potvrđeni od nezavisnog revizora i usvojeni najviše 90 dana pre podnošenja prijave za upis u registar povećanja osnovnog kapitala. Ako skupština otvorenog akcionarskog društva ne imenuje posebne nezavisne revizore smatra se da je imenovan onaj nezavisni revizor kojeg je za nezavisnu reviziju poslednjih finansijskih izveštaja odredila skupština akcionara.

Osim odluke o povećanju osnovnog kapitala skupština akcionara može doneti i odluku o smanjenju osnovnog kapitala poništenjem sopstvenih akcija. Osnovni kapital otvorenog akcionarskog društva može se smanjiti u redovnom postupku, pojednostavljenom postupku i postupku smanjenja radi pretvaranja kapitala u rezerve.

Smanjenje osnovnog kapitala otvorenog akcionarskog društva u redovnom postupku vrši se:

- a) poništenjem stečenih sopstvenih akcija i povlačenjem i poništenjem akcija u posedu akcionara,
- b) smanjivanjem nominalne vrednosti akcija, i
- c) isplatom uplaćenog iznosa akcionarima za akcije koje nisu u potpunosti uplaćene i neizdavanjem takvih akcija.

Osnovni kapital otvorenog akcionarskog društva može se smanjiti na pojednostavljen način radi izravnjanja sa nižom vrednošću neto imovine, da bi se pokrili gubici, a u odluci o smanjenju navodi se da se kapital smanjuje s tim ciljem. Smanjenje osnovnog kapitala otvorenog akcionarskog društva u pojednostavljenom postupku radi pokrivanja gubitaka može se vršiti samo ako društvo ne raspolaže neraspoređenom dobiti i pod uslovom da ima zakonske rezerve. Pri smanjenju osnovnog kapitala radi pretvaranja u rezerve, u rezerve se unosi iznos jednak nominalnoj vrednosti povučenih i poništenih akcija po ovom osnovu

<sup>16</sup> U smislu *Zakona o privrednim društvima* varanti su hartije od vrednosti koje njihovom imaoču daju pravo na sticanje određenog broja akcija određene vrste i klase i po određenoj ceni.

<sup>17</sup> Komisija za hartije od vrednosti Republike Srpske je stalno i nezavisno pravno lice, a osnovni cilj njenog rada je da kroz regulisanje, promociju i nadzor obezbedi:

- podršku uspostavljanju i razvoju tržišta HOV u RS;
- funkcionisanje uređenog, pravičnog, otvorenog i efikasnog tržišta HOV, odnosno stvaranje poverenja u sve institucije i učesnike na tržištu;
- zaštitu interesa investitora i drugih učesnika na tržištu.

smanjenja osnovnog kapitala. Odluka o smanjenju osnovnog kapitala donosi se istovremeno sa odlukom o usvajanju finansijskog izveštaja.

Rezerve akcionarskog društva čine:

- a) zakonske rezerve,
- b) rezerve kapitala,
- c) statutarne i druge rezerve.

Akcionarsko društvo je obavezno da u zakonske rezerve unosi 5% dobiti tekuće godine umanjene za gubitak iz prethodne godine, sve dok te rezerve zajedno sa rezervama kapitala ne dostignu visinu od najmanje 10% osnovnog kapitala ili statutom određeni veći deo osnovnog kapitala. Zakonske rezerve koriste se za pokriće gubitka, a ako prelaze gore navedeni iznos mogu se koristiti i za povećanje osnovnog kapitala.

U rezerve kapitala akcionarsko društvo unosi:

- a) deo uplaćenog iznosa za koji se izdaju akcije koji prelazi nominalni iznos akcija,
- b) deo iznosa uplaćenog društvu za sticanje zamenskih obveznica ili obveznica sa opcijom kupovine akcija koji prelazi nominalni iznos izdatih obveznica,
- c) iznose dodatnih plaćanja članova društva radi sticanja posebnih prava u društvu, i
- d) iznos za koji je pojednostavljeno smanjen osnovni kapital da bi se sredstva unela u rezerve kapitala.

Rezerve kapitala mogu se koristiti za:

- a) pokriće gubitka i
- b) povećanje osnovnog kapitala.

Rezerve i neraspoređena dobit akcionarskog društva koje se pretvaraju u osnovni kapital moraju biti prikazane u finansijskim izveštajima. Rezerve i neraspoređena dobit akcionarskog društva ne mogu se pretvoriti u osnovni kapital ako je u finansijskim izveštajima na kojima se zasniva odluka iskazan gubitak. Rezerve za određenu namenu mogu se pretvoriti u osnovni kapital samo ako je to u skladu sa tom namenom. Zakonske rezerve se mogu pretvoriti u osnovni kapital samo ako zajedno sa rezervama kapitala prelaze procenat osnovnog kapitala akcionarskog društva.

Akcionarsko društvo može svojim osnivačkim aktom propisati i statutarne rezerve, njihovu visinu i namene za koje se mogu koristiti te rezerve. U statutarne rezerve mogu se unosti samo iznosi koji potiču iz dobiti akcionarskog društva.

### **1.1.2. Godišnji finansijski izveštaji i izveštaji o poslovanju društva**

Godišnje finansijske izveštaje, izveštaje o poslovanju, i izveštaje nezavisnog revizora upravni odbor akcionarskog društva podnosi skupštini na usvajanje. Usvajanje finansijskih izveštaja ili drugih izveštaja od skupštine akcionara ne utiče na prava akcionara ako se kasnije pokaže da su bili netačni ili pogrešni. U izveštaju o poslovanju treba da bude objektivno

prikazan razvoj, rezultat poslovanja društva i finansijsko stanje u kome se ono nalazi uz opis glavnih rizika kojima je društvo izloženo. Ovaj izveštaj sadrži analizu rezultata poslovanja i finansijskog položaja društva, a može da sadrži i druge pokazatelje koji se odnose na pojedinačne poslove uključujući i obaveštenje o zaštiti okoline i radnicima. Ukoliko je potrebno, u analizi mogu biti obrazloženi iznosi navedeni u godišnjim finansijskim izveštajima.

Pravna lica obavezna su da pripremaju godišnje izveštaje o poslovanju koji daju objektivan prikaz poslovanja pravnog lica i njegov položaj, uključujući i opis glavnih rizika i neizvesnosti sa kojima se suočava i mera preduzetih na zaštiti životne sredine. Godišnji izveštaj o poslovanju obavezno sadrži<sup>18</sup>:

- a) sve značajne događaje nastale u periodu od završetka poslovne godine do datuma predaje finansijskog izveštaja,
- b) procenu očekivanog budućeg razvoja pravnog lica,
- c) najvažnije aktivnosti u vezi sa istraživanjem i razvojem,
- d) korišćene finansijske instrumente ako je to značajno za procenu finansijskog položaja i uspešnosti položaja pravnog lica,
- e) ciljeve i politike pravnog lica u vezi sa upravljanjem finansijskim rizicima, zajedno sa politikama zaštite od rizika za svaku planiranu transakciju za koju je neophodna zaštita, i
- e) izloženost pravnog lica cenovnom, kreditnom, tržišnom, valutnom, riziku likvidnosti i drugim rizicima prisutnim u poslovanju pravnog lica.

Godišnji izveštaj o poslovanju velikih pravnih lica i pravnih lica čije su hartije od vrednosti uvrštene na organizovano tržište hartija od vrednosti mora sadržavati i prikaz primenjenih pravila korporativnog upravljanja.

Sastavni deo godišnjeg izveštaja o poslovanju otvorenog akcionarskog društva čije su akcije uvrštene na zvanično berzansko tržište jeste i izjava o usklađenosti<sup>19</sup>.

Odluka o usvajanju finansijskih izveštaja može se pobijati, ako:

- a) je sadržaj finansijskih izveštaja suprotan propisima kojima se isključivo ili pretežno štite interesi poverilaca akcionarskog društva, i
- b) nije izvršena nezavisna revizija finansijskih izveštaja ili je nisu obavila za to ovlašćena lica.

Pobijanje odluka skupštine akcionara o utvrđivanju finansijskih izveštaja, kao i pobijanje odluka upravnog odbora o utvrđivanju predloga tih izveštaja imaju za posledicu pobijanje odluka skupštine akcionara o raspodeli dobiti donosene na osnovu tih pobijenih odluka.

---

<sup>18</sup> Član 24 Zakona o računovodstvu i reviziji Republike Srpske („Službeni glasnik RS“ br. 36/09) – prečišćeni tekst („Službeni glasnik RS“ br. 52/11).

<sup>19</sup> Na svakoj godišnjoj skupštini upravni odbor akcionarskog društva u godišnjem izveštaju o poslovanju daje izjavu o usklađenosti organizacije i delovanja sa kodeksom ponašanja i objašnjava svaku neusklađenost društva sa kodeksom ponašanja, ako je do nje došlo.

## 1.2. VALUTNI ODBOR KAO FAKTOR STABILNOSTI MAKROEKONOMSKOG AMBIJENTA U RS I BIH

Svaka zemlja, u težnji da ostvari što brži ekonomski rast, punu zaposlenost, bolji standard svojih građana, što bolju makroekonomsku stabilnost mora da provodi adekvatnu ekonomsku politiku. Sigurno, važan deo svake ekonomske politike jeste monetarna politika koja putem monetarnih instrumenata ima za cilj da postigne stabilnost cena, stabilnost kursa domaće valute, opštu privrednu stabilnost i regulaciju količine novca u opticaju koja je u funkciji pomenutih ciljeva.

Ekonomska politika, takođe, svojom fiskalnom politikom, politikom ekonomskih odnosa sa inostranstvom i monetarnom politikom treba da se razvija u korist svih učesnika ekonomskog života. Prilikom izbora instrumenata ekonomske politike vodi se računa o otvorenosti privrednog sistema svake zemlje, tj. stepena zastupljenosti međunarodne razmene roba i usluga, međunarodne mobilnosti kapitala, te međunarodne razmene nacionalnih valuta, a posebna pažnja se pridaje izboru modela monetarne politike.

Valuta u Republici Srpskoj i Bosni i Hercegovini jeste Konvertibilna Marka (KM)<sup>20</sup>, Međunarodna bankarska šifra (ISO code) – BAM, 1 Konvertibilna Marka = 100 Feninga; 1 EUR = 1,955830 BAM.

### 1.2.1. „Currency board“ aranžman u Bosni i Hercegovini

Centralna banka<sup>21</sup> Bosne i Hercegovine osnovana je 1997.godine Zakonom o centralnoj banci.<sup>22</sup> Centralna banka BiH održava monetarnu stabilnost u skladu sa „currency board“<sup>23</sup> aranžmanom. Valutni odbor uveden je u BiH 1995.godine kao jedna od mera monetarne politike za obezbeđenje stabilnog novčanog okruženja i uspešno provođenje programa stabilizacije i ekonomskih reformi u procesu tranzicije.

Valutni odbor predstavlja monetarnu instituciju koja emituje novčanice i kovani novac potpuno podržan (pokriven) inostranom rezervnom valutom i koji je potpuno konvertibilan prema rezervnoj valuti i sa fiksnim kursom.<sup>24</sup> Valutni odbor u BiH predstavlja ekstremno rigidnu formu targetirane monetarne politike za čije funkcionisanje se vežu osnovna pravila koja se u principu definišu zakonom:

- Fiksni kurs;
- Puna pokrivenost emitovanih monetarnih obaveza;

---

<sup>20</sup> Konvertibilna marka je uvedena uspostavljanjem valutnog odbora, a puštena je u opticaj 22. juna 1998. Tokom prve godine funkcionisanja valutnog odbora, konvertibilna marka nije egzistirala kao sredstvo plaćanja, već se bosanskohercegovački dinar (BAD) knjigovodstveno pratio i preračunavao u konvertibilnu marku po fiksnom utvrđenom kursu 1 DEM = 100 BAD.

<sup>21</sup> Centralna banka BiH, dostupno na: [www.cbbh.ba](http://www.cbbh.ba), datum pristupa: 27.08.2014.

<sup>22</sup> Službeni glasnik BiH, broj 1/97, 29/02, 8/03, 13/03, ispravka 14/03, 9/05, 76/06 i 32/07.

<sup>23</sup> Srp. Valutni odbor.

<sup>24</sup> Prema: Šalić, R. (2011), *Monetarna ekonomija i bankarstvo*, Visoka poslovna škola strukovnih studija, Čačak, str. 31-35.

- Neograničena konvertibilnost prema izabranoj rezervnoj valuti koja predstavlja odricanje od vođenja vlastite monetarne politike i prihvata koncepciju monetarne politike zemlje rezervne valute.

Valutni odbor drži devizne rezerve jednake najmanje 100 procentnom iznosu novčanica i kovanog novca u opticaju. Njegova aktiva može da bude zlato, strana valuta, ili hartije od vrednosti izdate u inostranstvu i denominirani u stranoj valuti. Puno pokriće garantuje kredibilitet i uspešno funkcionisanje valutnog odbora i garantuje konvertibilnost svih novčanica i kovanog novca u opticaju u rezervnu valutu.

Valutni odbor obezbeđuje i garantuje punu konvertibilnost svoje valute. On ima obavezu konverzije novčanica i kovanog novca koje emituje po utvrđenom fiksnom kursu, bez ikakvih ograničenja. Svako ko poseduje valutu valutnog odbora, može da je konvertuje u rezervnu valutu, po fiksno utvrđenom kursu, i obrnuto, jer je 100% pokriven deviznim rezervama, odnosno rezervnom valutom.

### **1.2.2. Prednosti i nedostaci valutnog odbora**

Valutni odbor pored dobrih strana i prednosti koje ima u odnosu na klasičan oblik centralne banke, u sebi sadrži i određene nedostatke koji na duži rok mogu da izazovu negativne posledice na privredu u celini.

Prednosti valutnog odbora su sledeće:

- Monetarna stabilnost i konvertibilnost domaće valute;
- Nepostojanje deviznog rizika i uspostavljanje slobodnog prilaza zemljama rezervne valute;
- Otpornost na monetarnu ekspanziju i pritiske u smislu pokrivanja deficita države;
- Eliminisanje poremećaja u privredi gde tržište preuzima ulogu glavnog regulatora.

Negativna strana valutnog odbora ogleda se u sledećem:

- Ograničenja u pogledu vođenja makroekonomske politike zemlje, počevši od funkcije razvoja, zapošljavanja, socijalnog programa, robnih rezervi, a posebno politike kamatnih stopa;
- Rigidan na ekonomske, socijalne i političke evolucije;
- Nefleksibilna monetarna politika, smanjena uloga obaveznih rezervi;
- Gušenje privrede usled nelikvidnosti zemlje, smanjenje proizvodnje i zaposlenosti;

Osim u BiH valutni odbor postoji u još nekim zemljama sveta, kao što su Estonija, Litvanija, Bugarska, Argentina, Hong Kong.

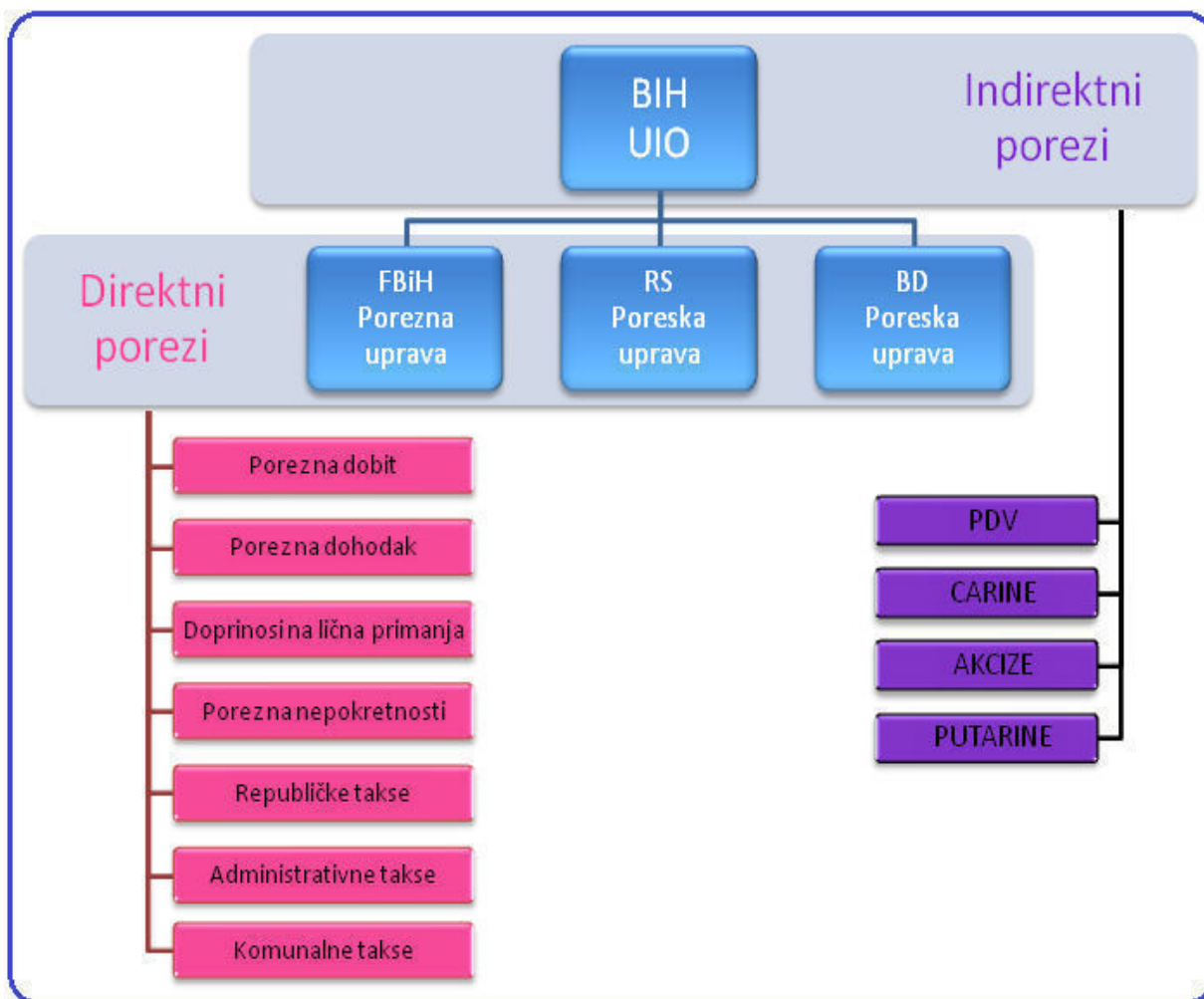
Moguće su i manje rigidne forme valutnog odbora, kao korak ka izlasku iz ovog oblika vođenja monetarne politike, prelazna faza do uvođenja klasične centralne ili narodne banke jedne zemlje.



### 1.3. PORESKI SISTEM KAO FAKTOR STABILNOSTI POSLOVNOG AMBIJENTA

Porezi u značajnoj meri utiču na izlaganje riziku, lokaciju resursa, na istraživanje i razvoj i dugoročnu stopu privrednog rasta. Oni utiču ne samo na obim investicija u preduzeću, već i na način investiranja.

Period istraživanja koji je obuhvaćen analizom koja čini predmet ovog rada jeste period u kom je došlo do značajne reforme poreskog sistema, kako na nivou države BiH, tako i pojedinih entiteta, pa i RS. Uveden je sistem indirektnog oporezivanja na nivou BiH, a u RS je došlo do značajne reforme direktnih poreza.



Slika br. 1 Poreski sistem u BiH / RS<sup>25</sup>

2003.godine usvojen je Zakon o postupku indirektnog oporezivanja<sup>26</sup> i time stvoren pravni osnov za uspostavljanje Uprave za indirektno oporezivanje<sup>27</sup>, najveće institucije na

<sup>25</sup> Autor.

<sup>26</sup> Objavljen u „Službenom glasniku BiH“, broj 44/03, 52/04, 37/07, 49/09, 32/13.

državnom nivou. Uprava je kao jedinstvena celina počela funkcionisati na celom teritoriju BiH od 01.01.2005.godine i u najkraćem mogućem roku izvršila uspostavljanje novog sistema indirektnog oporezivanja, što je jedan od ključnih koraka za uspostavljanje jedinstvenog ekonomskog prostora, smanjenje sive ekonomije, podsticanje stranih ulaganja i smanjenje spoljnotrgovinskog deficita<sup>28</sup>.

Prioriteti UIO jesu ostvarenje zahtevanih ciljeva u procesu približavanja Evropskoj uniji, a to su:

- Ubrzavanje protoka roba i ljudi uz istovremeno pojačanje kontrole,
- Podizanje nivoa bezbednosti građana, razvijanje saradnje sa drugim domaćim i međunarodnim institucijama, s ciljem harmonizacije procedura i usklađivanja zakonodavstva prema zahtevima EU,
- Bolja razmena informacija s drugim institucijama i efikasna borba protiv ilegalne trgovine i bilo kojeg oblika carinskih ili poreskih prevara<sup>29</sup>.

UIO ima sjedište u Banjoj Luci. Aktivnosti sprovodi kroz četiri regionalna centra UIO: Tuzla, Sarajevo, Banja Luka i Mostar.

U oblasti indirektnog oporezivanja doneseni su slijedeći zakoni:

- Zakon o porezu na dodatu vrijednost („Službeni glasnik BiH“, broj 9/05, 35/05 i 100/08)
- Zakon o carinskoj politici BiH („Službeni glasnik BiH“, broj 57/04, 51/06, 93/08, 54/10 i 76/11)
- Zakon o carinskoj tarifi BiH („Službeni glasnik BiH“, broj 1/98, 5/98, 7/98, 22/98, 31/02, 32/04, 48/05, 76/06, 38/09 i 14/10)
- Zakon o akcizama u BiH („Službeni glasnik BiH“, broj 49/09).

Direktni porezi su u nadležnosti entiteta: Republike Srpske, Federacije BiH i Brčko Distrikta. Nadležne institucije su Poreske / Porezne Uprave entiteta.

Poreska uprava Republike Srpske osnovana je krajem 2001.godine Zakonom o poreskoj upravi<sup>30</sup>. Poreska uprava nalazi se u sastavu Ministarstva finansija Republike Srpske. Zakonom o poreskoj upravi uređen je jedinstveni postupak u primeni materijalnih poreskih zakona, a Poreskoj upravi RS je data nadležnost za sprovođenje svih poreskih zakona<sup>31</sup>.

U Republici Srpskoj posljednjih godina je izvršena reforma sistema direktnog oporezivanja u cilju stvaranja što povoljnijeg poslovnog i privrednog ambijenta.

---

<sup>27</sup> UIO je samostalna upravna organizacija koja za svoj rad putem Upravnog odbora odgovara Savjetu ministara BiH, i jedini organ u Bosni i Hercegovini odgovaran za sprovođenje zakonskih propisa i politike indirektnog oporezivanja, te za naplatu i raspodelu prihoda od indirektnih poreza.

<sup>28</sup> Uprava za indirektno oporezivanje, dostupno na: [www.uino.gov.ba](http://www.uino.gov.ba), datum pristupa 19.07.2014.godine.

<sup>29</sup> Isto.

<sup>30</sup> „Službeni glasnik RS“, broj 51/01, 74/04, 2/05, 96/05, 75/06, 22/08, 34/09 – prečišćeni tekst 112/07.

<sup>31</sup> Poreska uprava Republike Srpske, dostupno na: [www.poreskaupravar.org](http://www.poreskaupravar.org), datum pristupa: 19.07.2014.godine.

U oblasti direktnog oporezivanja u Republici Srpskoj doneseni su sledeći zakoni:

- Zakon o porezu na dobit („Službeni glasnik RS“, broj 91/06, 57/12)
- Zakon o porezu na dohodak („Službeni glasnik RS“, broj 91/06, 128/06, 120/08, 71/10, 1/11, 107/13)
- Zakon o porezu na nepokretnosti („Službeni glasnik RS“, broj 110/08, 118/09)
- Zakon o posebnim republičkim taksama („Službeni glasnik RS“, broj 8/94 29/00, 18/01, 22/01, 60/03, 14/04, 41/05 i 51/06)
- Zakon o doprinosima („Službeni glasnik RS“, broj 116/12)
- Zakon o administrativnim taksama („Službeni glasnik RS“, broj 100/11, 67/13)
- Zakon o komunalnim taksama („Službeni glasnik RS“, broj 4/12“)

Složenost poreskog sistema, kao i neusklađenost pojedinih zakona na državnom i entitskom nivou u velikoj meri komplikuje i otežava poslovanje privrednih društava.

### 1.3.1. Registracija privrednih društava

Proces registracije privrednih društava u Republici Srpskoj je takođe prošao brojne reforme u proteklih nekoliko godina, a sve u cilju stvaranja što povoljnijeg poslovnog ambijenta.

S ciljem reforme registracije poslovanja i uvođenja jednošalterskog sistema registracije:

- Osnovani su specijalizovani privredni sudovi koji olakšavaju procedure registracije privrednih društava,
- Registracija preduzeća sa stranim ulogom izjednačena je sa registracijom domaćih privrednih društava,
- Nije potreban domaći partner za započinjanje poslovanja.

Registracija privrednih društava regulisana je

- Zakonom o registraciji poslovnih subjekata<sup>32</sup>, a u okviru pomenute reforme donesen je i
- novi Zakon o registraciji poslovnih subjekata u Republici Srpskoj<sup>33</sup> koji je počeo da se primenjuje od 01.12.2013.godine.

Reformom registracije privrednih društava dodatno je pojednostavljeno osnivanje privrednih društava u formi društva sa ograničenom odgovornošću kada je u pitanju jedan osnivač i minimalni ulog kapitala (1 BAM). Troškovi osnivanja takvog društva iznose 175 BAM (89 €), a znatno je skraćen vremenski period neophodan za registraciju privrednog društva.

Od donošenja novog Zakona o registraciji privrednih subjekata u RS počeo je sa primenom jednošalterski sistem za registraciju poslovanja kod Agencije za posredničke, informatičke i finansijske usluge RS – APIF, a od 2015.godine planira se uvođenje elektronske registracije poslovanja, što će uticati na dodatno smanjenje procedura, vremena i troškova za otpočinjanje poslovanje u RS, i usklađivanje sa najboljim praksama u svetu u ovoj oblasti.

---

<sup>32</sup> Službeni glasnik Republike Srpske, broj 42/05 i 118/09.

<sup>33</sup> Službeni glasnik Republike Srpske, broj 67/13.

## 1.4. EKONOMSKI SISTEM KAO DETERMINANTA USPEŠNOSTI POSLOVANJA PRIVREDNIH DRUŠTAVA U REPUBLICI SRPSKOJ

Ključni faktor u sadašnjem i budućem razvoju Republike Srpske i njenom ekonomskom oblikovanju čine bogati, ali razučeni prirodni resursi. Najvažniji prirodni potencijali su poljoprivredno zemljište, šumski kompleksi, hidro-klimatski uslovi, te rudni i mineralni resursi, koji uz privrednu strukturu i izgrađene kapacitete predstavljaju dobru osnovu za dalji uspešan razvoj.

U privrednom sistemu najznačajnije mesto pripada industriji koja predstavlja glavni segment u strategiji dugoročnog društveno-ekonomskog razvoja. Investitorima se nude brojne mogućnosti ulaganja po veoma povoljnim uslovima: veliki potencijal za razvoj poljoprivrede; izuzetno povoljni uslovi za razvoj termo i hidro energetskog sektora; velika mogućnost obezbeđenja energije i energenata iz obnovljivih izvora; bogatstvo šumskih kompleksa; rudni i mineralni resursi; veliki turistički potencijali.

U tabeli koja sledi dati su osnovni makroekonomski pokazatelji u Republici Srpskoj za period 2009-2013, kao osnovni parametri privrednih kretanja.

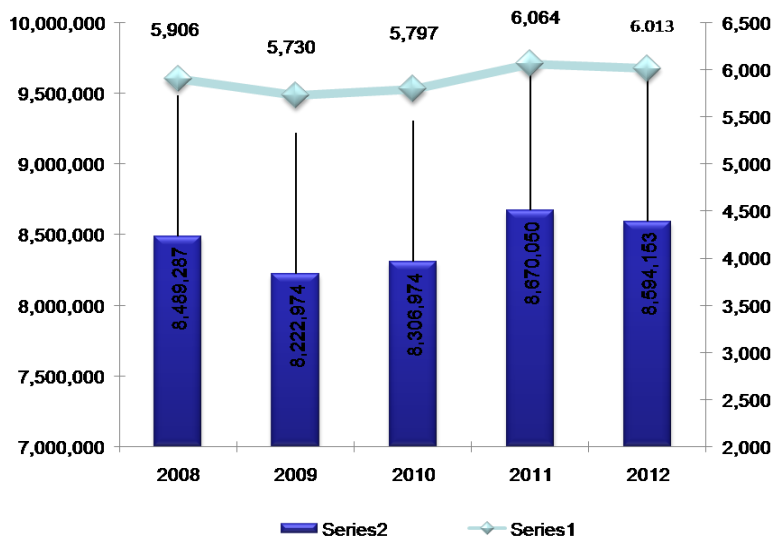
Pokazatelj	Godina				
	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.
<b>Broj stanovnika u RS (procena)</b>	1.435.179	1.433.038	1.429.668	1.429.290	-
<b>Nominalni BDP (u 000 KM)</b>	8.243.265	8.308.120	8.670.050	8.594.153	-
<b>Realna stopa rasta (u %)</b>	-2,8%	0,8%	0,8%	-1,0%	-
<b>Broj zaposlenih</b>	253.665	247.388	237.923	238.836	240.305
<b>Broj nezaposlenih</b>	139.536	145.343	150.344	153.225	151.290
<b>Prosečna neto plata (u KM)</b>	788	784	809	818	808
<b>Stopa rasta industrijske proizvodnje (u %)</b>	19,0%	5,0%	4,7%	-4,2%	4,1%
<b>Izvoz (u 000 KM)</b>	1.672.915	2.177.809	2.561.928	2.374.338	2.588.104
<b>Uvoz (u 000 KM)</b>	3.567.104	4.053.076	4.584.193	4.487.543	4.551.601
<b>Saldo robne razmene (u 000 KM)</b>	-1.894.189	-1.875.267	-2.022.265	-2.113.205	1.963.497
<b>Pokrivenost uvoza izvozom</b>	46,9%	53,7%	55,9%	52,9%	56,9%
<b>Inflacija (potrošačke cene, %)</b>	-0,4%	2,5%	3,9%	2,1%	0,0%

Slika br. 2 Osnovni makroekonomski indikatori RS<sup>34</sup>

<sup>34</sup> Privredna komora Republike Srpske, dostupno na: [www.komorars.ba/pkrs](http://www.komorars.ba/pkrs), datum pristupa 20.08.2014.godine.

### 1.4.1. Bruto domaći proizvod Republike Srpske

**BDP (u 000 KM) i BDP per capita (KM) 2008-2012**



Slika br. 3 Bruto domaći proizvod (u 000 km) i bruto domaći proizvod po glavi stanovnika (KM) u RS za period 2008-2012<sup>35</sup>

U 2008. godini zabeležen je značajan rast BDP u RS, kada je realna stopa rasta BDP iznosila čak 6,2%, dok je u 2009. godini zabeležen negativan trend rasta od 2,8%, usled uticaja negativnih efekata svetske ekonomske krize.

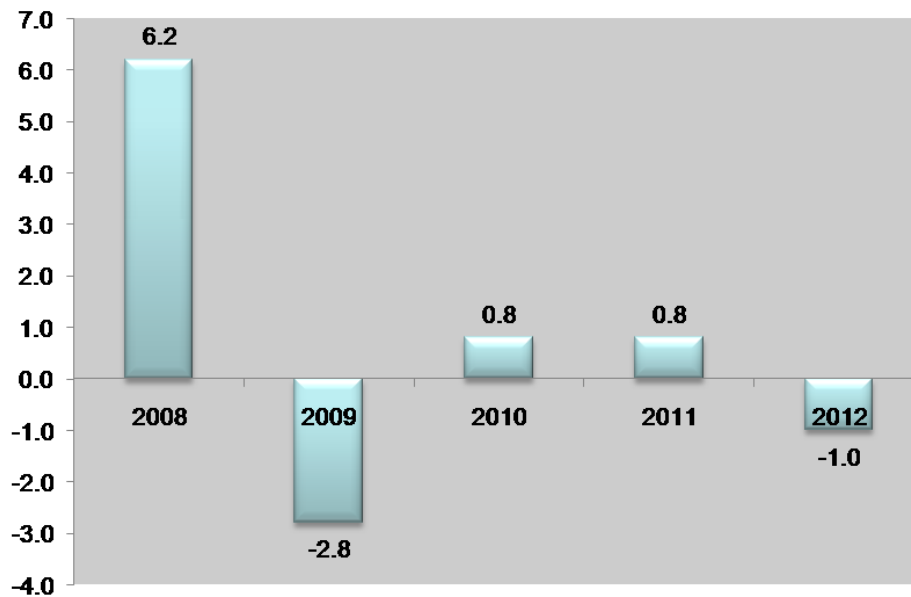
Tokom 2010. i 2011. godine ostvaren je postepen oporavak privrede RS, te je evidentiran pozitivan rast BDP RS od 0,8%, nakon čega je 2012. godini ostvaren pad realne stope BDP za 1,0%.

Prema podacima za 2012. godinu nominalna vrednost bruto domaćeg proizvoda (BDP) u RS iznosila je 8,59 milijardi KM, BDP per capita (BDP po glavi stanovnika) 6.013KM.

Bruto domaći proizvod je u prvom, drugom i trećem kvartalu 2013. godine ostvario pozitivnu stopu rasta, koja je u I kvartalu iznosila 0,9%, u drugom 1,3% i u III kvartalu 1,7%.

<sup>35</sup> Republički zavod za statistiku Republike Srpske, dostupno na: [www.rzs.rs.ba](http://www.rzs.rs.ba), datum pristupa: 20.08.2014.

### Stopa realnog rasta BDP (u %), za period 2008-2012

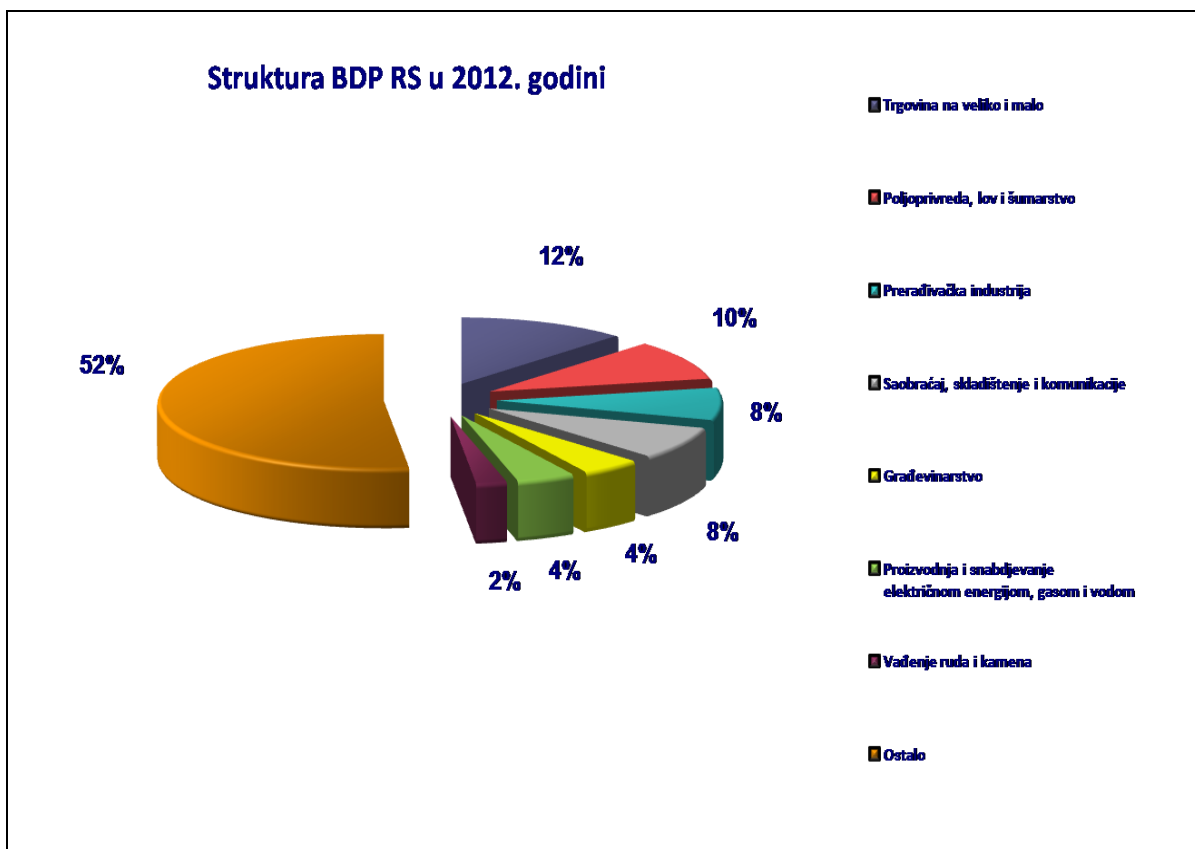


Slika br. 4 Stopa realnog rasta bruto domaćeg proizvoda (u %) u RS za period 2008-2012<sup>36</sup>

U strukturi BDP RS, u 2012. godini, najveće učešće ima sektor trgovine (12,2%), zatim poljoprivreda, lov i šumarstvo (9,7%), dok prerađivačka industrija u strukturi BDP-a u 2012. godini učestvuje sa 7,8%.

---

<sup>36</sup> Isto.



*Slika br. 5 Struktura bruto domaćeg proizvoda (u %) u RS u 2012. godini<sup>37</sup>*

#### 1.4.2. Struktura privrednih društava u Republici Srpskoj

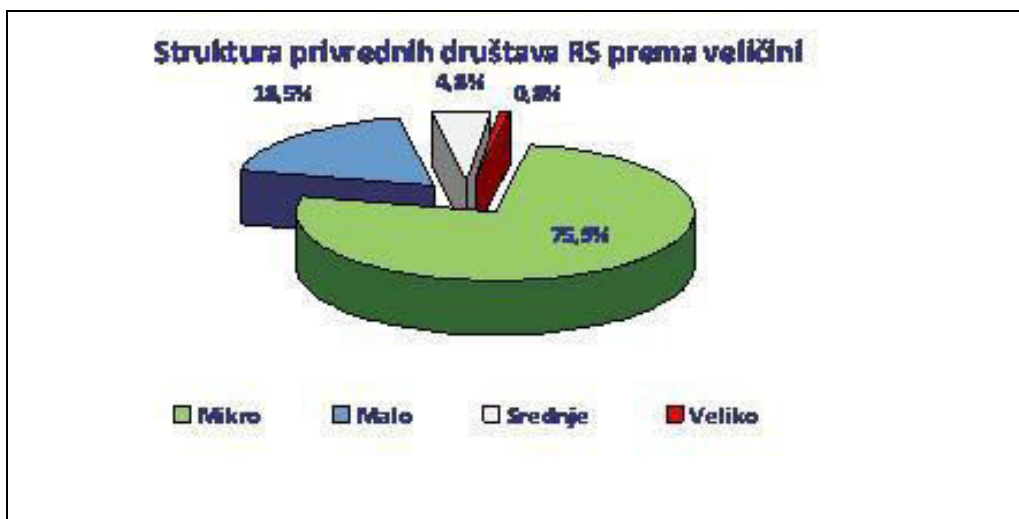
Prema podacima Republičkog zavoda za statistiku ukupan broj privrednih društava u RS u 2012. godini iznosio je 9.278, a strukturu prema veličini čine:

Veličina	Republika Srpska, 2012.	Struktura
Mikro	7.042	75,9%
Malo	1.719	18,5%
Srednje	441	4,7%
Veliko	76	0,1%
<b>Ukupno</b>	<b>9.278</b>	<b>100,0%</b>

*Slika br. 6 Struktura privrede prema veličini privrednih društava (u %) u RS u 2012. godini<sup>38</sup>*

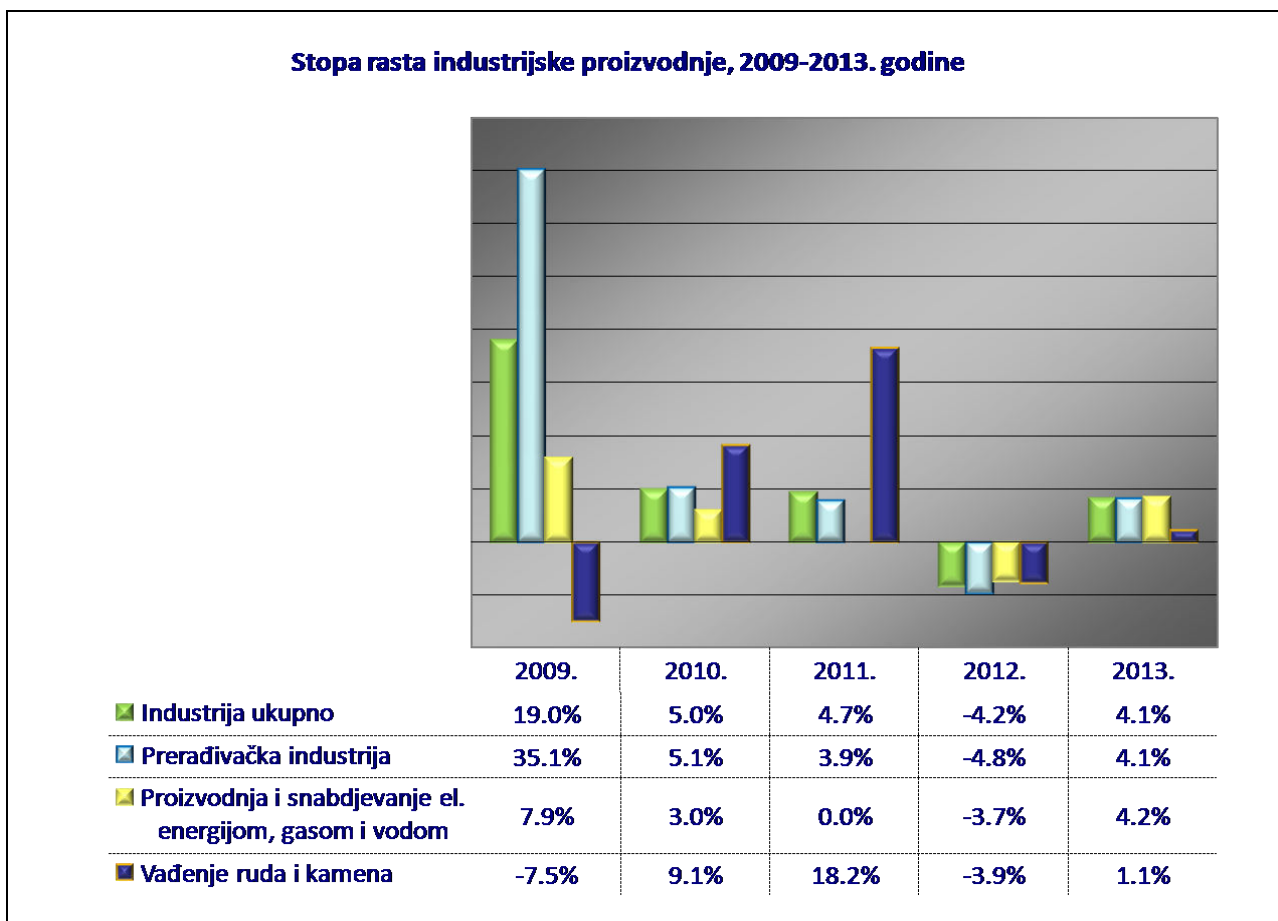
<sup>37</sup> Isto.

<sup>38</sup> Isto.



*Slika br. 7 Struktura privrednih društava (u %) u RS u 2012. godini<sup>39</sup>*

### 1.4.3. Stopa rasta industrijske proizvodnje u Republici Srpskoj i inflacija

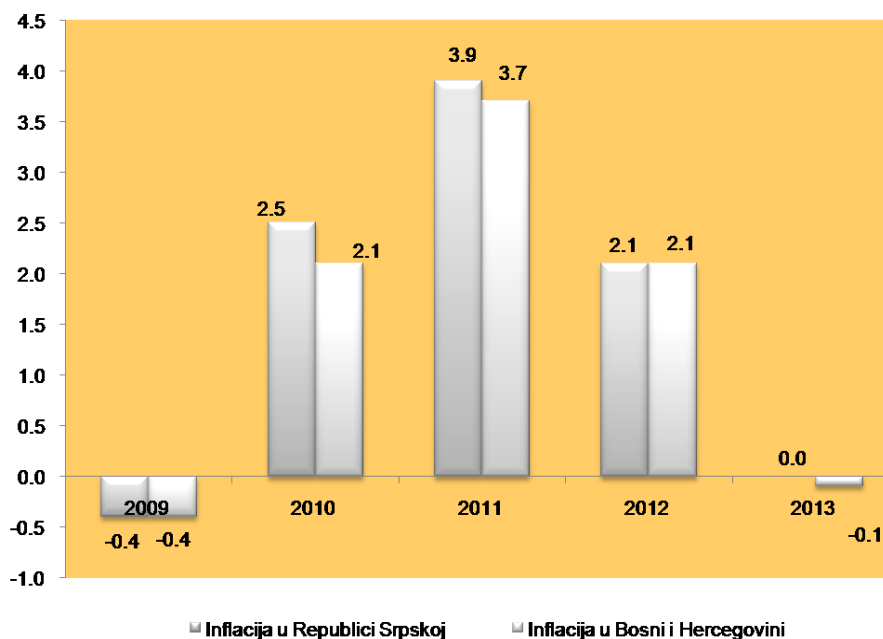


*Slika br. 8 Stopa rasta industrijske proizvodnje (u %) u RS u periodu 2009-2013.godina<sup>40</sup>*

<sup>39</sup> Republički zavod za statistiku Republike Srpske, dostupno na: [www.rzs.rs.ba](http://www.rzs.rs.ba), datum pristupa: 20.08.2014.



Prema istim podacima prosečna godišnja stopa inflacije u 2013. godini, u Republici Srpskoj, iznosila je 0,0%, dok je u istom periodu 2012. godine iznosila 2,1%.  
Inflacija u BiH je 2013. godini, iznosila je -0,1%.



Slika br. 9 Paralelan prikaz stope inflacije (u %) u RS i BiH u periodu 2009-2013.godina<sup>41</sup>

#### 1.4.4. Spoljnotrgovinska razmena Republike Srpske

BiH je potpisnica sporazuma CEFTA 2006 (Centralnoevropski sporazum o slobodnoj trgovini) koji obezbeđuje pojednostavljenje i harmonizaciju uslova trgovine u regionu koji važi za sve potpisnice sporazuma, a potencijalnim stranim investitorima obezbeđuje relativno stabilno i atraktivno poslovno okruženje.

Ugovorne strane ovog sporazuma su osim BiH, još i Srbija, Crna Gora, Albanija, Makedonija, Moldavija i UNMIK / Kosovo (u skladu sa Rezolucijom VS UN 1244), a i Hrvatska do 01.jula 2013.godine kada je postala punopravan 28. član EU.

Glavni ciljevi Sporazuma su:

- Zamena i unapređenje postojećih bilateralnih sporazuma;
- Poboljšanje i stvaranje uslova za podsticanje ulaganja;
- Širenje trgovine robama i uslugama;
- Unapređenje ulaganja kroz pravična, jasna, stabilna i predvidiva pravila;

<sup>40</sup> Isto.

<sup>41</sup> Republički zavod za statistiku RS i Agencija za statistiku Bosne i Hercegovine, dostupni na: [www.rzs.rs.ba](http://www.rzs.rs.ba) i [www.bhas.ba](http://www.bhas.ba), datum pristupa: 20.08.2014.

- Ukidanje barijera i poremećaja u trgovini;
- Olakšanje kretanja roba u tranzitu i prekograničnog kretanja roba i usluga između zemalja potpisnica Sporazuma;
- Unapređenje trgovinskih odnosa sa tržištima trećih zemalja.

Prema podacima Republičkog zavoda za statistiku RS<sup>42</sup> obim spoljnotrgovinske razmene Republike Srpske i inostranstva u periodu 2009-2013. godine rastao je po prosečnoj godišnjoj stopi od 4%.

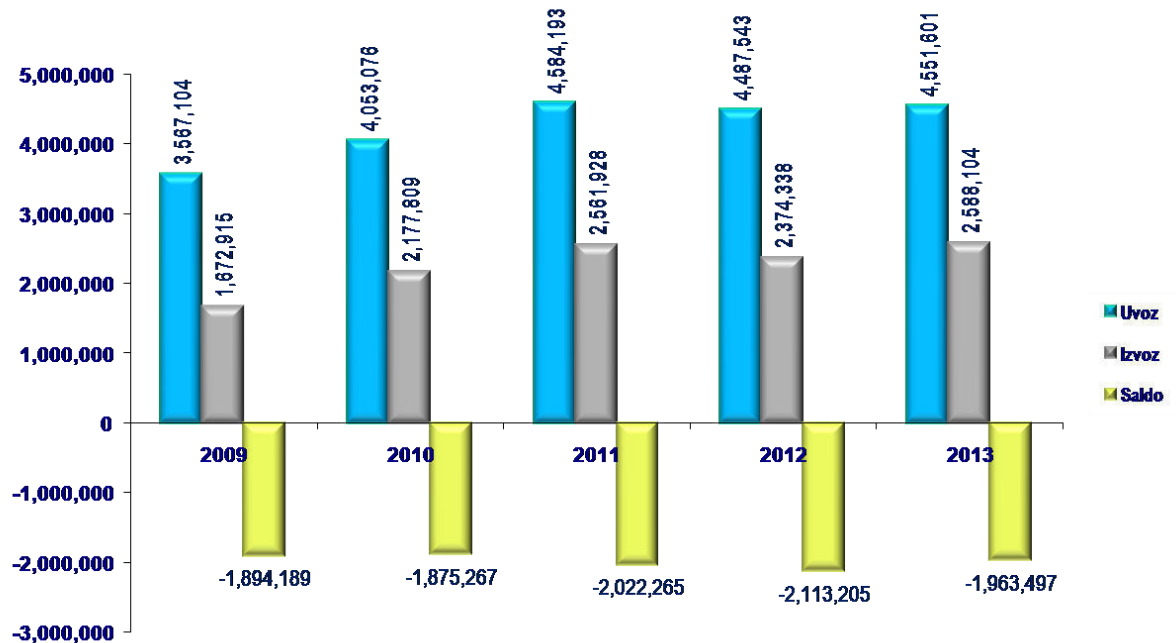
Obim robne razmene Republike Srpske sa svetom u 2013. godini, u odnosu na 2012. godinu, povećan je za 4%, dok je u 2012. godini ostvaren pad u istom procentu.

U periodu od 2009. do 2013. godine uvoz je nominalno povećan sa 3,56 na 4,55 milijardi KM, odnosno za čak 27,6%.

Izvoz je u istom periodu porastao 1,5 puta, sa 1,672 na 2,588 milijardi KM, ili za 54,7%.

Pokrivenost uvoza izvozom u posmatranom periodu povećan je sa 46,9% na 56,9%, odnosno za 21,3%.

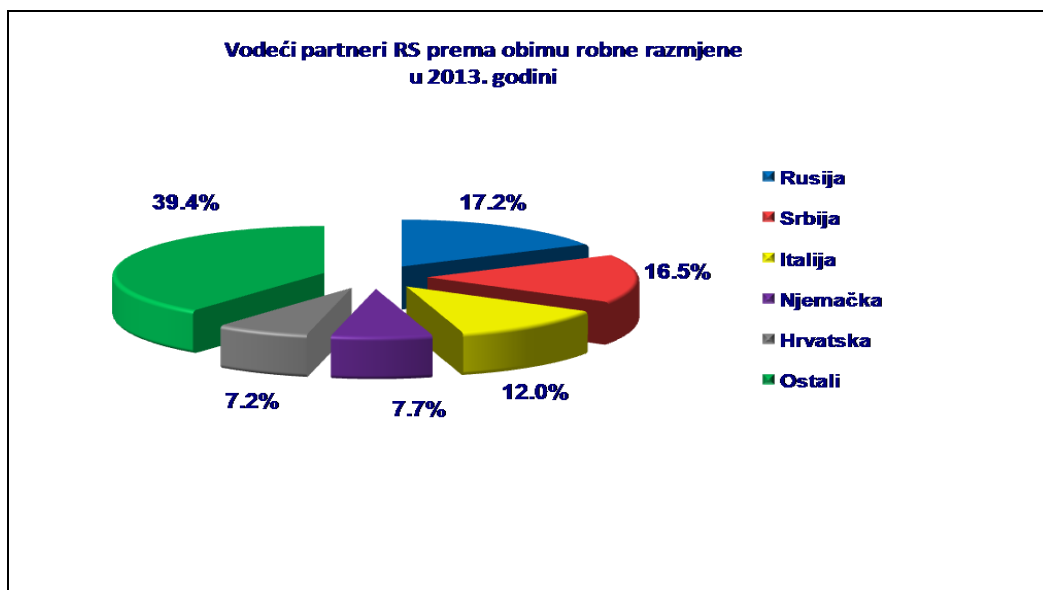
**Spoljnotrgovinska razmjena RS (u 000 KM) za period 2009-2013**



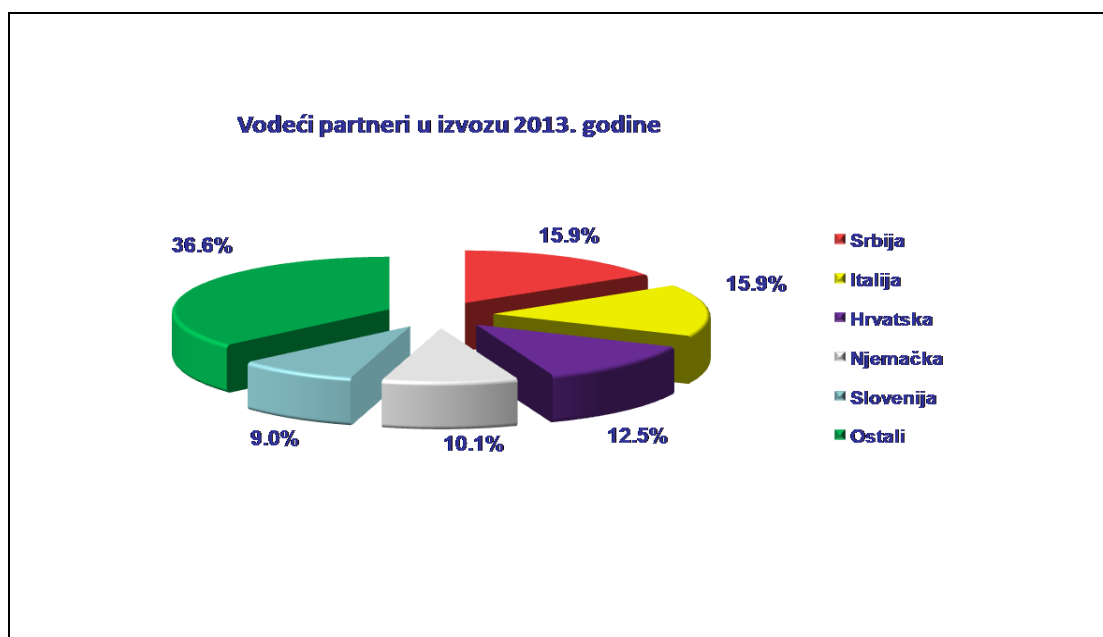
*Slika br. 10 Spoljnotrgovinska razmjena RS (u 000 km) u RS u periodu 2009-2013.godina<sup>43</sup>*

<sup>42</sup> Privredna komora Republike Srpske, dostupan na: [www.komorars.ba/pkrs](http://www.komorars.ba/pkrs), datum pristupa: 20.08.2014.godine.

<sup>43</sup> Isto.



*Slika br. 11 Vodeći partneri RS prema obimu robne razmjene (u %) u RS u 2013.godina<sup>44</sup>*



*Slika br. 12 Vodeći partneri RS u izvozu (u %) u RS u 2013.godina<sup>45</sup>*

<sup>44</sup> Isto.

<sup>45</sup> Isto.

## 1.5. OKVIR ZA FINANSIJSKO IZVEŠTAVANJE U REPUBLICI SRPSKOJ

Propisi iz oblasti računovodstva i revizije koji se u smislu Zakona o računovodstvu i reviziji Republike Srpske<sup>46</sup> primenjuju u Republici Srpskoj podrazumevaju:

- Međunarodne računovodstvene standarde (IAS),
- Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja (IFRS),
- Međunarodne standarde revizije (ISA),
- Međunarodne računovodstvene standarde za javni sektor (IPSAS),
- Kodeks etike za profesionalne računovođe i prateća uputstva i objašnjenja, i
- Smernice koje donosi Odbor za međunarodne računovodstvene standarde (IASB), i
- Sva prateća uputstva, objašnjenja i smernice koje donosi Međunarodna federacija računovođa (IFAC).

Privredna društva u Republici Srpskoj, kao i preduzeća širom sveta sastavljaju i prezentuju finansijske izveštaje imajući u vidu njihovu veoma važnu informacionu ulogu. Iako finansijski izveštaji u različitim zemljama mogu da izgledaju slično, ipak postoje razlike koje su verovatno izazvane različitim društvenim, ekonomskim i pravnim okolnostima, kao i zbog toga što različite zemlje imaju na umu potrebe različitih korisnika finansijskih izveštaja kada definišu svoje nacionalne zahteve.



Slika br.13 Pravni okvir računovodstva<sup>47</sup>

Različite okolnosti dovele su do korišćenja različitih definicija za elemente finansijskih izveštaja, kao što su na primer, sredstva, obaveze, kapital, prihodi i rashodi. One su takođe imale za posledicu korišćenje različitih kriterijuma za priznavanje pozicija u

<sup>46</sup> Objavljenom u „Službenom glasniku Republike Srpske“ od aprila, 2009., a primenjuje se od 01.01.2010. godine, prečišćeni tekst objavljen u „Službenom glasniku RS“, broj 52/11.

<sup>47</sup> Piljić, J. (2012), *Analiza finansijskih izveštaja*, Off-Set, Tuzla, str. 92.

finansijskim izveštajima i davanju prednosti različitim osnovama za merenje. Različite okolnosti utiču, takođe, i na obim finansijskih izveštavanja i objavljivanja u njima.

Komitet za međunarodne računovodstvene standarde (IASC) obavezao se da smanji ove razlike, tražeći harmonizaciju regulative, računovodstvenih standarda i postupaka koji se odnose na pripremu i prezentaciju finansijskih izveštaja<sup>48</sup>. Harmonizacija je imala za cilj fokusiranje na finansijske izveštaje koji se pripremaju za potrebe obezbeđivanja informacija koje su korisne za donošenje ekonomskih odluka, jer finansijski izveštaji pripremljeni za ovu namenu zadovoljavaju zajedničke potrebe najvećeg broja korisnika. To je zbog toga što skoro svi korisnici donose ekonomske odluke, na primer, prilikom:

- odlučivanja kada da se kupi, drži ili proda instrument kapitala;
- procene upravljanja ili odgovornosti menadžmenta;
- procene mogućnosti preduzeća da isplati ili obezbedi druge naknade svojim zaposlenima;
- procene sigurnosti iznosa datih u zajam pravnom licu;
- utvrđivanja poreske politike;
- utvrđivanja dobitka za raspodelu dividendi;
- pripreme i korišćenje statistike nacionalnog dohotka; ili
- regulisanja aktivnosti pravnog lica.

Ipak, u određenim slučajevima vlade mogu da utvrde različite ili dodatne zahteve za svoje potrebe. Ovi zahtevi, međutim, ne bi trebalo da imaju uticaja na finansijske izveštaje koji se objavljuju za potrebe drugih korisnika, izuzev kad oni zadovoljavaju i potrebe tih drugih korisnika.

Finansijski izveštaji su obično pripremljeni u skladu sa računovodstvenim modelom koji je zasnovan na istorijskom trošku i konceptu očuvanja nominalnog finansijskog kapitala.

Okvir za pripremu i prezentaciju finansijskih izveštaja<sup>49</sup> utvrđuje koncepte na kojima se zasniva sastavljanje i prezentovanje finansijskih izveštaja za eksterne korisnike. Okvir se bavi:

- a) ciljevima finansijskih izveštaja;
- b) kvalitativnim karakteristikama koje određuju korisnost informacija u finansijskim izveštajima;
- c) definicijama, priznavanjem i merenjem elemenata od kojih su sastavljeni finansijski izveštaji, i
- d) konceptima kapitala i očuvanja kapitala.

Okvir za pripremu i prezentaciju finansijskih izveštaja se bavi finansijskim izveštajima opšte namene<sup>50</sup>, uključujući i konsolidovane finansijske izveštaje<sup>51</sup>. Takvi finansijski izveštaji

---

<sup>48</sup> *Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja*, prevod Saveza računovođa i revizora RS, 2004. godina

<sup>49</sup> Objavljen od strane Odbora Komiteta za Međunarodne računovodstvene standarde u julu 1989. godine, a usvojen u aprilu 2001. godine.

<sup>50</sup> Finansijski izveštaji opšte namene su oni finansijski izveštaji koji su namenjeni zadovoljavanju zajedničkih informacionih potreba širokog kruga korisnika.

<sup>51</sup> Konsolidovanim finansijskim izveštajima, u skladu sa *Zakonom o računovodstvu i reviziji RS*, smatraju se finansijski izveštaji pripremljeni na nivou grupe međusobno povezanih pravnih lica koja čine jednu ekonomsku celinu.

se sastavljaju i prezentuju najmanje jednom godišnje. Okvir se primenjuje na finansijske izveštaje svih trgovinskih, proizvodnih i pravnih lica koja izdaju izveštaje<sup>52</sup>, bilo da su u javnom ili privatnom sektoru.

Samo finansijski izveštaji oslobođeni pristrasnosti predstavljaju adekvatnu podlogu za finansijsku analizu. U suprotnom, ni rezultati analize neće biti verodostojni.

Osnovna pretpostavka materijalno ispravnog sadržaja finansijskih izveštaja predstavlja profesionalna računovodstvena regulativa. Profesionalna regulativa je širok pojam koji obuhvata:

- Kodeks etike za profesionalne računovođe<sup>53</sup>,
- Međunarodni računovodstveni standard (MRS<sup>54</sup>) / Međunarodni standard finansijskog izveštavanja (MSFI), i
- Međunarodni standardi revizije (MSR).

Naša zemlja je sledila svetski proces usaglašavanja sa MRS/MSFI sa ciljem da uspostavi takav privredno sistemski ambijent koji bi odgovarao uslovima u razvijenim tržišnim privredama.

Finansijski izveštaji preduzeća u prilogu predstavljaju glavni izvor finansijskih informacija za analizu rezultata poslovanja. Polazni okvir za obavljanje poslovne aktivnosti i sastavljanje finansijskih izveštaja preduzeća čine pozitivni zakonski propisi Republike Srpske<sup>55</sup>, usvojeni Međunarodni računovodstveni standardi finansijskog izveštavanja i Međunarodni revizorski standardi.

### **1.5.1. Organizacija sistema knjigovodstva i računovodstva**

U skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srpske pravna lica<sup>56</sup> su dužna da vode poslovne knjige, da pripremaju i prezentuju svoje finansijske izveštaje, te da vrše reviziju svojih finansijskih izveštaja. Pravna lica donose opšte akte kojima se uređuju pitanja od značaja za uspostavljanje i funkcionisanje sistema knjigovodstva i računovodstva, i kojima se:

---

<sup>52</sup> Pravno lice koje izdaje izveštaje je ono pravno lice čiji finansijski izveštaji predstavljaju glavni izvor informacija o tom pravnom licu, na koje se oslanjaju korisnici.

<sup>53</sup> (Code of Ethics for Professional Accountants) - Sadrži osnovne principe koje profesionalne računovođe moraju da uvažavaju prilikom pružanja računovodstvenih usluga: integritet, objektivnost, stručna osposobljenost, poverljivost, profesionalno ponašanje, tehnički standardi.

<sup>54</sup> MRS su doneti od strane Komiteta za MRS (International Accounting Standards Committee, IASC) u periodu od 1997-2000 g. sa ciljem unifikacije međunarodno prihvatljivih računovodstvenih standarda.

<sup>55</sup> *Zakon o računovodstvu i reviziji Republike Srpske* („Službeni glasnik RS“ broj 67/05, 36/09, 52/11) po kojem su sva pravna lica sa sjedištem u RS u obavezi da u potpunosti primenjuju Međunarodne računovodstvene standarde (IAS), Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja (IFRS), Međunarodne revizorske standarde (ISA), Kodeks etike za profesionalne računovođe i prateća uputstva.

<sup>56</sup> U smislu *Zakona o računovodstvu i reviziji RS* pravno lice je profitno ili neprofitno pravno lice sa sedištem u Republici Srpskoj ili izvan njenog prostora (Član 2, tačka g).

- a) uređuje organizacija sistema knjigovodstva i računovodstva na način koji omogućava sveobuhvatno evidentiranje, kao i otkrivanje i sprečavanje pogrešno evidentiranih poslovnih događaja,
- b) uređuje interne računovodstvene kontrolne postupke,
- c) utvrđuju računovodstvene politike i računovodstvene procene,
- d) određuju lica koja su odgovorna za zakonitost i pravilnost nastanka poslovnih događaja, kao i sastavljanje i kontrolu knjigovodstvenih isprava o tim događajima,
- e) uređuju kretanje knjigovodstvenih isprava i utvrđuje rokove za njihovo dostavljanje na dalju obradu i knjiženje,
- f) utvrđuje postupke pripreme, sastavljanja i prezentacije finansijskih izveštaja,
- g) propisuje postupke prikupljanja, obrade i prezentacije podataka u vezi sa pripremom i sastavljanjem godišnjih izveštaja o radu, te finansijskih podataka za statističke, poreske i druge potrebe i
- h) uređuje i druga pitanja od značaja za uspostavljanje efikasnog sistema knjigovodstva i računovodstva u pravnom licu.

Pravno lice dužno je da organizuje prikupljanje i sastavljanje knjigovodstvenih isprava, vođenje poslovnih knjiga, sastavljanje godišnjih i drugih periodičnih finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji i odgovarajućim podzakonskim propisima, poštujući pri tome usvojene računovodstvene standarde, računovodstvena načela i principe urednog knjigovodstva. Ukoliko se obrada podataka vrši na računaru, pravno lice je dužno da koristi računovodstveni softver koji omogućava funkcionisanje sistema internih računovodstvenih kontrola i onemogućava brisanje proknjiženih poslovnih događaja.

Knjigovodstvena isprava<sup>57</sup> je pisani dokument u materijalnom ili elektronskom obliku o nastalom poslovnom događaju kojim su obuhvaćeni svi podaci neophodni za knjiženje u poslovnim knjigama, potpisan od strane lica koja su ovlašćena za sastavljanje i kontrolu knjigovodstvenih isprava. Knjigovodstvene isprave se sastavljaju na mestu i u vreme nastanka poslovnog događaja, osim onih isprava koje se sastavljaju u knjigovodstvu pravnog lica. Knjigovodstvena isprava mora biti potpuna, istinita, računski tačna i uredna, sastavljena tako da omogućava potpun uvid u verodostojnost dokumenta. Odgovorno lice u pravnom licu svojim potpisom overava ispravnost i potpunost knjigovodstvene isprave prije unošenja u poslovne knjige. Lica koja sastavljaju i vrše prijem knjigovodstvenih isprava dužna su da potpisanu ispravu i drugu dokumentaciju u vezi sa nastalim poslovnim događajem knjigovodstvu dostave odmah po prijemu, a najkasnije u roku od tri dana od dana kada je poslovna promena nastala, odnosno kada je knjigovodstvena isprava primljena. Lica koja vode poslovne knjige dužna su da knjigovodstvene isprave proknjiže narednog dana, a najkasnije u roku od 8 dana od prijema.

---

<sup>57</sup> Obradeno prema Članovima 7 i 8 *Zakona o računovodstvu i reviziji RS*.



Slika br.3 Knjigovodstveni tok<sup>58</sup>

Poslovne knjige<sup>59</sup> predstavljaju jednoobrazne evidencije o stanju i promenama na imovini, obavezama i vlastitom kapitalu, kao i ostvarenim prihodima i nastalim rashodima. Poslovne knjige čine:

- a) dnevnik,
- b) glavna knjiga, i
- c) pomoćne knjige.

Dnevnik i glavna knjiga vode se po sistemu dvojnog knjigovodstva.

Dnevnik je poslovna knjiga u koju se poslovni događaji nastali u toku obračunskog perioda unose hronološki, prema redosledu njihovog nastanka.

Glavna knjiga je sistematska evidencija u kojoj se prikazuju stanje i promene na imovini, obavezama, vlastitom kapitalu, prihodima i rashodima u toku obračunskog perioda i koja predstavlja osnovu za izradu finansijskih izveštaja.

Pomoćne knjige su analitičke evidencije koje se vode za nematerijalna ulaganja, nekretnine, postrojenja i opremu, investicione nekretnine, finansijske plasmane, zalihe, potraživanja, gotovinu i gotovinske ekvivalente, obaveze, kapital i druge bilansne pozicije.

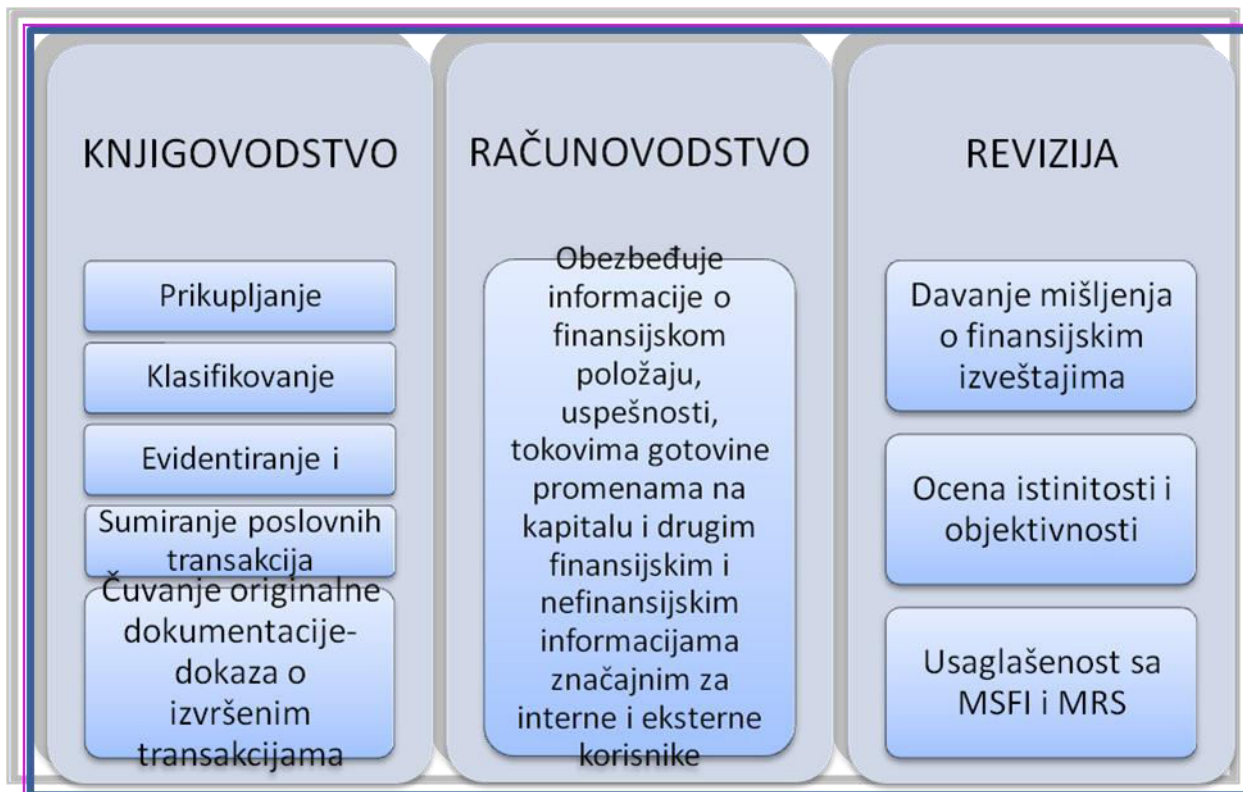
Poslovne knjige se otvaraju početkom poslovne – kalendarske godine ili nekog drugog utvrđenog obračunskog perioda, na osnovu bilansa stanja i zaključnog lista u kojim je prikazano stanje sredstava i izvora sredstava na dan kad je okončan prethodni obračunski period. Poslovne promene knjiže se na analitičkim računima koji po svojoj sadržini i bilansnoj pripadnosti odgovaraju računima iz propisanog kontnog okvira<sup>60</sup>.

<sup>58</sup> Autor.

<sup>59</sup> Obrađeno prema Članovima 10 i 11 Zakona o računovodstvu i reviziji RS.

<sup>60</sup> Pravilnik o Kontnom okviru i sadržini računa u Kontnom okviru za privredna društva, zadruge, druga pravna lica i preduzetnike („Službeni glasnik Republike Srpske“, br. 79/09).





Slika br.4 Organizacija računovodstvenog sistema<sup>61</sup>

## 1.6. FINANSIJSKI IZVEŠTAJI KAO OSNOVA FINANSIJSKE ANALIZE

Pravna lica sastavljaju i prezentuju javnosti finansijske izveštaje za poslovnu godinu završenu 31. decembra tekuće godine sa uporednim podacima za prethodnu godinu. Izuzetno, ukoliko finansijske izveštaje prezentuje zavisno pravno lice čije matično pravno lice sa sedištem u inostranstvu ima poslovnu godinu različitu od kalendarske godine, može da sastavlja i prezentuje finansijske izveštaje za period koji je različit od kalendarske godine. Finansijski izveštaji sastavljaju se i u slučaju otvaranja, odnosno stečaja, odnosno postupka likvidacije pravnog lica<sup>62</sup>.

Godišnje finansijske izveštaje čine:

- Bilans stanja*** - Izveštaj o finansijskom položaju na kraju perioda, predstavlja osnovu za procenu finansijskog položaja
- Bilans uspeha*** - Izveštaj o ukupnom rezultatu za obračunski period,

<sup>61</sup> Autor.

<sup>62</sup> Zakon o računovodstvu i reviziji Republike Srpske („Službeni glasnik RS“, broj 36/09, 52/11).

predstavlja osnovu za procenu zarađivačke sposobnosti

***Bilans tokova gotovine*** - Izveštaj o tokovima gotovine, predstavlja osnovu za procenu sposobnosti plaćanja obaveza o rokovima dospeća

***Izveštaj o promenama na kapitalu*** – u okviru koga se prate promene između dva obračunska perioda na svim pozicijama koje čine kapital

***Napomene uz finansijski izveštaj*** – koje imaju za cilj da detaljnije pojašne promene na pojedinim pozicijama u toku obračunskog perioda, a koji je pripremljen u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardom 1 – Presentacija finansijskih izveštaja ili Međunarodnim računovodstvenim standardom 34 – Periodični finansijski izveštaji.

Konsolidovani finansijski izveštaji su finansijski izveštaji pripremljeni na nivou grupe međusobno povezanih pravnih lica koja čine jednu ekonomsku celinu<sup>63</sup>. Ekonomsku celinu u izveštajnom smislu mogu da čine:

- a) pravno lice koje ostvaruje kontrolu nad jednim ili više pravnih lica i kontrolisana pravna lica (matično i zavisna pravna lica),
- b) pravna lica koja učestvuju u zajedničkoj kontroli nad jednim ili više pravnih lica, i
- c) pravno lice koje ostvaruje značajan uticaj nad jednim ili više pravnih lica (pridružena pravna lica).

Konsolidovane finansijske izveštaje pripremaju i prezentuju pravna lica koja, direktno ili indirektno, ostvaruju kontrolu nad jednim ili više povezanih pravnih lica, koja sa drugim pravnim licima učestvuju u kontroli nad drugim pravnim licima ili koja nad drugim (pridruženim) pravnim licima ostvaruju značajan uticaj.

Finansijski izveštaji izraženi u novčanoj jedinici i službenom jeziku Republike Srpske predaju se u Jedinstveni registar finansijskih izveštaja<sup>64</sup> koji se vodi kod APIF-a<sup>65</sup>, najkasnije do poslednjeg dana februara tekuće godine za prethodnu godinu. APIF je obavezan da podatke iz preuzetih finansijskih izveštaja obradi na način podesan za ocenu imovinskog, prinosnog i finansijskog položaja pravnih lica. Pripremljeni finansijski izveštaji prezentuju se i podnose Agenciji za posredničke, informatičke i finansijske usluge<sup>66</sup> koja je obavezna i

---

<sup>63</sup> *Pravilnik o konsolidaciji finansijskih izveštaja u Republici Srpskoj* („Službeni glasnik RS“, broj 110/10, 63/11).

<sup>64</sup> *Zakon o jedinstvenom registru finansijskih izveštaja* („Službeni glasnik Republike Srpske“ br. 74/10).

<sup>65</sup> *Zakon o Agenciji za posredničke, informatičke i finansijske usluge* („Službeni glasnik Republike Srpske“ br. 96/05, 74/10, 68/13).

<sup>66</sup> Član 22 *Zakona o računovodstvu i reviziji Republike Srpske* („Službeni glasnik RS“, broj 36/09, 52/11).

ovlašćena da vodi Registar finansijskih izveštaja (RFI)<sup>67</sup>. RFI predstavlja centralni izvor informacija o imovinskom, prinosnom i finansijskom položaju pravnih lica, obveznika predaje finansijskih izveštaja u Registar finansijskih izveštaja. Podaci iz registra su dostupni svim zainteresovanim korisnicima: republički organi i organi jedinica lokalne samouprave, statistički organi, poslovne banke, poreske uprave, berze, privredne komore, regulatori na finansijskom tržištu, pravna i fizička lica i drugi korisnici<sup>68</sup>, pod uslovima i na način propisan Pravilnikom<sup>69</sup>.

Finansijski izveštaji predstavljaju neposredan proizvod sistema računovodstvenog izveštavanja koji po svojoj suštini i nameni odslikavaju performanse preduzeća za određeni vremenski period, njegovu finansijsko-strukturnu poziciju, kao i položaj likvidnosti na izabrani dan finansiranja. Osnovna svrha njihovog sastavljanja ogleda se u informacionom opsluživanju različitih interesnih grupa koje se u procesu donošenja važnih odluka oslanjaju na njih, ne retko kao na jedini dostupni izvor informacija. Kao takvi, pripremaju se i prezentuju obavezno na kraju poslovne godine, uz mogućnost da to budu polugodišnji ili još i kvartalni izveštaji.

Pravna lica su obavezna da pripremaju godišnje izveštaje o poslovanju koji daju objektivni prikaz poslovanja pravnog lica i njegov položaj, uključujući i opis glavnih rizika i neizvesnosti sa kojima se suočava i mera preduzetih na zaštiti životne sredine<sup>70</sup>.

Važnost finansijskih izveštaja proizilazi iz činjenice da je računovodstveni sistem, u okviru koga ovi izveštaji nastaju, jedini potpuni sistem brojčane analize u preduzeću. Naravno, ovo ne znači da je računovodstveni sistem jedini izvor informacija i da su računovodstvene informacije jedino važne. Ovo znači da su oni jedini potpuni izveštaji koji se sastavljaju na regularnoj osnovi i koji imaju javni karakter, te su kao takvi dostupni širokom krugu korisnika. Sistem finansijskog izveštavanja obuhvata sva poslovna događanja koja nastaju kako unutar preduzeća, tako i iz odnosa preduzeća sa trećim licima. Na početku obračunskog perioda finansijski izveštaji odslikavaju ishodište, ono sa čime preduzeće počinje: raspoloživu imovinu, preuzete obaveze i sopstveni kapital. Tokom perioda sve poslovne transakcije bivaju evidentirane u računovodstvenom sistemu, da bi se na kraju izveštajnog perioda slile u godišnji zaključak – finansijski izveštaj. Na kraju obračunskog perioda ovi izveštaji odražavaju uspeh preduzetih aktivnosti u izveštajnom periodu, nastale novčane tokove u tom periodu i novo stanje imovine, obaveza i kapitala preduzeća, što je potencijal preduzeća za buduće periode. Finansijski analitičari i drugi korisnici, proučavaju informacije sadržane u njima, kako bi ocenili ostvarenja preduzeća u prošlosti i na bazi toga procenili verovatne performanse preduzeća u budućem periodu.

Finansijsko izveštavanje dobija na značaju naročito sa pojavom korporativnih preduzeća i razvijanjem tržišta kapitala. Odvajanje vlasništva preduzeća od upravljanja preduzećem, i izražena disperzija vlasništva, koja značajno udaljava akcionare od stvarnih dešavanja u preduzeću, proširili su značaj finansijskih izveštaja. Potreba polaganja računa o

---

<sup>67</sup> U skladu sa *Zakonom o jedinstvenom registru finansijskih izveštaja Republike Srpske* („Službeni glasnik RS“, broj 74/10, 68/13).

<sup>68</sup> Član 8 *Zakona o jedinstvenom registru finansijskih izveštaja Republike Srpske*.

<sup>69</sup> *Pravilnik o uslovima i načinu ovlašćenog pristupanja i korišćenja izveštaja i dokumenata iz registra finansijskih izveštaja* („Službeni glasnik RS“, broj 32/11).

<sup>70</sup> Član 24 *Zakona o računovodstvu i reviziji Republike Srpske* („Službeni glasnik RS“, broj 36/09, 52/11).

ostvarenjima preduzeća i menadžmenta i obezbeđenje nepristrasnih, pouzdanih i relevantnih informacija za donošenje važnih poslovnih odluka (o investiranju, dezinvestiranju, zaduživanju, odobravanju kredita i sl.) usloveli su da finansijski izveštaji budu bazični izvor informacija za akcionare, kreditore, zaposlene, poslovne partnere, menadžment i druge interesne grupe. Korporativno finansijsko izveštavanje snabdeva važnim informacijama sve postojeće i potencijalne učesnike na finansijskom tržištu, afirmišući se kao važan faktor koji pospešuje njegovo funkcionisanje.

Generalno se može reći da finansijski izveštaji imaju za cilj da pruže informacije o finansijskom položaju, uspešnosti i promenama pravnog lica, koje su korisne širokom krugu korisnika za donošenje ekonomskih odluka.

Iako se svim informacionim potrebama brojnih zainteresovanih korisnika ne može udovoljiti putem finansijskih izveštaja<sup>71</sup>, postoje potrebe koje su svima njima zajedničke. Pošto su investitori oni koji snabdevaju pravna lica rizičnim kapitalom, finansijski izveštaji koji zadovoljavaju njihove potrebe, zadovoljiće takođe najveći deo potreba drugih korisnika finansijskih izveštaja (banke, dobavljači, kupci, zaposleni, država).

Revizija finansijskih izveštaja obavlja se u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji i Međunarodnim standardima revizije. Obaveznoj reviziji podležu finansijski izveštaji pravnih lica razvrstanih u srednja i velika pravna lica<sup>72</sup>, konsolidovani finansijski izveštaji, te finansijski izveštaji pravnih lica čijim se hartijama od vrednosti trguje ili se vrši priprema za njihovo emitovanje na organizovanom tržištu hartija od vrednosti.

Revizija finansijskih izveštaja je ispitivanje finansijskih izveštaja u cilju davanja mišljenja o tome da li oni objektivno i istinito, po svim materijalno značajnim pitanjima prikazuju stanje imovine, kapitala i obaveza, rezultate poslovanja, tokove gotovine, promene na vlastitom kapitalu u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardima, odnosno Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja.

**Imajući u vidu zakonsku obavezu akcionarskih društava da vrše reviziju svojih finansijskih izveštaja, kreće se od pretpostavke da su finansijski izveštaji koji su predmet finansijske analize u ovom radu revidirani, i da nema materijalno značajnih grešaka.**

---

<sup>71</sup> IASC, MRS, Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja.

<sup>72</sup> Na osnovu Člana 5 Zakona o računovodstvu i reviziji RS:

- \* Mala pravna lica: - do 50 zaposlenih radnika  
- do 1.000.000 km prosečne vrednosti poslovne imovine na kraju poslovne godine  
- do 2.000.000 km ukupnog godišnjeg prihoda.
- \* Srednja pravna lica: - prosečan broj zaposlenih u toku poslovne godine 50-250  
- prosečna vrednost poslovne imovine 1.000.000 – 4.000.000 km  
- ukupan godišnji prihod 2.000.000 – 8.000.000 km
- \* Velika pravna lica: - pravna lica koja imaju prosečne vrednosti veće od najvećih vrednosti za srednja pravna lica.  
Velikim pravnim licima se smatraju i banke, mikrokreditna društva, štednokreditne zadruge, osiguravajuća društva, lizing društva, društva za upravljanje investicionim fondovima, društva za upravljanje obaveznim, odnosno dobrovoljnim penzionim fondovima, berze, brokersko-dilerska društva i druge finansijske organizacije.

### 1.6.1. Instrumenti finansijskog izveštavanja

Finansijski izveštaji predstavljaju opšte prihvaćeno sredstvo za prenos informacija o finansijskim performansama preduzeća širokom krugu korisnika. Naravno, računovodstveni informacioni sistem nije svemoćan i nije u stanju da pruži sve informacije potrebne za donošenje različitih ekonomskih odluka. Finansijski izveštaji se pripremaju s ciljem da zadovolje opšte potrebe većine korisnika.

**Bilans** predstavlja knjigovodstveno-tehnički oblik prikazivanja sredstava izvora sredstava u vidu dvostranog pregleda.<sup>73</sup> On se odlikuje formom, sadržajem i načinom prikazivanja. Formu bilansa redovno određuje zakonodavac propisivanjem tzv. **Bilansne šeme**. U pogledu njegovog sadržaja za bilans je karakteristično da on prikazuje samo sredstva i izvore sredstava. Što se tiče načina prikazivanja sredstava i izvora sredstava, bilans karakteriše globalnost podataka i vrednosno izražavanje.

Bilans preduzeća obuhvata i na prikladan način izražava celokupnost stanja, promena i odnosa koji su njime obuhvaćeni. Otuda, u savremenom privrednom životu bilans se koristi uvek kada treba izraziti stanje i rezultat neke privredne aktivnosti. Kao instrument poslovnih finansija bilans preduzeća se koristi kao najznačajniji instrument, tj. najbolja analitička podloga za ocenu finansijske situacije preduzeća, s obzirom na to da bilans iskazuje stanje i rezultate preduzeća posmatrano preko novčanih jedinica kao opšteg merila iskazivanja poslovnih događaja, stanja i rezultata preduzeća<sup>74</sup>.

Tradicionalno shvatanje bilansa u smislu postavljenih ciljeva preduzeća, polazi od stava da se bilans preduzeća sastoji iz tri osnovne samostalne celine koje su utkane u njegovu celokupnost, a to su: bilans stanja, bilans uspeha i bilans promena (bruto bilans)<sup>75</sup>. Bilans stanja obuhvata i izražava stanje raspoloživih i angažovanih sredstava i njihovih izvora po kvalitetu i strukturi. Kao takav on pruža sliku o stanju ekonomskih resursa u datom momentu koji se identifikuje sa momentom bilansiranja. Bilans uspeha obuhvata i izražava nivo poslovne uspešnosti u periodu za koji se uspešnost izražava. U osnovi, bilans uspeha vuče koren iz bilansa stanja, jer on predstavlja samo izvod bilansa stanja, pa se upravo zbog toga u literaturi i praksi često kaže samo bilans, pri čemu se misli na bilans stanja. Bilans promena se identifikuje sa bruto bilansom, jer izražava sve promene u periodu bilansiranja i to u bruto iskazu. Zbog toga je bruto bilans veoma značajan analitički instrument, mada u praksi i literaturi mu se i ne pridaje značaj koji on objektivno ima.

Po svojoj formi bilans se uobičajeno prikazuje u obliku dvostranog računa koji je po definiciji pojma „bilans“ uvek uravnotežen. Pri tome, jedna strana tog računa – aktiva sadrži

---

<sup>73</sup> Grupa autora (1965), *Knjigovodstveni leksikon*, glavni urednik dr Radmila Nikolajević - Teofanović, Udruženje knjigovođa Srbije, Beograd, str. 67.

<sup>74</sup> Rodić, J. (1997), *Teorija i analiza bilansa*, Privrednik, Beograd, str. 3.

<sup>75</sup> Slović, D. (1991), *Savremeni finansijski menadžment*, Ekonomika, Beograd, str.13-14.

aktivne pozicije bilansa, a druga strana - pasiva sadrži pasivne bilansne pozicije. Preko ovih pozicija izražava se celokupno poslovanje preduzeća. Po svom ekonomskom značenju aktiva bilansa nije ništa drugo do vrednosna specifikacija svih faktora reprodukcije angažovanih u periodu bilansiranja. Aktiva bilansa stanja ima za cilj da odgovori na pitanje koliko je sredstava angažovano u preduzeću i kom obliku se ta sredstva nalaze. Za razliku od aktive koja ima za cilj da izrazi angažovanje sredstava, pasiva bilansa primarno izražava pravnu pripadnost pozicija aktive bilansa stanja. Naime, pasiva bilansa stanja se deli na sopstveni i tuđi kapital. Pod sopstvenim kapitalom podrazumeva se kapital kapital vlasnika preduzeća, a pod tuđima kapitalom podrazumeva se pozajmljeni kapital u užem smislu, kao i obaveze prema trećim licima koje se odnose na tekuće poslovanje preduzeća.

### 1.6.1.1. Bilans stanja

**Bilans stanja** na jednoj strani iskazuje imovinu a na drugoj strani iskazuje kapital i obaveze. Budući da je to jedna ista stvar posmatrana sa dva različita aspekta i to jednom sa aspekta imovine, a drugi put sa aspekta porekla imovine, razumljivo je, a i logično da mora postojati ravnoteža (jednakost) između imovine i kapitala uvećanog za obaveze. Bilans stanja ima dve strane – aktivu koja iskazuje vrstu imovine i pasivu koja iskazuje kapital i obaveze. Jednakost aktive (imovine) i pasive (kapitala i obaveza) znači da je svaka obaveza preduzeća prema poveriocima pokrivena imovinom iskazanom na strani aktive. Međutim, to ne znači da se pojedinačne obaveze preduzeća mogu vezivati za pojedine imovinske delove preduzeća, već da se ukupne obaveze preduzeća pokrivaju ukupnom imovinom preduzeća. S obzirom na to da je aktiva jednaka pasivi, ukupne obaveze preduzeća nisu pokriveno imovinom jedino ako je na strani aktive iskazan gubitak koji je veći od sopstvenog kapitala, jer je tada imovina manja od obaveza. Činjenica da se pojedinačne obaveze preduzeća ne mogu vezati za pojedine imovinske delove proizilazi iz činjenice što se u procesu reprodukcije sredstva neprekidno kreću prelazeći iz jednog u drugi oblik.

Mada bilans stanja iskazuje imovinu, kapital i obaveze na određeni dan bilansiranja, ipak bilansna imovina se ne može uvek izjednačiti sa imovinom preduzeća, niti se bilansni kapital i obaveze mogu izjednačiti sa sopstvenim i pozajmljenim kapitalom<sup>76</sup>.

Struktura imovine (aktive) pokazuje na koji način su sredstva uložena, dok struktura izvora finansiranja (pasiva) pokazuje efekte finansijske aktivnosti, odnosno finansijsku strukturu društva.

---

<sup>76</sup> Za potrebe zvaničnog finansijskog izveštavanja bilans stanja i bilans uspeha prikazuju se uvek za dve uzastopne godine, tekuću i prethodnu. Međutim, za potrebe finansijske analize neophodna je serija podataka, najčešće za period od tri do pet godina. U ovom radu analizirani su bilansi za deset uzastopnih poslovnih godina.

Osnovni odnosi u bilansu stanja su sledeći<sup>77</sup>:

**Imovina (aktiva) = Izvori finansiranja (pasiva)**

**Ukupna pasiva = Kapital + Obaveze**

**Ukupna imovina = Kapital + Obaveze**

**Obaveze = Imovina – Kapital**

**Kapital = Imovina - Obaveze**

Imajući u vidu činjenicu da odnos imovine preduzeća i obaveza (dugova) zavisi od visine sopstvenog kapitala, proizilazi da sopstveni kapital predstavlja garantnu supstancu za isplatu obaveza. U skladu s tim, razlika između imovine preduzeća i obaveza jeste sopstveni kapital. Što je ova razlika veća odnos imovine i obaveza je više pomeren u korist imovine, jer je garantna supstanca visoka. Međutim, ukoliko gubitak preduzeća pređe nivo sopstvenog kapitala tada se obaveze ne mogu u celosti podmiriti. Dakle, što je veći sopstveni kapital preduzeća, to je i sigurnost isplate obaveza veća i obrnuto.

Na osnovu bilansa stanja mogu se obavljati samo statičke finansijske analize. Međutim da bi se bilans mogao posmatrati kao dinamička kategorija neophodno je primeniti sistem analize više uzastopnih bilansa stanja<sup>78</sup>. Na osnovu takve finansijske analize moguće je izvesti valjane zaključke kako bi se materijalna i finansijska situacija preduzeća poboljšala ili pogoršala, što je od neprocenjive važnosti za pravilno vođenje finansijske politike.

Bilans stanja, dakle, predstavlja veoma pogodnu podlogu za ocenu finansijske situacije preduzeća, pod pretpostavkom da su bilansne pozicije kod sredstava (njihova struktura) iskazane po roku imobilizacije, a izvori sredstava po roku dospeća ili vremena trajanja.

Bilans stanja predstavlja trenutnu sliku veličine i strukture sredstava, kao i veličine i strukture izvora sredstava. Analogno tome, u svakom preduzeću struktura sredstava ukazuje na materijalno stanje, dok struktura izvora sredstava ukazuje na finansijsko stanje preduzeća. Ako postoji optimalna struktura sredstava u preduzeću, to znači da obrtna sredstva omogućavaju (po svojoj veličini i strukturi) optimalno korišćenje kapaciteta. Takođe, ako je prisutna optimalna struktura izvora sredstava u preduzeću, to znači da su u finansiranju većinski prisutni sopstveni izvori sredstava, odnosno da dugoročni izvori sredstava (sopstveni i tuđi) odgovaraju dugoročno imobilisanim sredstvima (osnovnim sredstvima i kontinuirano angažovanim obrtnim sredstvima). Zbog toga, može se slobodno reći da svaka promena bilansa stanja istovremeno uvek predstavlja i promenu sa aspekta poboljšanja ili pogoršanja finansijske situacije preduzeća.

Uspešna finansijska analiza bilansa stanja i projektovanje zdrave finansijske strukture preduzeća pretpostavljaju grupisanje bilansnih pozicija aktive i pasive na način koji

---

<sup>77</sup> Piljić, J. (2012), *Analiza finansijskih izvještaja*, Off-Set, Tuzla, str. 27.

<sup>78</sup> Pušara, K. (2000), *Poslovne finansije*, Viša poslovna škola Novi Sad, Novi Sad, str.108.

obezbeđuje uspostavljanje i kontrolu pomenutih bilansnih relacija koje uvek predstavljaju izraz finansijske politike preduzeća<sup>79</sup>.

Imajući u vidu da principi likvidnosti i sigurnosti imaju predominantan značaj u istraživanju optimalne finansijske strukture preduzeća, grupisanje pozicija bilansa stanja podređeno je zahtevu uspostavljanja vremenske podudarnosti pretvaranja u novac delova aktive i dospeća obaveza za plaćanje iskazanih u pasivi bilansa stanja.

Računovodstvena literatura i praksa mnogih zemalja ukazuju na to se jedan od najznačajnijih ciljeva bilansa stanja sastoji u tome da se preko njega olakša sagledavanje globalne likvidnosti preduzeća čemu je podređena i njegova struktura, odnosno raspored bilansnih pozicija. Zbog toga, u aktivi bilansa stanja angažovana sredstva se prikazuju prema principu rastuće likvidnosti, odnosno onim redosledom kojim su predodređena da budu pretvorena u novčana sredstva tokom redovnog poslovanja preduzeća. Dakle pozicije koje čine stalnu imovinu imaju najmanji stepen likvidnosti, dok gotovina i ekvivalenti gotovine imaju najveći stepen likvidnosti.

Analogno tome, u pasivi bilansa stanja obaveze se bilansiraju prema principu opadajuće dospelosti (ročnosti), dakle kapital ima najduži rok dospeća, odnosno najkraći rok imaju one obaveze koje su dospele, a nisu plaćene poveriocima.

Stoga, struktura bilansnih pozicija mogla bi se predstaviti na sledeći način:

**Aktiva:** Fiksna (stalna, dugoročna) aktiva i tekuća (obrtna, kratkoročna) aktiva

**Pasiva:** Vlastiti izvori (kapital) i pozajmljeni izvori (dugoročne i kratkoročne obaveze)

**Fiksna aktiva** nije identična pojmu stalnih sredstava u poslovno-ekonomskom smislu, jer obuhvata i određene oblike ulaganja koji po svojoj prirodi i nameni nisu osnovna sredstva.

Fiksnu aktivu čine:

- Nematerijalna imovina<sup>80</sup> (ulaganja u razvoj, koncesije, patenti, licence i druga prava, zaštitni znak, goodwill i ostala nematerijalna ulaganja)
- Materijalna imovina<sup>81</sup> (nekretnine, postrojenja, opreme, investicione nekretnine, ulaganja na tuđim nekretninama i biološka sredstva)
- Finansijska imovina<sup>82</sup> (učešća u kapitalu, dati dugoročni krediti, finansijska sredstva raspoloživa za prodaju i ostali dugoročni finansijski plasmani)

**Tekuća aktiva** identična je pojmu obrtnih sredstava koji se koristi u poslovnoj ekonomiji. Uslov za određivanje obrtnih sredstava jeste njihovo konvertovanje u novčani

---

<sup>79</sup> Ranković, J., (1995), *Upravljanje finansijama preduzeća*, Ekonomski fakultet, Beograd, str. 191.

<sup>80</sup> Nematerijalna sredstva iskazuju se na kontima grupe 01 i predstavljaju ulaganja u odgovarajuća nematerijalna sredstva bez fizičkog obeležja, koja se mogu identifikovati, a koja služe za obavljanje delatnosti, iznajmljivanje ili se koriste u administrativne svrhe. Nematerijalna sredstva se priznaju i vrednuju u skladu sa MRS 38 – Stalna nematerijalna sredstva, MRS 36 – Umanjenje vrednosti sredstava i MSFI 3 – Poslovne kombinacije, za poziciju goodwill-a.

<sup>81</sup> Nekretnine, postrojenja i oprema iskazuju se i vrednuju u skladu sa MRS 16, MRS 17, MRS 36, MRS 38, MRS 40 i MRS 41.

<sup>82</sup> Dugoročni finansijski plasmani iskazuju se i vrednuju u skladu sa MRS 27, MRS 28, MRS 31, MRS 39 i drugim relevantnim MRS/MSFI.



oblik u toku jednog poslovnog ciklusa ili godine. Polazeći od navedenog kriterijuma tekuću aktivu čine sledeće grupe sredstava:

- Zalihe i sredstva namenjena prodaji<sup>83</sup> (sirovine, materijal, rezervni delovi, sitan inventar, poluproizvodi, gotovi proizvodi, roba, stalna sredstva namenjena prodaji)
- Potraživanja<sup>84</sup> (potraživanja od kupaca i ostala potraživanja iz poslovanja)
- Kratkoročni finansijski plasmani<sup>85</sup> (dati kratkoročni krediti, hartije od vrednosti i ostali kratkoročni plasmani sa rokom dospeća do godinu dana)
- Gotovina i ekvivalenti gotovine<sup>86</sup> (gotovina, depoziti po viđenju, neposredno unovčive hartije od vrednosti, plemeniti metali)

Materijalna imovina je ono što čini materijalno bogatstvo jednog društva preko proizvodnih kapaciteta njegove privrede (zemlje, objekata, mašina i znanja) koje njegovi članovi mogu da koriste za proizvodnju roba i usluga. Nasuprot materijalnim sredstvima stoji finansijska aktiva, poput akcija i obveznica, koji ne doprinose direktno proizvodnim kapacitetima privrede. Umesto toga, finansijska aktiva predstavlja sredstvo pomoću kojeg pojedinci u dobro razvijenim privredama polažu pravo na materijalnu aktivu. Finansijska aktiva se odnosi na potraživanje prihoda stvorenih materijalnim sredstvima (ili potraživanja državnih prihoda). Dok materijalna sredstva stvaraju neto prihod u privredi, finansijska aktiva određuje raspodelu prihoda među investitorima. Investirajući u finansijsku aktivu investitori kupuju hartije od vrednosti različitih kompanija, a kompanije tako prikupljen novac koriste za kupovinu materijalnih sredstava, kao što su fabrike, oprema, tehnologija, zalihe. Dakle, prinos na hartije od vrednosti proizilazi iz prihoda stvorenog materijalnim sredstvima koja su finansirana izdavanjem tih hartija od vrednosti.<sup>87</sup>

---

<sup>83</sup> Priznavanje i vrednovanje zaliha vrši se prvenstveno u skladu sa MRS 2 – Zalihe, ali i drugim MRS i MSFI. Priznavanje i vrednovanje zaliha proizvodnje u toku, poluproizvoda i gotovih proizvoda vrši se u skladu sa MRS 2, MRS 11, MRS41, dok priznavanje i vrednovanje stalnih sredstava namenjenih prodaji vrši se u skladu sa MSFI 5.

<sup>84</sup> Potraživanja i prihodi od prodaje priznaju se i vrednuju u skladu sa MRS 18 i MRS 39.

<sup>85</sup> Kratkoročni finansijski plasmani priznaju se i vrednuju u skladu sa MRS 39 i drugim relevantnim MRS i MSFI.

<sup>86</sup> Priznavanje i vrednovanje gotovine i gotovinskih ekvivalenata vrši se u skladu sa MRS 7.

<sup>87</sup> Bodie, Z., Kane, A., Marcus, A. J. (2009), *Osnovi investicija*, Data status, Beograd, str. 4.

## **Pasiva - Izvori finansiranja**

Vlastiti izvori (kapital)<sup>88</sup> zavisno od oblika vlasničkog kapitala čine:

- dionički kapital, udjeli članova društva sa ograničenom odgovornošću, državni kapital, združeni udjeli i ostali kapital;
- rezerve (zakonske, statutarne, emisiona premija)
- neraspoređena dobit (neraspoređena dobit prethodnih godina i neraspoređena dobit tekuće godine).

Pozajmljeni izvori (obaveze):

- Dugoročne obaveze<sup>89</sup> i rezervisanja (finansijske obaveze, obaveze po emitovanim HOV)
- Kratkoročne obaveze<sup>90</sup> (finansijske obaveze, obaveze po emitovanim kratkoročnim hartijama od vrednosti, obaveze iz poslovanja).

**Tekuća pasiva** ili kratkoročne obaveze javlja se kao pandan tekućoj aktivi. Tekuća pasiva obuhvata sve one obaveze koje dospevaju u bliskoj budućnosti najčešće u toku sledećeg poslovnog ciklusa ili godine dana. Likvidacija ovih obaveza vrši se na teret obrtnih sredstava ili kreiranjem novih kratkoročnih obaveza. Tekuću pasivu sačinjava sledeće:

- Obaveze prema dobavljačima za nabavljena sredstva i usluge;
- Razne obračunate obaveze koje padaju na teret troškova poslovanja;
- Kratkoročni krediti, kao i dospele rate po dugoročnim kreditima;
- Primljeni avansi od kupaca za neisporučenu robu i usluge.

Poređenje tekuće aktive i tekuće pasive veoma je značajno jer daje pokazatelje o neto obrtnim sredstvima koja u stvari predstavljaju višak obrtnih sredstava iznad kratkoročnih obaveza. Ovaj višak se finansira iz dugoročnih izvora bilo sopstvenih ili tuđih i služi ne samo kao marža sigurnosti kratkoročnim poveriocima, već i kao značajan pokazatelj finansijske strukture preduzeća.

Ipak, može se reći da bilans stanja reprezentuje više jedan način mišljenja nego realno stanje činjenica. Ova konstatacija važi pogotovo ako se pođe od zbira bilansa koji ni u kom slučaju ne odražava neki homogeni koncept vrednosti već određenu sumu raznorodnih ulaganja koja su procenjena često po veoma različitim kriterijumima.

Razlika između ukupne aktive i ukupnih obaveza predstavlja čistu imovinu preduzeća, odnosno izvor sopstvenih sredstava koja su stalno vezana za preduzeće sve do momenta

---

<sup>88</sup> Kapital privrednih društava knjiži se i evidentira u okviru klase 3, na kontima grupe 30.

<sup>89</sup> Priznavanje i vrednovanje finansijskih obaveza vrši se u skladu sa MRS 39, a obaveza po osnovu lizinga u skladu sa MRS 17.

<sup>90</sup> Priznavanje i vrednovanje kratkoročnih finansijskih obaveza uređeno je MRS 32, MRS 39, MRS 17 i MSFI 7, obaveza iz poslovanja MRS 39 i drugim relevantnim MRS/MSFI.

njegove likvidacije<sup>91</sup>. Apsolutni iznos ove razlike zavisi od više faktora: visine inicijalnog ulaganja u preduzeće prilikom njegovog osnivanja, iznosa akumuliranog dobitka iz prethodnih perioda, neto razlike između povećanja i smanjenja sopstvenih sredstava koja ne ulaze u obračun finansijskog rezultata, kao i vrednost koja se dodeljuje pojedinim pozicijama aktive i pasive u bilansu stanja na dan bilansiranja.

Otuda, kao trenutna slika stanja, bilans stanja predstavlja pokušaj da se kvantifikuju ona ulaganja od kojih se neki prihodi u budućnosti realno mogu očekivati. Pri tome, svrstavanje tih ulaganja prema mogućnosti njihovog konvertovanja u novčani oblik, kao i obaveza prema njihovoj dospelosti, služi samo kao jedan od prikladnih načina da se zadovolje zahtevi za ocenom globalne likvidnosti kao jednog od najznačajnijih poslovnih ciljeva preduzeća.

### 1.6.1.2. Bilans uspeha

**Bilans uspeha** u literaturi se sreće pod različitim nazivima kao što su bilans dobitka – gubitka, bilans efektivnosti itd. Međutim, bez obzira na formulaciju njegov zadatak se sastoji u tome da pruži odgovor na pitanje kako je preduzeće poslovalo u periodu na koji se bilans uspeha odnosi. Pri tome, pod izrazom „kako je preduzeće poslovalo“ podrazumeva se poslovni rezultat.<sup>92</sup> Dakle, zadatak bilansa uspeha jeste da omogući dublji uvid u zarađivačku sposobnost privrednog društva.

U savremenim uslovima, bilans uspeha prvenstveno ima za cilj da pruži relevantne analitičke informacije od značaja za poslovno odlučivanje, planiranje i razvoj preduzeća. Ako se bilans uspeha posmatra u vremenskom kontinuitetu, odnosno u nizu sukcesivnih perioda (dinamički) onda on nesumnjivo predstavlja solidan pokazatelj poslovno-strateških i taktičkih ciljeva preduzeća. Istovremeno, on pokazuje i stepen priraštaja kapitala i jedan je od najpouzdanijih instrumenata za predviđanje budućeg toka razvoja preduzeća. Na strani rashoda nalaze se rashodi sistematizovani po vrstama i utvrđeni u veličini koja se odnosi na period bilansiranja, dok se na strani prihoda nalaze iskazani prihodi po identičnim kategorijama. Sučeljavanjem prihoda i rashoda utvrđuje se finansijski rezultat preduzeća. Ako je finansijski rezultat pozitivan, onda su povećani i sopstveni izvori sredstava preduzeća. Ako je finansijski rezultat negativan smanjuju se i sopstveni izvori sredstava preduzeća u aktivi bilansa stanja.

Sadržina bilansa uspeha zavisi od metode po kojoj je sačinjen. Metod prodatih učinaka i metod ukupnih troškova su opcije sačinjavanja bilansa uspeha. Ali bez obzira na metod po kom se bilans uspeha sačinjava, u svakom bilansu uspeha razlika između ukupno ostvarenih prihoda u određenom obračunskom periodu i ukupnih rashoda predstavlja bruto dobit poslovne godine preduzeća. Ukoliko je ta razlika negativna, tj. u slučaju kada su ukupni rashodi veći od ukupnih prihoda preduzeće je ostvarilo poslovni gubitak za taj obračunski period.

Osnovni elementi bilansa uspeha su sledeći:

---

<sup>91</sup> Čista imovina, kao što je poznato, predstavlja tradicionalno prihvaćen, a i danas opšte korišćen, računovodstveni termin kojim se obuhvataju sopstvena ulaganja u poslovnu imovinu preduzeća. Kao takav, on nosi čisto kvantitativno obeležje i pokazuje kapital kojim se preduzeće trajno služi u cilju sticanja finansijskog rezultata kao krajnjeg cilja svoga poslovanja.

<sup>92</sup> Slović, D., (1991), *Savremeni finansijski menadžment*, Ekonomika, Beograd, str. 30.

**Poslovni prihodi** potiču iz ulaganja u redovno poslovanje preduzeća. Kao nosioci ovih prihoda javljaju se proizvodi i usluge. Pri tome, kvantitet ostvarenih prihoda meri se povećanjem novčanih sredstava ili potraživanja od kupaca do koga je došlo po osnovu razmene proizvoda i usluga. U analitičkom pogledu značajno je da se ostvareni prihodi mogu bilansirati ne samo u bruto nego i u neto iznosu. Razlika između ovih iznosa ukazuje na razne bonifikacije, tj. diskontnu politiku cena i kreditiranje kupaca u cilju stimulisanja prodaje. Dakle, poslovne prihode čine:

- prihodi od prodaje roba i učinaka,
- aktiviranja ili potrošnje roba i učinaka i
- ostali poslovni prihodi.

**Poslovni rashodi** predstavljaju deo ukupnih ulaganja u redovno poslovanje koje se odnosi na realizovane proizvode i usluge. Poslovne rashode čine:

- nabavna vrednost prodane robe
- materijalni troškovi
- troškovi plata i naknada
- troškovi proizvodnih usluga
- troškovi amortizacije
- troškovi rezervisanja
- nematerijalni troškovi

**Finansijski prihodi i rashodi** uglavnom su vezani za finansijsku funkciju preduzeća koja je konzistentno povezana sa ostalim poslovnim funkcijama: nabavnom, proizvodnom i prodajnom. Zbog toga, prihodi i rashodi koje ostvaruje finansijska funkcija ne mogu se tretirati kao vanredni u odnosu na redovno poslovanje zbog čega se praktikuje njihovo izdvajanje u posebnu bilansnu grupu. Shodno tome, u finansijske prihode načelno se ubrajaju: kamate, učešće u dobiti, dividende, dobiti na stranim sredstvima plaćanja, popusti na kupovini i druge bonifikacije dobijene od dobavljača, itd. S druge strane, finansijske rashode čine: kamate na dugove, gubici na stranim sredstvima plaćanja, popusti na prodaji, kao i druge bonifikacije date kupcima.

**Vanredni prihodi i rashodi** predstavljaju naknadnu korekciju učinjenih propusta i grešaka u obračunu rezultata prethodnih perioda ili nastaju na bazi vanrednih događaja u tekućem poslovnom periodu koji se ne ponavljaju sa pravilnom učestalošću. Zbog toga u praksi postoji njihova podela na tri osnovne kategorije:

- 1) Vanredni prihodi i rashodi koji nastaju uočavanjem grešaka i propusta pri utvrđivanju rezultata prethodnog obračunskog perioda. Ove greške odražavaju inherentnu ograničenost računovodstva da ostvari objektivnu vremensku alokaciju prihoda i rashoda sa aspekta utvrđivanja finansijskog rezultata. To znači, da su greške bile ranije uočene one bi bile uzete u obzir kod obračuna rezultata nekog od prethodnih obračunskih perioda, pa ne bi bilo potrebe za njihovim naknadnim prikazivanjem.
- 2) Vanredni prihodi i rashodi koji proizilaze iz prodaje poslovne imovine koja po svojoj primarnoj funkciji nije namenjena realizaciji.
- 3) Vanredni rashodi do koji je došlo usled događaja po osnovu kojih nije postojala mogućnost osiguranja. Tu spadaju vanredni rashodi usled delovanja više sile (utaje, pronevere, štrajkovi, elementarne nepogode, itd).

Klasifikacija prihoda i rashoda, kao i način njihovog bilansiranja zaslužuju pažnju, pre svega sa aspekta utvrđivanja analitički željene strukture finansijskog rezultata preduzeća. Pri tome, treba imati u vidu da neto rezultat nije moguće utvrditi sve dok se iz ukupnih prihoda ne pokriju ukupni rashodi. U strukturi finansijskog rezultata najznačajnije mesto zauzimaju redovni prihodi i rashodi, ne samo zbog srazmerno najvećeg učešća u ukupnim prihodima i rashodima, već i zbog teškoća metodološkog utvrđivanja i adekvatne vremenske alokacije prihoda i rashoda u različitim obračunskim periodima.

Pozitivna razlika između prihoda i rashoda čini bruto dobit društva, ili dobit pre oporezivanja, a u suprotnom negativna razlika čini gubitak društva. Dobit pre oporezivanja podleže oporezivanju porezom na dobit, ali kao takva ona ne čini poresku osnovicu (osim u izuzetnim slučajevima), već se koriguje u skladu sa važećim zakonskim propisima<sup>93</sup>. Poreska stopa poreza na dobit iznosi 10%<sup>94</sup> i primenjuje se na poresku osnovicu koja se dobije korekcijom računovodstvene dobiti na način da se uveća za rashode koji se ne priznaju u poreskom bilansu i umanju za poreska oslobođanja.

Rashodi koji uvećavaju poresku osnovicu su sledeći:

- 70% troškova reprezentacije,
- Donacije preko iznosa od 3% od ukupnog prihoda u toj poslovnoj godini,
- Sponzorstva u iznosu preko 2% od ukupnog prihoda u toj poslovnoj godini,
- Stipendije studenata preko 75% prosečne mesečne plate po zaposlenom u RS,
- Kazne i kamate plaćene zbog kršenja zakona drugih propisa,
- Rashodi koji nisu dokazani verodostojnim dokumentima,
- Donacije političkim strankama i partijama,
- Lični troškovi i troškovi koji nisu vezani za delatnost koja se obavlja i dr.

Prihodi koji umanjuju poresku osnovicu:

- dividende i učešće u dobiti koje primi pravno lice RS,
- prihodi od naplaćenih otpisanih potraživanja koja su već bila uključena u poresku osnovicu, a nisu isključena kao priznati rashod,
- prihod u obliku kamate od HOV,
- kamate na depozit u banci,
- prihodi na koje je plaćen porez po odbitku, a koji je platio isplatilac prihoda, i dr.

Pod prihodima za utvrđivanje poreske osnovice podrazumevaju se svi prihodi na bazi fakturisane realizacije, ali i izvršene, a nefakturisane realizacije u toku poslovne godine. Članom 2 Zakona o porezu na dobit definisana je obračunska (akrealna) metoda pod kojom se podrazumeva evidentiranje prihoda i rashoda u momentu nastanka poslovnog događaja.

---

<sup>93</sup> Zakon o porezu na dobit („Službeni glasnik RS“, broj 91/06, 57/12).

<sup>94</sup> Isto.

**DRUGI DEO**  
**OPRAVDANOST INVESTIRANJA**

## 2. OPRAVDANOST INVESTIRANJA

### 2.1. Osnovne pretpostavke investiranja

Osnovne pretpostavke privrednog i društvenog razvoja svake zemlje, pa i naše jesu povećanje proizvodnje, dohotka, potrošnje, rekonstrukcije, modernizacije i održavanje postojećih kapaciteta. Svi ovi faktori privrednog razvoja prvenstveno zavise od obezbeđenja finansijskih sredstava, koja nazivamo investicijama. Društveno-ekonomski razvoj privrede svake zemlje, privredne grane, kao i razvoj pojedinih privrednih ili neprivrednih subjekata ne može se zamisliti bez investicija.

Investicije, odnosno investiranje, predstavljaju deo globalnog problema razvoja kao kontinuelnog procesa kojim svako društvo i svako preduzeće osigurava svoje buduće efikasno poslovanje<sup>95</sup>. Investiranje dolazi kao završni čin celokupnog procesa, kojim se realizuju planirani razvojni ciljevi, a time i celokupan razvoj. Neprekidan proces realizacije svojih ciljeva razvoja primorava svako preduzeće da investira, da ulaže sopstvenu ili pozajmljenu akumulaciju i odlaže moguću potrošnju danas, da bi obezbedila sebi novu potrošnju i nova ulaganja sutra. Time je svaka organizacija prinuđena da investira, jer investiranje predstavlja jedini način realizacije ciljeva razvoja. Investicije su, znači, neophodne jer je dalji razvoj svakog preduzeća vezan za dobro planiranje i efikasnu realizaciju investicija.

Reč investiranje potiče od latinskog izraza „*Investire*“, što znači ulaganja sredstava iz dohotka, kredita i amortizacionog fonda u prostu i proširenu reprodukciju (povećanje osnovnih i obrtnih sredstava i zamena dotrajalih sredstava za rad)<sup>96</sup>.

Imajući u vidu kompleksnost ove ekonomske kategorije, mnogi autori su se bavili izučavanjem problema investiranja u privredni i društveni razvoj, iz čega je proizašao i veliki broj definicija investicija i investiranja, od kojih ćemo pomenuti neke u nastavku ovog rada. Mada ne postoji opšta saglasnost oko definicije investicija, svi poznati autori slažu sa osnovnom postavkom da investicije, odnosno investiranje predstavlja podnošenje žrtava, odricanje od potrošnje u sadašnjosti, da bi se dobile određene koristi u budućnosti.

Ovakvu opštu definiciju daje i P. Masse: "Investiranje predstavlja razmenu neposrednog i izvesnog zadovoljenja od koga se odustaje, za nadu koju čovek dobija i koja se zasniva na investiranom dobru"<sup>97</sup>.

Investiranje predstavlja odricanje od novca ili drugih sredstava danas u očekivanju da će to doneti koristi u budućnosti.<sup>98</sup>

Poznati francuski autor H. Peumans daje sledeću definiciju: "Uopšteno rečeno investiranje se sastoji u nabavci realnih dobara, a to će reći u plaćanju jedne sadašnje

---

<sup>95</sup> Jovanović, P. (2006), *Upravljanje investicijama*, Ekonomski fakultet, Beograd, str. 6.

<sup>96</sup> Kukoleča, S. (1986), *Leksikon stranih reči i izraza*, Rad, Beograd, str. 511.

<sup>97</sup> Masse, P. (1959), *Le choix des investissements*, Dunod, Paris.

<sup>98</sup> Bodie, Z., Kane, A., Marcus, A. J. (2009), *Osnovi investicija*, Data status, Beograd, str. 3.

cene sa ciljem da se u budućnosti raspolaze izvesnim prihodima. To je dakle razmena nečeg izvesnog (odricanja od neposrednog i sigurnog zadovoljenja jedne potrebe) za niz nada raspoređenih u vremenu.<sup>99</sup>”

Definisanje investicija kao ulaganja u realna proizvodna dobra (gde nisu uključena tzv. trajna potrošna dobra) se u teoriji smatra definisanjem investicija u užem smislu. Definisanje investicija u širem smislu obuhvata i ulaganja za nabavku robe, sirovina, potrošnih materijala, a isto tako plaćanje usluga.<sup>100</sup>”

Investiranje, u najširem smislu, predstavlja ulaganje u hartije od vrednosti<sup>101</sup>.

Definisanje investicija u širem smislu navodi i francuski autor G. Depallens koji pod investicijama podrazumeva pored nepokretnosti i sve operacije kojima se neki novčani iznos pretvara u neki element koji se može koristiti u preduzeću tokom kraćeg ili dužeg perioda<sup>102</sup>. Depallens pod investicijama podrazumeva:

1. nepokretnosti (zemljište, zgrade, materijal i opremu, transportna sredstva, uređaje, instalacije, licence, patente i fabrički znak);
2. hartije od vrednosti koje predstavljaju participaciju;
3. neophodne zalihe za normalno funkcionisanje preduzeća;
4. obim kredita odobrenih klijentima u određenoj, stalnoj visini;
5. intelektualne investicije (troškovi organizacije i usavršavanja osoblja);
6. “sive” investicije (troškovi istraživanja, naučnih ili tehnoloških);
7. tehničke investicije (istraživanje i realizacija novih proizvodnih procesa i troškovi prototipova);
8. komercijalne investicije (razvoj sopstvene trgovačke mreže).

Iako se u teoriji pod investicijama najčešće podrazumevaju ulaganja u proizvodna dobra-objekte, mašine i opremu, i dr, ipak treba reći da investicije, u širem smislu, obuhvataju:

1. ulaganja u objekte, opremu, instalacije, postrojenja, sredstva, uređaje i dr;
2. ulaganja za obezbeđenje trajnih obrtnih sredstava;
3. ulaganja u hartije od vrednosti;
4. ulaganja u nove konstrukcije i prototipove i uopšte ulaganja u poboljšanja postojećih i razvoj novih proizvoda;
5. ulaganja u nova tehničko-tehnološka rešenja i poboljšanje tehnološkog procesa;
6. ulaganja u poboljšanje organizacije i uvođenje novih organizacionih rešenja;
7. ulaganja u obuku i u usavršavanje kadrova;
8. ulaganja u nabavku patenata, licenci i drugih prava;
9. ulaganja u naučna istraživanja;
10. ulaganja u razvoj trgovačke mreže, servise, reklamu;
11. ulaganja u dugogodišnje zasade i šume;

---

<sup>99</sup> Peumans, H. (1965), *Theorie et pratique des calculs d'investissements*, Dunod, Paris.

<sup>100</sup> Isto.

<sup>101</sup> Barać, S., Stakić, B., Ivaniš, M., Hadžić, M. (2006), *Pojmovnik finansija i bankarstva*, Univerzitet Singidunum, Beograd, str.112.

<sup>102</sup> Depallens, G. (1958), *Gestion financiere de l'Enterprese*, Dunod, Paris.



## 12. ulaganja u osnovno stado.

Investiciona problematika se može posmatrati i proučavati sa dva osnovna aspekta. Makroekonomski aspekt obuhvata razmatranje problematike investicija na nivou nacionalne privrede, dok mikroekonomski aspekt obuhvata ukupnu problematiku planiranja i realizacije investicija na nivou osnovnih privrednih subjekata.

Svaka investicija ima svoj obim, svoju strukturu, dinamiku i svoj rezultat. Sadržaj investicija čini skup međusobno povezanih investicionih elemenata (kao što su oprema, materijal, rad i novac), i ciljno orjentisanih investicionih zadataka koje treba obaviti u predviđenom vremenskom periodu. To znači, da u procesu investiranja mora biti poznat subjekat koji finansira, objekat u koji se investira, obim i oblik kapitala koji se investira, vreme kad se investira i rezultat investiranja u objekat.

Skup investicija jednog investitora naziva se portofolio. Prilikom izgradnje svojih portofolija investitori donose dve vrste odluka. Odluka o alokaciji aktive odnosi se na izbor između širokih klasa aktive (akcije, obveznice, nekretnine, trgovačka roba itd.), dok se odluka o odabiru hartija od vrednosti odnosi na izbor određenih hartija od vrednosti unutar svake klase aktive.<sup>103</sup> Postavlja se pitanje kako definisti dobar investicioni portofolio. U različitim vremenskim periodima bi dobili potpuno različite odgovore. 70-tih godina odgovor bi bio štedni račun u banci, dakle bezrična aktiva, ili rizičan portofolio američkih akcija. Danas je investitorima na raspolaganju mnogo veći izbor aktive i mogu razmatrati složene portfolio strategije koje mogu podrazumevati kupovinu inostranih akcija i obveznica, nekretnina, plemenitih metala i kolekcionarskih predmeta. Još složenije portfolio strategije mogu obuhvatati opcije<sup>104</sup>, fjučers ugovore<sup>105</sup> i druge finansijske derivate<sup>106</sup> koji treba da zaštite portfolio od neprihvatljivih gubitaka. Svaku pojedinačnu hartiju od vrednosti investitor mora proceniti na osnovu doprinosa očekivanom prinosu i riziku celog portfolija.

### 2.1.1. Značaj i sadržaj investicionih projekata

Kada se govori o investiranju, treba imati u vidu da je investicioni kapital ograničen resurs, koji privredni subjekti obezbeđuju štednjom i racionalnim poslovanjem ili zaduživanjem kod poslovne banke. Sa druge strane, potrebe privrednih subjekata za investicionim ulaganjima su brojne, pa samim tim nije moguće zadovoljiti sve investicione potrebe u okviru privrednog subjekta. Koje investicione potrebe u okviru jednog privrednog subjekta će biti zadovoljene zavisi pre svega od investicionog kapitala kojim subjekt raspolaže, njegovom kreditnom sposobnošću i ekonomske opravdanosti investicionog ulaganja.

---

<sup>103</sup> Bodie, Z., Kane, A., Marcus, A. J. (2009), *Osnovi investicija*, Data status, Beograd, str. 12.

<sup>104</sup> Opcije daju pravo svom vlasniku da kupi (Kol-opcija) ili proda (Put-opcija) određeni finansijski instrument po utvrđenoj ceni (ceni izvršenja) na utvrđeni datum dospeća ili pre tog datuma.

<sup>105</sup> Fjučers ugovori obavezuju trgovce da kupe ili prodaju robu ili finansijske instrumente na utvrđeni datum isporuke ili dospeća, po dogovorenoj ceni (ceni fjučersa).

<sup>106</sup> Finansijski derivati ili uslovno potraživanje – hartije od vrednosti sa isplatom koja zavisi od cena drugih hartija od vrednosti. Finansijski dogovor između dve strane čije su isplate zasnovane na performansama nekog dogovorenog repera (benchmark), ili iz njega proizilaze.

Pri definisanju investicija i investiranja kao opštih pojmova, pod njima se podrazumevaju sadašnja ulaganja koja se vrše u realna dobra, radi dobijanja određenih efekata u budućnosti i na taj način povećanja ukupnog bogatstva organizacije i društvene zajednice. Međutim, investiranje se može posmatrati i kao globalni proces koji obuhvata sve aktivnosti vezane za realizaciju određene investicije, odnosno za realizaciju jednog investicionog poduhvata. Proces investiranja obuhvata skup svih aktivnosti u celokupnom periodu planiranja, pripreme i realizacije jednog investicionog projekta, odnosno celokupan proces realizacije, od stvaranja ideje za investiranje, do konačnog završetka investicionog poduhvata. To je veoma složen proces koji obuhvata veliki broj potprocesa, faza i pojedinačnih aktivnosti, čija ukupnost u efikasnoj pripremi i realizaciji dovodi do ostvarenja prvobitne zamisli, znači do realizacije planiranog investicionog projekta.

Investicioni projekti su stručno urađeni elaborati u kojima se vrši razrada koncepcije izgradnje investicionog objekta ili pribavljanje na drugi način (kupovina, lizing i sl.)<sup>107</sup>. Pod investicionim projektom podrazumevamo logično komponovane skupove pojedinih rešenja i radnji za ostvarivanje zacrtanih ciljeva izgradnje i osposobljavanja investicionog projekta-objekta da se stavi u funkciju, tj. da proizvodi materijalna dobra ili da pruža usluge. Njime se u potpunosti definišu inputi i rezultati tih outputa. Ta ulaganja imaju svoju kvantitativnu, kvalitativnu, prostornu, vremensku i vrednosnu određenost.

Investicioni projekti, nisu autohtoni instrumenti upravljanja investicijama u privrednom društvu. Oni su sredstvo neposrednog ostvarivanja investicione politike i investicionih planova privrednih društava. Svaki investicioni projekat ima svoju uzročnost, povezanost i međuzavisnost sa drugim projektima koji su realizovani ili se njihova realizacija planira u doglednom periodu razvoja privrednog društva. Da bi investicioni projekti služili svojoj svrsi treba da budu urađeni u skladu sa zakonskim propisima i opštim tehničkim, urbanim, ekološkim i investicionim standardima i načelima.

Projekat obuhvata svaki predlog koji će rezultirati upotrebom oskudnih resursa preduzeća<sup>108</sup>. Na osnovu ovako široke definicije projekta svaka od sledećih mogućnosti bi se mogla klasifikovati kao projekat:<sup>109</sup>

1. Ulazak u nove oblasti poslovanja ili nova tržišta
2. Akvizicije drugih preduzeća
3. Novi poduhvati u okviru postojećih aktivnosti ili tržišta
4. Promene u načinu na koji se postojeći poduhvati ili projekti vode
5. Najbolji način za pružanje usluge koji je potreban za nesmetano obavljanje poslovnih aktivnosti.

---

<sup>107</sup> Panić, P. (2010), *Projektni menadžment-upravljanje projektima i procesima sa ocenom efikasnosti investicionih ulaganja*, Fakultet poslovne ekonomije, Bijeljina, str.259.

<sup>108</sup> Damodaran, A. (2007), *Korporativne finansije*, Modus, Podgorica, str.228.

<sup>109</sup> Isto.

### 2.1.1.1. Izrada investicionih projekata

Proces investiranja, odnosno realizacije jednog investicionog projekta može se sasvim globalno podeliti na dva osnovna potprocesa:

- pripremni deo,
- deo realizacije.

Pripremni deo obuhvata sve aktivnosti neophodne da se otpočne sa realizacijom procesa investiranja: prethodna i detaljna istraživanja uticajnih faktora i pojava, izradu preinvesticione studije (prethodne studije opravdanosti) i investicionog programa (studije opravdanosti), obezbeđenje potrebnih sredstava, donošenje investicione odluke, pribavljanje potrebnih dozvola i saglasnosti, izrada tehničke dokumentacije, izbor izvođača, i dr.

Drugi deo procesa investiranja, koji se odnosi na konkretno izvođenje investicionog projekta, obuhvata sve aktivnosti koje su neophodne da se, posmatrajući od početka realizacije, jedna konkretna investicija dovede do redovne proizvodnje.

Izrada investicionog projekta mora da bude bazirana na profesionalnom i stručnom radu, interdisciplinarnom odnosu investitora i projektanta. Proces izrade investicionog projekta ima svoju prirodnu zakonitost faze izrade, kao što su:

- prethodna istraživanja,
- idejno projektovanje,
- izvedeno projektovanje,
- izvođenje projekata i
- izvedeno stanje objekta.

Svi poslovi po fazama moraju biti obavljani kvalitetno, kontinuirano i racionalno, a greške u prethodnoj fazi direktno se odražavaju na narednu, jer su sve faze projektnog procesa međusobno povezane i zavisne. Za efikasnu realizaciju investicije jedan od bitnih faktora jeste studiozno razmatranje toka pripreme realizacije jednog investicionog projekta i iznalaženje adekvatnih rešenja. Izrada potrebnih studija, elaborata i projekata, a naročito donošenje investicione odluke su direktno vezani za proces pripreme realizacije investicije. Izrada investicionog programa predstavlja jednu od najvažnijih aktivnosti. Njegova izrada se vrši u fazi planiranja i pripreme realizacije investicije, te na osnovu ovog elaborata se pristupa donošenju investicione odluke, što za investitora predstavlja ključan momenat u pripremi realizacije investicionog poduhvata.

Izradi investicionog programa se pristupa nakon prethodno urađene preinvesticione studije, ukoliko je prethodna odluka o nastavku realizacije investicionog projekta pozitivno ocenjena. To je veoma složen elaborat koji obrađuje sve aspekte investicionog projekta i obuhvata sva značajnija istraživanja i analize posebnih studija i idejnih rešenja investicionog projekta.

Predinvesticiona studija predstavlja elaborat u kome su smešteni i na odovarajući način raspoređeni rezultati predinvesticionih analiza. Ova studija predstavlja neku vrstu uvoda u izradu investicionog programa i zato treba da obuhvati osnovne aspekte svakog investicionog poduhvata. Izrada preinvesticione studije je složen postupak koji, u skladu sa osnovnim aspektima realizacije investicionih poduhvata, treba da krene od

potrebnog i pretpostavljenog sadržaja ovog elaborata, koji treba da pruži mogućnosti prethodnog sagledavanja i ocene odnosno investicionog poduhvata. U skladu sa tim, predinvesticiona studija treba da sadrži, kao i investicioni program, nekoliko osnovnih delova, koji daju odgovore za ključna pitanja razmatranog investicionog poduhvata.

Ocena predinvesticione studije treba da pruži informacije o efektima koje donosi razmatrani investicioni projekat i ona omogućava prethodnu ocenu rentabilnosti investicionog projekta. Na osnovu ove prethodne ocene rentabilnosti, odnosno opravdanosti realizacije razmatranog investicionog projekta donosi se odluka o nastavku rada na realizaciji odnosno investicije.

Izradom investicionih projekata neophodno je definisati projektni zadatak, izvršiti kvalitetan izbor projektantske kuće koja će raditi projekat, ugovoriti optimalan rok izrade i kvalitet izrade projektne dokumentacije, kao i obezbediti reviziju, odnosno nadzor nad obradom.

Za izradu investicionog projekta potrebno je izvršiti određeni broj istraživanja i analiza čiji će rezultati predstavljati osnovu za izradu investicionog programa. U najznačajnije analize ubrajamo:

- analizu tržišta,
- analizu tehnologije,
- analizu lokacije,
- analizu ekologije,
- analizu organizacije kadrova i
- finansijsku analizu investicionog projekta.

Na osnovu izvršenih istraživanja i analiza i sumiranjem dobijenih rezultata pristupa se izradi investicionog programa. Investicioni program sadrži sve glavne parametre i elemente izvršenih istraživanja i zasnovani su na rezultatima istraživanja, i zavise od vrste investicije i same metodologije i standarda koji se primenjuju. Postoje različite metode pri izradi investicionih projekata koje su u primeni, u pogledu forme, obima i detalja, a takođe brojni kreditori, odnosno afilijacije međunarodnih finansijskih organizacija, kao i filijale poslovnih banaka preko kojih njihova sredstva plasiraju u razvoj, te koje odobravaju krediti privrednim društvima za određene investicije imaju svoje propisane metodologije. Međutim, bez obzira na to koja se metodologija primenjuje, postoje osnovni elementi svakog investicionog projekta koji moraju biti prisutni, a koji su uvek usmereni na dokazivanje ekonomske opravdanosti i rentabilnosti svakog investicionog projekta, a to su<sup>110</sup>:

- Uvodni deo
- Izvršni rezime
- Analiza razvojnih mogućnosti investitora
- Analiza tržišta za dodatnu proizvodnju
- Plan prodaje
- Marketing strategija
- Plan proizvodnje
- Organizacioni aspekti
- Finansijska analiza
- Analiza rentabilnosti
- Senzitivna analiza.

---

<sup>110</sup> Prema: Barać, S., Stakić, B., Hadžić M., Ivaniš, M. (2008), Praktikum za bankarstvo, Univerzitet Singidunum, Beograd, str. 75.

U *uvodnom delu* ovom delu investicionog projekta treba navesti osnovne razloge zbog kojih se ulazi u novu investiciju, odnosno ciljeve investicionog projekta. Pri tome, izuzetno je važno naglasiti da li novi program za koji je sačinjen biznis plan predstavlja kontinuitet razvoja postojećih djelatnosti preduzeća ili je u pitanju preorientacija, restrukturiranje i šta se od njih očekuje u pogledu finansijskih i drugih efekata koji opravdavaju ulazak u konkretan poslovni poduhvat. Drugim rečima, radi se o analizi isplativosti investicionog projekta koja mora dati uverenje investitoru i kreditorima da će uložena sredstva biti vraćena i to uvećana za odgovarajuće prinose.

Pri oceni investicionog projekta za kreditore nije zanemarljivo po kojoj metodologiji je taj plan sačinjen i ko su autori njegove izrade. S tim u vezi, preduzeća najčešće angažuju specijalizovane organizacije, institute, konsalting firme, ili grupu nezavisnih eksperata za pripremu investicionog projekta na bazi ideja menadžmenta preduzeća. Međutim, učešće sopstvenih kadrova preduzeća u tome veoma je bitno jer oni najbolje osećaju perspektivu realizacije projekta. Osim toga, oni si i materijalno zainteresovani da ta realizacija bude što uspešnija.

*Izvršni rezime investicionog projekta* se po metodologiji stavlja na prvo mesto, ovaj deo investicionog projekta predstavlja u stvari sažeti prikaz celine pripremljenog projekta, pa se on zajedno sa uvodnim delom formira na kraju izrade, s obzirom da predstavlja rekapitulaciju svih poglavlja koja su sadržana u investicionom projektu. Rezime je značajan jer sadrži dovoljno elemenata za preliminarnu ocenu podobnosti investicionog projekta za kreditiranje. Rezime biznis plana se najčešće daje u formi obrazaca koji sadrže rekapitulirane odgovore na osnovna pitanja koja projekat detaljno obrađuje. Ova pitanja se uglavnom diferenciraju na dve velike grupe i to:

- a) Podaci o investitoru, i
- b) Podaci o biznis planu.

*Analiza razvojnih mogućnosti investitora* predstavlja investitora i analizira njegovo poslovanje najmanje u poslednje tri godine. Pri tome, analizu razvojnih mogućnosti i sposobnosti investitora treba prilagoditi vrsti i karakteru investicionog projekta. Uobičajeno je da se ukratko predstavi razvojni put investitora od njegovog osnivanja, kako u pogledu statusnih promena tako i u pogledu svojinske transformacije, promene strukture vlasništva i oblika organizovanja. Takođe, treba navesti registrovane delatnosti kojim se investitor bavi, sa posebnim naglaskom na osnovnu delatnost, postojeći proizvodni program kao i eventualne oscilacije u strukturi i kretanju ukupnog obima proizvodnje i prodaje. Ovaj deo investicionog projekta treba da uspostavi vezu sa novom investicijom i da ukaže na osnovne probleme i rezultate poslovanja, kao i da naznači zaključne zadatke razvoja preduzeća obuhvaćene novim investicionim programom.

*Analiza tržišta za dodatnu proizvodnju* - obezbeđenje sigurnog i stabilnog plasmana proizvoda i usluga u tržišnim uslovima privređivanja predstavlja prvu pretpostavku ulaska u nove investicione programe. Ovo je posebno važno kod investicija kod kojih se značajnije povećava obim proizvodnje, ili se bitnije menja njen postojeći asortiman. Radi projekcije budućih trendova na tržištu u ovom delu investicionog projekta treba objasniti čime je uslovljen rast potražnje i kakva je pozicija investitora na tržištu. Naime, ovde se radi o sažetom prikazu mogućnosti savladavanja konkurencije i ostvarivanja plana investitora, a ključna osnova za to trebalo bi da budu njegove dugoročne prednosti u odnosu na konkurenciju. Takođe, potrebno je navesti i ko su glavni kupci na tržištu. Slično kao i kod kupaca, treba navesti i ko su glavni dobavljači, kao i kakva je njihova pozicija na tržištu.

**Plan prodaje** - Svako preduzeće se suočava sa određenim faktorima koji efektivno ograničavaju nivo njegove poslovne aktivnosti. Za većinu proizvodnih preduzeća ovaj limitirajući faktor predstavlja platežno sposobna tražnja za njihovim proizvodima. Zbog toga na bazi očekivane tražnje i prognoze prodaje sačinjava se plan prodaje u projektovanom periodu. On se izražava u količinama i cenama, te se na taj način istovremeno pravi i plan poslovnih prihoda koji se koristi za projektovne bilansa uspeha. U ovom delu investicionog projekta potrebno je pokazati osnovanost izvršenog planiranja prodaje za svaku godinu u projekciji. Drugim rečima, na osnovu plana prodaje kreditoru se pokazuje da će se ostvariti planirana prodaja. Pri tome, obim prodaje značajno može zavisiti od planiranog načina prodaje, odnosno od planiranih kanala distribucije. Stoga, neophodno je biznis planu posvetiti posebnu pažnju i planiranim kanalima distribucije. S tim u vezi, treba imati u vidu da su prodajne metode i kanali distribucije prvenstveno uspostavljeni ciljnom grupom potrošača.

Kod definisanja ciljeva **marketing strategije** potrebno je izložiti planirane aktivnosti da bi se zadati ciljevi ostvarili. Planirane aktivnosti mogu da čine reklamne kampanje, sajmovi, izložbe, popularne cene itd. U okviru marketing strategije treba predstaviti na koji način će novi proizvod biti lako prepoznatljiv na tržištu i koje su njegove glavne karakteristike, kao i koje su prednosti novog proizvoda u odnosu na postojeće, gledano sa aspekta kupca. To podrazumeva i definisanje strategije prodajnih cena u smislu opredeljenja za sledeće:

- a) cene će biti više od konkurencije,
- b) cene će biti u nivou konkurencije, i
- c) cene će biti niže od konkurencije.

**Plan proizvodnje** predstavlja deo investicionog projekta u kome treba izvršiti specifikaciju postojeće i neophodne nove opreme, kao i građevinskih objekata. U specifikaciji opreme se navode njene osnovne karakteristike i mogućnosti nabavke, a takđe i mogućnosti obezbeđenja i drugih resursa kao što su energija, repromaterijal itd. Osim toga, potrebno je opisati i plan novih proizvodnih pogona i eventualno u dodatku dati određene nacрте i planove. Ovim delom investicionog projekta trebalo bi predvideti koja vrsta sirovina će se koristiti da bi se postigao željeni nivo kvaliteta proizvoda kao i informacije u vezi potrebnog nivoa zaliha sirovina.

**Organizacioni aspekti projekta** se usklađuju na osnovu izrađenih planova prodaje i proizvodnje. Za svaku godinu u projekcijama treba predstaviti plan sa brojem i strukturom neophodnih radnika.

**Finansijska analiza** - Opravdanost investicija će se u najvećoj meri bazirati na činjenici da li će uložena sredstva biti vraćena, kada i sa kojim prinosom. Zbog toga, investicioni projekat mora da sadrži projektovanu finansijsku analizu čiji će glavni cilj biti projekcija bilansa uspeha i bilansa stanja i na osnovu njih sastavljanje bilansa tokova gotovine i njegove analize. Otuda, osnovni cilj finansijske analize jeste da potvrdi rentabilnost i profitabilnost ponuđene investicije.

Period projekcije treba da obuhvati ceo period otplate pozajmljenih sredstava za izvođenje investicije. Stoga, uobičajeno je da se period plana limitira na 3-5 godina unapred. Pri tome, planirani novčani tok utvrđuje se na osnovu planiranih rezultata iz planiranog bilansa uspeha i planiranih promena na sredstvima, obavezama i kapitalu iz planiranog bilansa uspeha. To znači, da bi se došlo do planiranog novčanog toka neophodno je prvo projektovati bilans stanja i bilans uspeha za svaku godinu projekcije.

Projekcije bilansa stanja i bilansa uspeha se vrše na osnovu planiranih poslovnih aktivnosti i fizičkih ciljeva proizvodnje preduzeća u budućem periodu. Pri tome, projekcije se baziraju na pretpostavci stalnih cena, odnosno da u periodu projekcije neće biti inflacije. Stoga, sama pretpostavka stalnih cena znatno pojednostavljuje projekcije, jer se u obračunima izostavljaju promene koje bi poticale iz obračunate revalorizacije, a na osnovu Zakona o računovodstvu.

U okviru finansijske analize pre pristupanju izradi projekcije bilansa stanja i bilansa uspeha, neophodno je sastaviti sledeće projekcije i posebne planove:

- a) Plan investicionih ulaganja,
- b) Plan osnovnih sredstava i troškova amortizacije,
- c) Plan trajnih obrtnih sredstava,
- d) Plan izvora finansiranja investicionih ulaganja,
- e) Plan promene strukture i vrednosti kapitala,
- f) Plan dugoročnih rezervisanja,
- g) Plan otplate kredita,
- h) Plan finansijskih prihoda i rashoda.

a) **Plan investicionih ulaganja**- obuhvata prikaz planiranih ulaganja po investicionim programima, tehničkoj strukturi i dinamici. Imajući u vidu činjenicu da investicioni projekat najčešće predstavlja zahtev za finansiranje ulaganja u osnovna ili obrtna sredstva, onda proizilazi potreba specificiranja tih ulaganja. Stoga, plan investicionih troškova treba da proističe upravo iz plana proizvodnje. Ako se pored ovoga planira još i veći broj manjih investicionih ulaganja, onda se mogu sumirati i predstaviti kao i jedinstven investicioni program u određenoj godini ulaganja.

b) **Plan osnovnih sredstava i troškova amortizacije**- zasniva se na planu proizvodnje, pri čemu vrednost osnovnih sredstava direktno determiniše i planirane troškove amortizacije. S tim u vezi, treba imati u vidu da je amortizacija jedan od specifičnih troškova koji ne zahteva odlive novčanih sredstava, pa se zato pri izračunavanju neto novčanog toka unosi na stranu priliva da bi se izvršilo korigovanje neto dobitka za iznos troškova amortizacije. Osim toga, obračunata amortizacija ulazi i u bilans stanja kao deo ispravke vrednosti nematerijalnih ulaganja i osnovnih sredstava. Na taj način planirani trošak amortizacije utiče na sve projektovane bilanse:

- ❖ *Bilans stanja,*
- ❖ *Bilans uspeha i*
- ❖ *Bilans gotovinskih tokova.*

c) **Plan trajnih obrtnih sredstava** - podrazumeva neophodnost određenog nivoa trajnih obrtnih sredstava i izvora njihovog finansiranja. U slučaju da je taj nivo ispod zahtevanog ili je negativan, onda postoji potreba planiranja dugoročnih izvora finansiranja koji će omogućiti neophodan nivo trajnih obrtnih sredstava u cilju nesmetanog poslovanja preduzeća. Zbog toga je pri izradi projekcija novčanih tokova neophodno izvršiti i projekcije potrebnih i očekivanih vrednosti zaliha, kratkoročnih potraživanja i kratkoročnih obaveza.

d) **Plan izvora finansiranja investicionih ulaganja** - proizilazi iz potrebe kreditora da zna da li će preduzeće u koje se ulažu sredstva snositi deo rizika ulaganja zajedno sa kreditorom. U zavisnosti od predloženog načina finansiranja zavisice i očekivana dobit kreditora, pa je u biznis planu neophodno izvršiti planiranje izvora i dinamike finansiranja investicionih ulaganja.

e) **Plan promena strukture i vrednosti kapitala** - zauzima veoma značajno mesto, jer na osnovu biznis plana investicija može biti delimično finansirana i dokapitalizacijom. S obzirom da je struktura kapitala ključna u projekciji bilansa stanja, po logici stvari proizilazi da je potrebno napraviti i plan promene strukture kapitala.

f) **Plan dugoročnih rezervisanja** - obuhvataju sredstva koja se obrazuju, koriste, i ukidaju u cilju pokrića troškova i rizika proisteklih iz poslovanja, a koji će se pojaviti u narednim obračunskim periodima. U skladu sa Zakonom o računovodstvu dugoročna rezervisanja se procenjuju u visini troškova za koje se sa značajnom sigurnošću veruje da će nastati u narednim obračunskim periodima.

g) **Plan otplate kredita** - obuhvata obračun kreditnih obaveza za čega je potrebno raspolagati sledećim podacima:

- ❖ Iznos kredita,
- ❖ Rok otplate,
- ❖ Visina redovne kamatne stope,
- ❖ Dinamika i način otplate kredita i
- ❖ Ostali troškovi kredita.

Poznavanje navedenih informacija pretvara celokupan obračun kreditnih obaveza u niz nekoliko matematičkih operacija. Vraćanje kreditnih obaveza vrši se po pravilu u anuitetima koji sadrže otplatni deo i kamate. Obračun anuiteta i izrada plana otplate kredita prema ugovorenoj dinamici može se obavljati:

- ❖ na bazi fiksnih anuiteta i
- ❖ na bazi jednakih rata.

Oba načina primenjuju se u praksi, mada je činjenica da se drugi više koristi.

U uslovima visoke inflacije i visokih nominalnih kamatnih stopa na kredite, obračun kreditnih obaveza postaje složeniji a samim tim i osjetljiviji. Sam nedostatak pouzdanih informacija o budućim kretanjima, dovode do toga da je i obračun kreditnih obaveza na bazi takvih informacija manje pouzdan, ali je ipak obavezan, kako bi se mogla oceniti likvidnost investicionog projekta i njegov vek trajanja.

h) **Plan finansijskih prihoda i rashoda** - odnosi se na projektovanje budućih finansijskih rezultata. S tim u vezi, treba imati u vidu da projektovanje neto novčanih tokova i njegova analiza predstavljaju ključni element u odluci potencijalnog kreditora da li da izvrši ulaganje svojih sredstava u određeni investicioni projekat. S obzirom da se neto novčani tokovi investicije utvrđuju posle servisiranja dugova, neophodno je izvršiti i planiranje finansijskih prihoda i rashoda u projektovanom periodu. U ovaj plan se uključuju planirani prihodi od kamata za novčane plasmane, oročene depozite i ulaganja u hartije od vrednosti, pozitivne realizovane kursne razlike i ostali finansijski prihodi. S druge strane, na strani rashoda uključuju se kamate iz plana otplate kreditnih obaveza, negativne realizovane kursne razlike i ostali finansijski rashodi.

**Analiza rentabilnosti** planiranog investicionog ulaganja jeste obavezna stavka investicionog projekta, koju obično vrše banke i drugi kreditori a sve u cilju konačne ocene isplativosti investicionog ulaganja. Analiza rentabilnosti investicionog ulaganja prvenstveno



se zasniva na analizi projektovanog neto novčanog toka u bilansu tokova gotovine ili dinamičkim pokazateljima rentabilnosti. Ona može biti zasnovana i na analizi prelomne tačke rentabilnosti. Isto tako, u analizi rentabilnosti mogu se koristiti i statički pokazatelji iz analize bilansa stanja i bilansa uspeha.

**Senzitivna analiza** - Svaka investicija u svom stvarnom ekonomskom veku eksploatacije podleže različitim uticajima i promenama. Iz tih razloga potrebno je da se za svaki projekat uradi analiza njegovih osetljivosti na određene promene. Ova analiza je veoma važan deo ocene investicionog projekta, koji treba da ukaže na stepen uticaja eventualnih promena vrednosti pojedinih parametara iz projekta na rentabilnost, tačnije konačnu prihvatljivost investicionog projekta.

### **2.1.2. Ocena investicionih projekata**

Opšti pristup oceni investicionih projekata predstavlja složen postupak koji treba da sagleda i razmotri sve relevantne faktore koji će dati ocenu nameravane investicije. Bez obzira da li se radi o preinvesticionoj studiji ili o nameravanom programu, oba projekta u svom završnom delu treba da sadrže ekonomsku opravdanost realizacije predmetne investicije, na osnovu koje se donosi prethodna ili konačna odluka o realizaciji investicionog projekta. Da bismo sagledali efikasnost investicionog programa, neophodno je utvrditi ekonomske efekte koji će realizovati projekat u posmatranom eksploatacionom periodu.

Dobijeni ekonomski efekti predstavljaju rezultat određenih ulaganja kroz period korišćenja i oni se izražavaju kroz proizvodnju ili usluge i zato kažemo da su ekonomski efekti najznačajniji sa aspekta proizvodnog subjekta.

Svaki program pored ekonomskih efekata sadrži i neekonomske efekte, kao što su politički, socijalni, ekološki i dr., a koji takođe predstavljaju veoma značajne efekte.

Sumiranjem ukupnih efekata koje će ostvariti investicioni program i njihovo kvantitativno sagledavanje uz pomoć određenih kriterijuma, omogućava nam da ocenimo da li će ekonomski pretpostavljeni efekti nadmašiti ukupna predviđena ulaganja. Ovakav postupak ocene opravdanosti investicionog projekta naziva se ekonomska opravdanost investicionog projekta i ona služi za donošenje odluke o realizaciji programa.

Pri oceni projekata koristimo statičke, dinamičke metode, kriterijume za donošenje investicionih odluka u uslovima neizvesnosti, pokazatelje opremljenosti i efikasnosti investicionog projekta.

Investicione odluke po svom intenzitetu, efikasnosti i strukturi imaju odlučujuću ulogu u dugoročnom razvoju privrednog subjekta. One su specifične po tome što predstavljaju jednokratna ulaganja u sadašnjosti u cilju postizanja višekratnih efekata u budućnosti. Investiranje se vrši zbog efekata u budućnosti i one određuju buduću privrednu strukturu jedne zemlje, naročito kada se radi o brzom razvoju privrede. Osnovni problem jeste izbor između mogućih investicionih rešenja. Taj se izbor pojavljuje na različitim nivoima, od potreba tržišta, preduzeća, do potreba nacionalne privrede. Ograničavajući faktor nije samo finansijska mogućnost, nego i kadrovska osposobljenost da taj razvoj prihvate, pripreme i realizuju.

Projekti se mogu podeliti na osnovu brojnih kriterijuma. Jedan od njih se odnosi na to kako projekat utiče na druge projekte koje preduzeće razmatra i analizira. Iako su neki projekti nezavisni od analize bilo kojih drugih projekata, tako da se mogu posebno analizirati, drugi projekti su međusobno isključivi – odnosno prihvatanje jednog projekta znači odbijanje

drugih. U tom slučaju svi projekti bi se morali razmotriti zajedno. Nasuprot toga, postoje projekti koji su preduslov za neke druge projekte u budućnosti.

Drugi kriterijum koji se može koristiti za klasifikaciju projekata jeste njihova sposobnost generisanja prihoda ili smanjenja troškova. Pravila odlučivanja kod analize projekata koji ostvaruju prihode pokušavaju da procene da li će zarade ili novčani tokovi projekta opravdati investiciju koja je potrebna za njihovo sprovođenje. U slučaju projekata kojima se smanjuju troškovi, pravila odlučivanja ispituju da li smanjenje troškova opravdava direktnu investiciju koja je potrebna za realizaciju tih projekata.

### 2.1.2.1. Rizici kod ocene investicionih projekata

Prilikom ocene investionog projekta potrebno je najpre proceniti kvalitet ukupnih postojećih investicija preduzeća i utvrditi minimalne zahtevane stope prinosa novih investicija. Da bi smo to mogli utvrditi neophodno je prethodno utvrditi trošak kapitala kod projekata. Za procenu troška akcijskog kapitala za projekte treba imati u vidu rizike akcijskog kapitala. Novi projekti mogu biti izloženi različitim rizicima, kao što su:

- rizik projekta,
- konkurencija,
- kretanja u privrednoj grani,
- zbivanja na međunarodnom planu i
- makroekonomski faktori.

**Rizik projekta** – svaki projekat nosi sa sobom određeni rizik, koji može nastati usled pogrešne procene novčanog toga od strane analitičara, koji može biti veći ili manji, ili usled faktora vezanih za konkretan projekat, kao i usled sposobnosti menadžera u preduzeću.

**Rizik konkurentnosti** – koji može nastati usled reakcija konkurencije, koje mogu biti suprotne od očekivanih, pa samim tim ima suprotan uticaj od očekivanog na novčani tok.

**Rizik privredne grane ili sektorski rizik** – jeste rizik koji ima svoje specifičnosti u okviru jedne privredne grane. Ovaj rizik podrazumeva:

1. Tehnološki rizik, koji odražava promene i razvoj tehnologije u okviru određene privredne grane,
2. Pravni rizik, podrazumeva rizik od uticaja promena zakona i zakonskih propisa na planirane novčane tokove,
3. Rizik proizvoda, obuhvata uticaj nesrazmernih promena cena u u određenoj privrednoj grani.

**Međunarodni rizik** – odnosi se na investicione projekte koji su vezani za neku stranu zemlju, pri čemu može doći do fluktuacije kursa, a time i do promena predviđenog novčanog toka.

**Tržišni rizik** – odnosi se na makroekonomske faktore koji utiču na sva preduzeća i na sve projekte, kao što su promene kamatnih stopa, inflacija, promene vezane za toleranciju rizika od strane investitora i ekonomski rast. Iako sve ove komponente se uzimaju u obzir prilikom ocene projekta, njihova promena direktno utiče i na vrednost projekta.

Navedeni rizici kojima su projekti izloženi mogu biti od velikog uticaja na stopu prinosa na investicije. Međutim, neke od ovih rizika investitori mogu diverzifikovati, a neke ne. Među različitim vrstama rizika, prilikom analize investicija, treba razmatrati samo onaj rizik koji investitori ne mogu diverzifikovati. Deo rizika koji ispunjava ovaj uslov variraće od preduzeća do preduzeća, u zavisnosti od toga da li se radi o preduzećima čijim se akcijama

javno trguje ili preduzećima čijim se akcijama javno ne trguje, a čak i između preduzeća čijim se akcijama javno trguje, u zavisnosti u kojoj meri su njihovi investitori diverzifikovani. Nakon što se rizik na nivou projekta identifikuje, potrebno ga je meriti. Postoje tri osnovna pristupa:

1. Kada preduzeća investiraju u homogene projekte, sa sličnim profilima rizičnosti, koristi se trošak akcijskog kapitala preduzeća;
2. Kada se preduzeća bave različitim delatnostima, ali projekti u okviru svake delatnosti imaju sličan rizik, koristi se trošak akcijskog kapitala za tu delatnost;
3. Kada je projekat jedinstven u smislu rizika, izračunava se i koristi trošak akcijskog kapitala za taj projekat.

### 2.1.3. Donošenje investicionih odluka

Suočavajući se sa novim investicijama i novim investicionim projektima, preduzeća donose odluku o prihvatanju ili neprihvatanju određenog investicionog projekta. Postupku donošenja odluke o investiranju u neki projekat prethodi investiciona analiza. Postoje različita pravila koja se koriste kod donošenja investicionih odluka i koja nam omogućavaju da napravimo razliku između dobre i loše investicije. Prilikom donošenja investicione odluke preduzeće treba da se pridržava određenih pravila za donošenje investicione odluke<sup>111</sup>:

1. Neophodno je menadžeru koji analizira projekat dati određenu slobodu da svojim subjektivnim procenama doprinese donošenju odluke.
2. Održati osnovni cilj korporativnih finansija, a to je maksimiziranje vrednosti preduzeća, prihvatiti samo one projekte koji treba da povećaju vrednost preduzeća.
3. Primenjivati jednaka pravila na sve investicije, kako na one koje se odnose na povećanje prihoda, tako i na one koje se odnose na smanjenje troškova.

Kada govorimo o pravilima za donošenje investicionih odluka, jedno od najstarijih pravila jesu rezultati analize računovodstvenih izveštaja. Neka od ovih pravila zasnovana su na neto prihodu (prihodu akcionara), a druga opet na poslovnom prihodu. U oba slučaja prinos se upoređuje sa odgovarajućom minimalnom zahtevanom stopom prinosa, te na osnovu toga utvrđujemo da li je investicija isplativa ili ne.

#### 2.1.3.1. Prinos na kapital

**Prinos na kapital** – Ukoliko je analiza projekta zasnovana na prinosu na kapital, prinos na kapital nakon oporezivanja upoređuje se sa troškom kapitala. Ukoliko je prinos na kapital veći od troška kapitala, investicija se smatra dobrotom investicijom. Očekivani prinos na kapital po osnovu projekta jeste funkcija ukupne zahtevane investicije za projekat i njegove sposobnosti da generiše prihod.

$\text{Prinos na kapital (pre oporezivanja)} = \frac{\text{EBIT (Dobitak pre kamate i poreza)}}{\text{Prosečna knjigovodstvena vrednost}}$
--

<sup>111</sup> Damodaran, A. (2007), *Korporativne finansije, teorija i praksa*, Modus, Podgorica, str. 285.

*ukupne investicije u projekat*

$$\text{Prinos na kapital (nakon oporezivanja)} = \frac{\text{EBIT (1- poreska stopa)}}{\text{Prosečna knjigovodstvena vrednost ukupne investicije u projekat}}$$

Prinos na kapital nakon oporezivanja > trošak kapitala - prihvatiti projekat

Prinos na kapital nakon oporezivanja < trošak kapitala - ne prihvatiti projekat

### 2.1.3.2. Prinos na akcijski kapital

**Prinos na akcijski kapital** – Ukoliko je analiza projekta zasnovana na prinosu na akcijski kapital, neto dobit upoređuje se sa prosečnom knjigovodstvenom vrednosti investicije u akcijski kapital kod projekta. Ukoliko je prinos na akcijski kapital veći od troška akcijskog kapitala, investicija se smatra dobrom investicijom. Očekivani prinos na akcijski kapital po osnovu projekta jeste funkcija ukupne zahtevane investicije za projekat i njegove sposobnosti da generiše prihod.

$$\text{Prinos na akcijski kapital} = \frac{\text{Neto dobitak}}{\text{Prosečna knjigovodstvena vrednost investicije u akcijski kapital kod projekta}}$$

Prinos na akcijski kapital > trošak akcijskog kapitala - prihvatiti projekat

Prinos na akcijski kapital < trošak akcijskog kapitala - ne prihvatiti projekat

Vrlo često investiranje u projekte čija je stopa prinosa veća od minimalne zahtevane stope prinosa ne dovodi do povećanja vrednosti preduzeća. Sa druge strane, neki projekti nemaju stopu prinosa iznad minimalno zahtevane, ali sa druge strani bi takav projekat uticao na povećanje vrednosti preduzeća. Kod projekata koji imaju velike početne investicije i ostvaruju prihod nakon dužeg vremena bolje funkcioniše računovodstveni prinos, dok kod projekata koji ne zahtevaju značajne početne investicije, prinos na kapital i prinos na akcijski kapital imaju manji značaj.

### 2.1.3.3. Period povrata investicije

**Period povrata investicije** – predstavlja period u kojem investicioni projekat uspeva da povрати početnu investiciju. Smatraju se atraktivnijim projektima oni koji imaju manji period povrata, jer ostvareni novčani tok nakon povrata investicije predstavlja profit po osnovu datog projekta. Takođe, projekti koji imaju kraći period povrata smatraju se i manje rizičnim projektima. Period povrata investicije za preduzeće se izračunava tako što se novčani tokovi preduzeća akumuliraju dok ne pokriju početnu investiciju. Period povrata investicije sa aspekta akcionara izračunava se tako što se kumuliraju novčani tokovi prema akcionarima sve dok ne pokriju početnu investiciju ostvarenu emisijom akcija.

U praksi period povrata investicije jeste jedno od važnih kriterijuma prilikom donošenja odluke o investiranju, ali nije i najvažniji kriterijum, jer nije dovoljno fleksibilno za primenu, ne vodi maksimiziranju vrednosti preduzeća i ne može se primeniti na sve vrste projekata, jer pravilo perioda povrata koristi nominalne novčane tokove i novčane tokove prvih godina izjednačava sa novčanim tokovima kasnijih godina. Stoga, ovo pravilo se primenjuje na projekte koji imaju veliku početnu investiciju praćenu pozitivnim novčanim tokom, ali nikakao se ne može primeniti na projekte koji nemaju početnu investiciju, već se investicija raspoređuje na više vremenskih perioda.

### 2.1.3.4. Neto sadašnja vrednost

**Neto sadašnja vrednost** (NSV) ili NPV (net present value rule) – predstavlja zbir sadašnjih vrednosti svakog od novčanih tokova, pozitivnih i negativnih, koji nastanu tokom veka trajanja projekta.

$$NSV = \frac{\text{Novčani tok u periodu } t}{(1 + r)^t} - \text{početna investicija}$$

Neto sadašnju vrednost možemo izračunati sa aspekta svih investitora u projekat, diskontovanjem novčanih tokova prema preduzeću po trošku kapitala i oduzimanjem ukupne početne investicije, kao i sa aspekta akcionara, diskontovanjem novčanih tokova prema akcionarima po trošku akcijskog kapitala i oduzimanjem inicijalne investicije u projekat ostvarene prodajom akcija. Trošak akcijskog kapitala treba da odražava rizičnost projekta.

Ukoliko je  $NSV > 0$

- prihvatiti projekat

Ukoliko je  $NSV < 0$

- ne prihvatiti projekat

Neto sadašnja vrednost poseduje jednu veoma važnu karakteristiku, a to je da dozvoljava sabiranje neto sadašnjih vrednosti pojedinačnih projekata kako bi se došlo do ukupne neto sadašnje vrednosti preduzeća. Neto sadašnja vrednost zadovoljava najveći dio uslova koji su postavljeni kao pravila za donošenje investicionih odluka: daje menadžerima slobodu da donose samostalno odluke, prihvatanje projekta sa pozitivnom NSV povećaće vrednost preduzeća, i omogućava analizu svih vrsta projekata, kako onih koji ostvaruju prihode, tako i onih koji štede na troškovima.

Proces utvrđivanja neto sadašnje vrednosti buduće investicije odvija se kroz četiri koraka, i to<sup>112</sup>:

1. Projekciju novčanih tokova,
2. Procenu oportunitetnog troška kapitala,
3. Diskontovanje budućih novčanih tokova,
4. Utvrđivanje neto sadašnje vrednosti.

### 2.1.3.5. Interna stopa prinosa

**Interna stopa prinosa (ISP)** ili IRR (*internal rate of return*) – predstavlja onu diskontnu stopu po kojoj je neto sadašnja vrednost jednaka nuli ( $NSV = 0$ ). Ili, to je merilo prinosa koje nastaje iz investicionih ulaganja uzimajući u obzir koliko će iznositi novčani tokovi i kada će biti primljeni<sup>113</sup>.

Veza između interne stope prinosa i neto sadašnje vrednosti najbolje se može uočiti kada se neto sadašnja vrednost prikaže kao funkcija diskontne stope u profilu neto sadašnje vrednosti. Prednost interne stope prinosa je u tome što se može izračunati i kad je diskontna stopa nepoznata, ali u postupku donošenja investicione odluke potrebno je imati diskontnu stopu sa kojom upoređujemo internu stopu prinosa.

IRR > diskontne stope	- prihvatiti projekat
IRR < diskontne stope	- ne prihvatiti projekat

IRR se može izračunati kako na osnovu novčanih tokova prema preduzeću i ukupne investicije u projekat, tako i na osnovu novčanih tokova prema akcijskom kapitalu i trošku akcijskog kapitala.

IRR > trošak kapitala	- prihvatiti projekat
IRR < trošak kapitala	- ne prihvatiti projekat

Prilikom odlučivanja između projekata sa istim rizikom, treba imati u vidu da je projekat sa većom internom stopom prinosa bolja investicija.

Preduzeća prilikom donošenja investicionih odluka koriste različite tehnike i pravila. Metode zasnovane na diskontovanim novčanim tokovima pružaju najbolje merilo pravih prinosa od projekta jer se zasnivaju na novčanim tokovima i uzimaju u obzir vremensku vrednost novca. Pri tome, neto sadašnja vrednost daje novčanu meru, a interna stopa prinosa daje procentualnu meru prinosa od projekta.

<sup>112</sup> Šalić, R. (2013), *Osnove korporativnih finansija*, Radomir Šalić, Beograd, str. 187.

<sup>113</sup> Damodaran, A. (2007), *Korporativne finansije, teorija i praksa*, Modus, Podgorica, str. 301.

	<b>Računovodstveni prinosi</b>	<b>Novčani prinosi</b>	<b>Isplativost</b>	<b>NSV</b>	<b>IRR</b>
<b>Ravnoteža između fleksibilnosti i konzistentnosti</b>	Nedovoljna konzistentnost kod projekta; računovodstvene odluke mogu menjati prinose.	Malo više konzistentno, pošto se amortizacija ne može koristiti da bi se promenili prinosi.	Suviše nefleksibilna, pošto se ne uzima u obzir ono što se dešava nakon završetka projekta.	Dobra ravnoteža između fleksibilnosti i konzistentnosti	Dobra ravnoteža između fleksibilnosti i konzistentnosti
<b>Dovodi do maksimiziranja vrednosti preduzeća</b>	Ne uvek; fokusira se na dobit i ne uzima u obzir novčane tokove ili vremensku vrednost novca.	Ne uvek; u potpunosti ne uzima u razmatranje novčane tokove i ne odražava vremensku vrednost novca.	Ne uvek; ne uzima u obzir sve novčane tokove ili vremensku vrednost novca.	Da, ukoliko preduzeće ima pristup kapitalu	Da, ukoliko se projekti međusobno ne upoređuju
<b>Primenjuje se na sve tipove projekata</b>	Ne; funkcioniše samo kod projekata sa inicijalnim investicijama.	Ne; funkcioniše samo kod projekata sa inicijalnim investicijama.	Ne; funkcioniše samo kod projekata sa inicijalnim investicijama.	Da	ne; potrebna je najmanje jedna promena novčanih tokova, u smislu da su pozitivni ili negativni.

Slika br.5 Rezultati koje daju pravila za donošenje investicionih odluka<sup>114</sup>

## 2.2. ANALIZA FINANSIRANJA

### 2.2.1. Pojam i oblici finansiranja

Kada govorimo o investiranju, mislimo na aktivu bilansa stanja, a kada govorimo o finansiranju govorimo o pasivi bilansa stanja, dakle o izvorima sredstava, ili o kapitalu koji je neophodan za finansiranje investicija.

Mnoga preduzeća većinu svojih finansijskih potreba zadovoljavaju interno, po osnovu novčanih tokova po osnovu postojeće imovine. Novčani tokovi ostvareni postojećom imovinom preduzeća mogu se kategorizovati kao interno finansiranje<sup>115</sup> ili samofinansiranje. Novčani tokovi ostvareni van preduzeća iz privatnih izvora ili finansijskih tržišta mogu se

<sup>114</sup> Damodaran, A. (2007), *Korporativne finansije, teorija i praksa*, prevod, Modus, Podgorica, str. 307.

<sup>115</sup> Isto, str. 510.

kategorizovati kao eksterno finansiranje. Eksterno finansiranje može se ostvariti emisijom novih dužničkih i vlasničkih hartija od vrednosti.

Pojam finansiranja obuhvata sve forme internog i eksternog pribavljanja kapitala. Forme i oblici finansiranja se međusobno razlikuju i mogu se deliti prema različitim kriterijima, kao što su<sup>116</sup>:

- a) pravni položaj ili vlasništvo kapitala: vlastito i tuđe finansiranje,
- b) ročnost i vezivanje kapitala: kratkoročno (do 1 godine), dugoročno (preko 1 godine),
- c) potreba za kapitalom: preveliko, nedovoljno ili optimalno finansiranje,
- d) razlog finansiranja: početak poslovne aktivnosti, proširenje, usklađivanje ili sanacija,
- e) poreklo kapitala: interno i eksterno finansiranje.

Primarni kriterij za podelu oblika finansiranja jeste pravni položaj ili vlasništvo kapitala, iz čega sledi da je primarna podela kapitala na vlastiti i tuđi. S toga se analiza finansiranja ili analiza pribavljanja novčanih sredstava iz različitih izvora usmerava na elemente kapitala koji proizilaze iz podele na vlastiti i tuđi kapital i koji kao struktura imaju veliki uticaj na uspešnost poslovanja preduzeća.

Ovako je Marks<sup>117</sup> govorio o kapitalu:

*„Prvo kretanje koje izvrši količina vrednosti određena da funkcioniše kao kapital jeste pretvaranje izvesne sume novca u sredstva za proizvodnju i radnu snagu. Ono se odigrava na tržištu, u oblasti prometa. Druga faza kretanja, proces proizvodnje, završena je čim su se sredstva za proizvodnju pretvorila u robu čija vrednost nadmašuje vrednost njenih sastavnih delova, koja dakle sadrži vrednost prvobitnog predujmljenog kapitala povećanu viškom vrednosti. Ove robe moraju se zatim ponovo vratiti u oblast prometa. Treba ih prodati, unovčiti njihovu vrednost, pretvoriti taj novac ponovo u kapital, i tako stalno iznova. Ovaj kružni tok, koji uvek ide kroz iste uzastopne faze, sačinjava promet kapitala.*

*Prvi uslov akumulacije jeste da kapitalisti pođe za rukom da proda svoju robu i najveći deo novca koji je na taj način dobio ponovo pretvori u kapital.*“<sup>118</sup>

*„Ma kakav bio društveni oblik procesa proizvodnje, on uvek mora biti kontinuelan, tj. mora periodično prolaziti stalno nanovo kroz iste stadijume... Posmatran u svojoj stalnoj povezanosti i u neprekidnom toku svoga obnavljanja, svaki je proces društvene proizvodnje ujedno i proces reprodukcije... Kao periodični priraštaj kapital-vrednosti, ili periodičan plod kapitala u procesu, višak vrednosti dobija oblik dohotka koji proističe iz kapitala.*“<sup>119</sup>

<sup>116</sup> Prema: Perridon, L., Steiner, M. (1993), *Finanzwirtschaft der Unternehmung*, Vahlen Verlag, München, str. 277.

<sup>117</sup> Karl Marks (1818-1883), nemački filozof i ekonomista. *Kapital* je njegovo najznačajnije delo u kojem praktično uspostavlja političku ekonomiju kao nauku i na kome je radio četrdeset godina. Drugo značajno delo mu je *Komunistički manifest* (zajedno sa Fridrih Engelsom) koji postavlja osnovne ideje koje će kasnije uticati na formiranje i širenje komunističkog pokreta u svetu. „Utvrdivši da je ekonomska struktura baza na kojoj se izdiže politička nadgradnja, najviše pažnje je posvetio proučavanju ekonomske strukture“, Lenjin, V. I. (1960), *Izabrana dela u 16 tomova*, Kultura, Beograd, tom 8, str.171.

<sup>118</sup> Marks, K. (1971), *Kapital*, Kritika političke ekonomije, prevod, Beogradski izdavačko-grafički zavod, Izdavačko preduzeće Prosveta, Beograd, str. 497.

<sup>119</sup> Isto, str. 588-589.



„Svaki pojedinačni kapital jeste, međutim, samo osamostaljeni, tako reći individualnim životom nadareni delić celokupnog društvenog kapitala, kao što je i svaki pojedinačni kapitalista samo individualni element kapitalističke klase. Kretanje društvenog kapitala sastoji se iz celokupnosti kretanja njegovih osamostaljenih odlomaka, obrta individualnih kapitala. Kao što je metamorfoza pojedine robe član u nizu metamorfoza robnog sveta – robnog prometa – tako je metamorfoza individualnog kapitala, njegov obrt, beočug u kružnom toku društvenog kapitala.“<sup>120</sup>

Adam Smit<sup>121</sup> je govorio o kapitalu:

„Najniža obična profitna stopa mora uvek iznositi nešto više no što je dovoljno za odštetu za eventualne gubitke kojima je izložena svaka primena kapitala. Samo ovaj suvišak predstavlja čisti ili neto-profit.“<sup>122</sup>

Razlika između vlastitog i tuđeg kapitala ogleda se u njihovom računovodstvenom definisanju<sup>123</sup>.

**Vlastiti (sopstveni) kapital** predstavlja obavezu preduzeća prema vlasnicima, odnosno potraživanju i pravu vlasnika na razliku između vrednosti sredstava i obaveza za tuđi kapital. S toga vlastiti kapital ima rezidualnu vrednost, i formira se kao vrednost običnih i preferencijalnih akcija i zadržane ili reinvestirane zarade.

Često postoji zabluda da je vlastiti kapital besplatan iz prostog razloga što se za njegovo korišćenje ne plaća nikakva naknada, odnosno u bilansu uspeha se ne pojavljuju rashodi po osnovu vlastitog kapitala<sup>124</sup>. Međutim, akcionarsko društvo isplaćuje dividendu iz neto dobiti, a vlasnici udela u kapitalu društva sa ograničenom odgovornošću takođe učestvuju u raspodeli neto dobiti srazmerno visini udela. Dakle, vlastiti kapital ipak nije besplatan. Pri tome, vlasnici preduzeća žele da prisvoje što veći iznos iz neto dobiti, a istovremeno i preduzeće ima potrebu da deo neto dobiti akumulira za sebe. Preduzeće kao pravni entitet mora uvažavati interese svojih vlasnika, jer u protivnom dodatni kapital (dokapitalizacija) se neće moći izvršiti, a dokapitalizacija je često neophodna i bez novih investicionih ulaganja, jer ako vlasnici nisu u mogućnosti da obezbede dodatni kapital u slučaju nužde može se dovesti opstanak preduzeća u pitanje.

Kada je u pitanju novi investicioni projekat, koji za postojeće preduzeće u principu obezbeđuje rast i razvoj, često je potreban dodatni kapital koji vlasnici treba da ulože u preduzeće pod uslovom da im takva ulaganja obećavaju veća primanja po osnovu isplate dividende, odnosno učešća u dobiti na osnovu udela u kapitalu od primanja koja bi dobili ulaganjem u neki drugi projekat. Takođe i kada je u pitanju investicioni projekat osnivanja novog društva vlasnici takođe očekuju veća primanja po osnovu dividende ili učešća u

---

<sup>120</sup> Isto, str. 991.

<sup>121</sup> Adam Smit (1723-1790) najznačajniji engleski (škotski) ekonomist i filozof; uopštio je iskustva kapitalističkog manufakturnog perioda i početka fabričkog sistema i dao razvijen pogled klasičnoj buržoaskoj političkoj ekonomiji. Njegovo kapitalno delo *Bogatstvo naroda* predstavlja prvi pokušaj da se naučnom metodom istraži razvoj industrije i trgovine u Evropi. Zahvaljujući Smitu ekonomija je postala akademskom disciplinom.

<sup>122</sup> Isto, str. 1002.

<sup>123</sup> Prema: Tintor, J. (2007), *Poslovna analiza*, Masmedia, Zagreb, str. 485.

<sup>124</sup> Prema: Tuševljak, S., Rodić, J. (2003), *Finansije preduzeća*, Consseco Institut, Beograd - I.Sarajevo, str. 470.

raspodeli neto dobiti nego što bi ostvarili ulaganjem u neki drugi investicioni projekat. Dakle, vlastiti kapital nije besplatan, ali mu treba utvrditi cenu.

Cena vlastitog kapitala je, u stvari, kalkulatívna cena kapitala čija je svrha ocena prihvatljivosti investicionog projekta.

Cena vlastitog kapitala može se utvrditi kroz:

- stopu prinosa koju odbacuje neki alternativni investicioni projekat,
- stopa prinosa na sopstveni kapital koju ostvaruje preduzeće koje investira u novi investicioni projekat, i
- prosečna stopa prinosa na sopstveni kapital koju ostvaruje grupa uporedivih preduzeća kojoj pripada preduzeće koje investira, odnosno investicioni projekat na osnovu koga se namerava ulagati.

Od tri navedene stope prinosa za cenu vlastitog kapitala trebalo bi prihvatiti ili stopu prinosa na sopstveni kapital preduzeća koje investira ili prosečnu stopu prinosa grupe preduzeća delatnosti kojoj pripada preduzeće, odnosno investicioni projekat. Razlog izbora ove dve stope je u tome što su one egzaktné, dakle praktično potvrđene.

Osnovni cilj poslovanja preduzeća jeste maksimiranje dobiti na duži rok, a maksimirana dobit donosi visoku stopu prinosa na sopstveni kapital. Cena sopstvenog kapitala, bez obzira na to kako je utvrđena ne bi smela biti niža od cene pozajmljenog kapitala (kamatne stope) za ulaganje u investicioni projekat. Jer u tom slučaju, pri finansiranju projekta iz sopstvenog i iz pozajmljenog kapitala bi se ostvario negativan rezultat iz finansiranja, te dejstvo finansijske poluge bi bilo negativno. Da bi se ostvario pozitivan finansijski rezultat iz finansiranja, tj. da bi dejstvo finansijske poluge bilo pozitivno, cena sopstvenog kapitala treba da bude više od cene pozajmljenog kapitala. Samo u izuzetnim slučajevima, kad nema druge alternative može se prihvatiti da cena sopstvenog kapitala bude jednaka ceni pozajmljenog kapitala, tj. dejstvo finansijske poluge će biti neutralno i finansijski rezultat finansiranja će biti neutralan (jednak nuli).

**Tuđi (pozajmljeni) kapital** predstavlja ekonomsku obavezu, koja je radi koristi nastala u prošlosti i čiji se iznos i rokovi mogu utvrditi na osnovu ugovora. Tuđi kapital uključuje i obaveze prema dobavljačima, obaveze prema kreditorima, obaveze prema državi, obaveze za zaposlene radnike i sl. Tuđi (pozajmljeni) kapital ima svoju cenu. To je kamatna stopa po kojoj je zaključen ugovor o zajmu za finansiranje ulaganja u investicioni projekat. Ako bi se investicioni projekat finansirao iz emitovanih i prodatih obveznica, to je kamatna stopa odštampana na obveznici. Međutim, investicioni projekat se nikada ne finansira isključivo iz pozajmljenog kapitala, već iz pozajmljenog i iz sopstvenog kapitala.

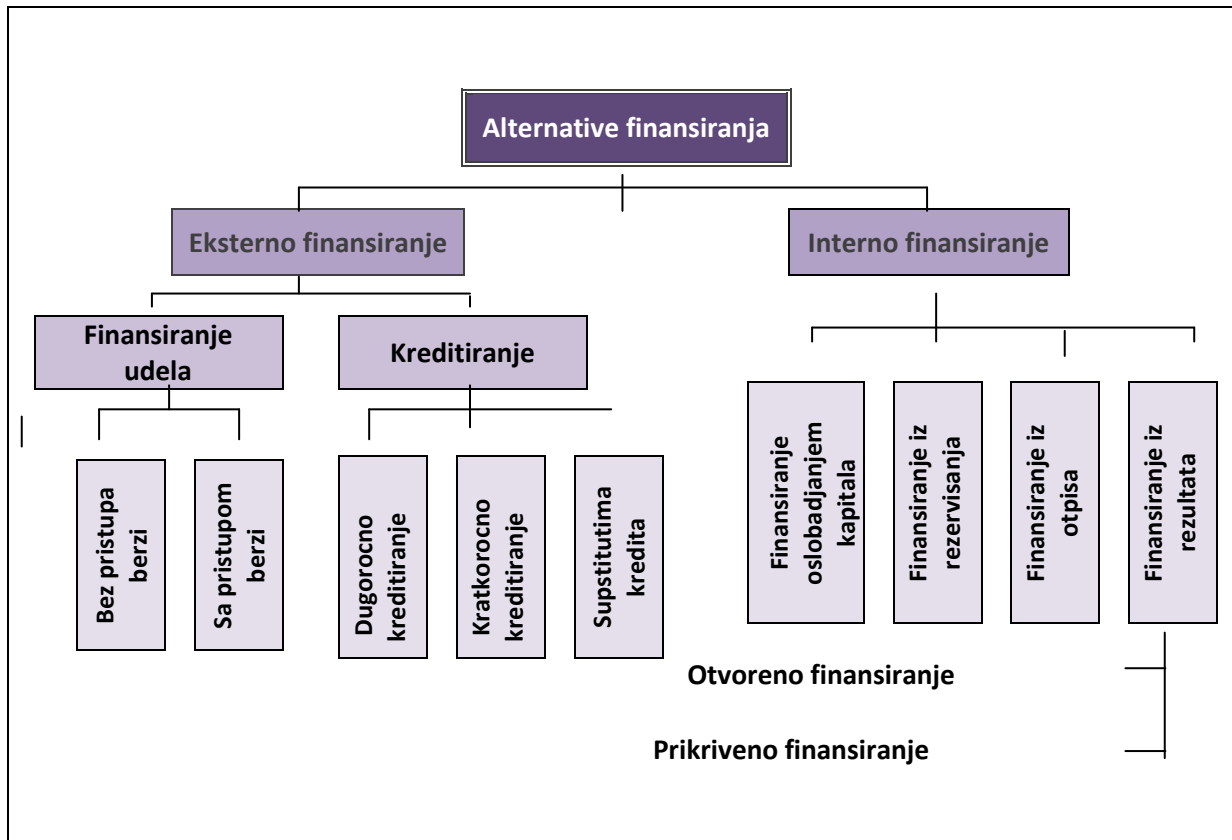
Kada je poznata cena vlastitog i cena pozajmljenog kapitala neophodno je utvrditi jedinstvenu cenu kapitala koji će biti uložén u investicioni projekat. Ova jedinstvena cena kapitala je u stvari ponderisana cena kapitala. Ponderisana cena kapitala izračunava se na sledeći način<sup>125</sup>:

- utvrditi procenat učešća sopstvenog kapitala u finansiranju investicionog projekta, tim procentom pomnožiti cenu sopstvenog kapitala, što daje deo ponderisane cene koja otpada na cenu sopstvenog kapitala,
- utvrditi procenat učešća pozajmljenog kapitala u finansiranju investicionog projekta, tim procentom pomnožiti cenu pozajmljenog kapitala (kamatnu stopu), što daje deo ponderisane cene koja otpada na cenu pozajmljenog kapitala, i

<sup>125</sup> Tuševljak, S., Rodić, J. (2003), *Finansije preduzeća*, Consseco Institut, Beograd - I.Sarajevo, str. 471.

- zbir dela ponderisane cene koji otpada na cenu sopstvenog kapitala i dela ponderisane cene koji otpada na cenu pozajmljenog kapitala daje ponderisanu cenu kapitala koji se ulaže u investicioni projekat.

Dakle, suština finansiranja jeste u pribavljanju vlastitog i tuđeg kapitala u cilju stvaranja uslova za dugotrajno delovanje finansijskom polugom na zarađivačku sposobnost, odnosno na uspešnost poslovanja. Promene pojedinih oblika finansiranja unutar vlastitog i tuđeg kapitala, kao i promene odnosa vlastitog i tuđeg kapitala predstavlja polazišnu osnovu analize uticaja strukture finansiranja na način i mogućnost uspešnog poslovanja preduzeća. Dakle, reč je o uticaju finansijske poluge na zarađivačku sposobnost.



Slika br. 6 Oblici finansiranja<sup>126</sup>

U oblikovanju finansijske strukture kapitala preduzeće treba da ima u vidu prednosti i nedostatke i jednog i drugog oblika finansiranja<sup>127</sup>, te da svaka struktura kapitala ima određene troškove i rizike.

Finansiranje vlastitim kapitalom ima određene prednosti, kao što su:

- 1) Veći neto poslovni rezultat
- 2) Nema obaveze vraćanja sredstava
- 3) Veći finansijski i kreditni kapacitet
- 4) Veća poslovna i finansijska samostalnost.

<sup>126</sup> Perridon, L., Steiner, M. (1993), *Finanzwirtschaft der Unternehmung*, Vahlen Verlag, München, str.280.

<sup>127</sup> Orsag, S. (1997), *Financiranje emisijom vrijednosnih papira*, Rifin, Zagreb, str. 80.

Nedostaci finansiranja vlastiti kapitalom su sledeći:

- 1) Viši troškovi finansiranja
- 2) Veći troškovi pribavljanja (emisije)
- 3) Nemogućnost korištenja finansijske poluge
- 4) Određeni stepen ograničenosti vlastitih izvora.

Preduzeće može preferirati interno u odnosu na eksterno finansiranje iz nekoliko razloga. Za preduzeća čijim se akcijama javno ne trguje generalno je teško prikupiti sredstva eksternim finansiranjem, čak i kada je ono raspoloživo (u vidu investitora u visoko rizične projekte) jer je praćeno gubitkom kontrole i fleksibilnosti. Za preduzeća čijim se akcijama javno trguje lakše je prikupiti sredstva eksternim finansiranjem, ali je i dalje skupo u smislu troškova emisije novih akcija ili gubitka fleksibilnosti (u slučaju emisije dužničkih hartija). Interno ostvareni novčani tokovi, s druge strane, mogu se koristiti za finansiranje poslovanja bez stvaranja velikih transakcionih troškova ili gubitka fleksibilnosti.

Pored ovih prednosti, postoje granice za korišćenje internog finansiranja u cilju finansiranja projekata. Prvo, preduzeća treba da prepoznaju da interni akcijski kapital ima iste troškove kao i eksterni. Trošak akcijskog kapitala, koji se računa pomoću modela rizika i prinosa, u istoj meri važi i za interni i eksterni kapital. Drugo, interni akcijski kapital jasno je ograničen na novčane tokove koje je preduzeće ostvarilo za svoje akcionare. Čak i u slučaju da preduzeće ne isplaćuje dividendu, ti novčani tokovi mogu biti nedovoljni za finansiranje projekata preduzeća. Dakle, izbor sopstvenih (internih) izvora finansiranja može rezultirati odlaganje projekata ili mogućim gubitkom tih projekata u korist konkurenata. U praksi, mnogo je manje verovatno da će akcionari preduzeća čije su cene akcija opale imati poverenja u menadžere preduzeća da reinvestiraju za njih njihove novčane tokove, nego akcionari preduzeća čija cena akcija raste.

### **2.2.2. Izbor finansijske strukture**

Izbori finansiranja za preduzeće u velikoj meri zavise od faze razvoja u kojoj se neko preduzeće nalazi. U početnoj fazi razvoja preduzeća se uglavnom finansiraju kapitalom vlasnika. Potom slede faze ekspanzije, visokog rasta, zrelog rasta i opadanja. U svakoj od navedenih faza potrebe preduzeća za kapitalom postoje, ali preduzeće nije u svakoj od ovih faza u stanju da iz ostvarenih novčanih tokova finansira investiranje rasta i razvoja. Ukoliko je preduzeće osnovano kao akcionarsko društvo ono je u mogućnosti da putem hartija od vrednosti finansira investiranje, dok preduzeća koja nisu prerasla u kompanije čijim se hartijama od vrednosti trguje slobodno na tržištu, nisu u mogućnosti da na taj način dolaze do novčanih sredstava, pa ona to postižu zaduživanjem kod poslovnih banaka.

Preduzeće može da se opredeli za jedan od sledećih oblika finansiranja<sup>128</sup>:

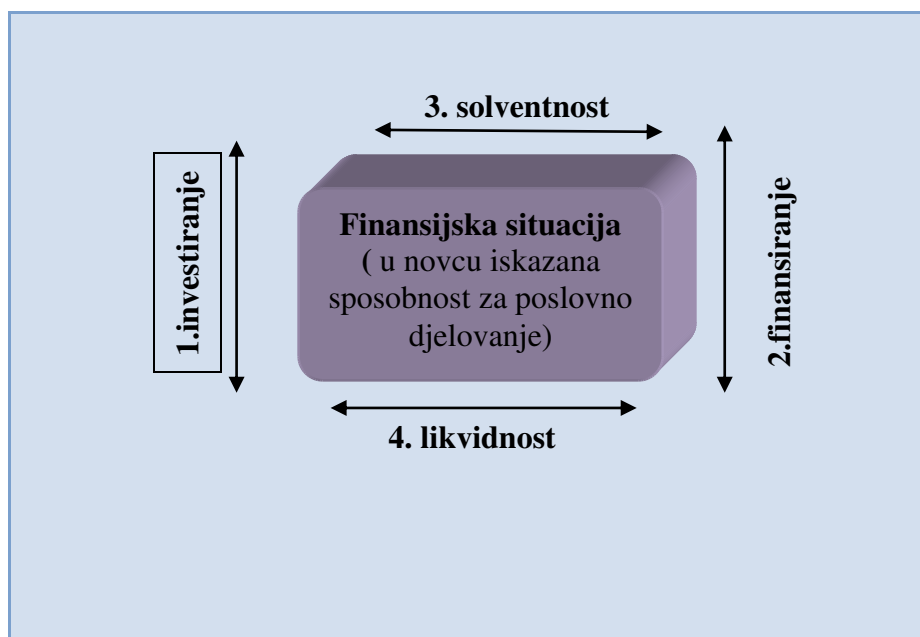
- 1) iz udela društva
- 2) iz rezultata
- 3) iz otpisa
- 4) iz kratkoročnih kredita
- 5) emisijom obveznica

---

<sup>128</sup> Prema: Tintor, J. (2007), *Poslovna analiza*, Masmedia, Zagreb, str. 493.

- 6) dugoročni krediti
- 7) faktoring i forfeting

Na preduzeću je odluka za koji oblik finansiranja će se opredeliti, što zavisi od uslova na tržištu harija od vrednosti, potom sa aspekta ročnosti, troškova i mogućih rizika za kontinuitet poslovanja. Trošak kapitala čine davanja preduzeća radi izmirenja obaveza prema kreditorima.



Slika br. 7 Vertikalna i horizontalna struktura bilansa <sup>129</sup>

Preduzeća koja kao izbor finansiranja se odlučuju za zaduživanje umesto emisije vlasničkih hartija od vrednost ostvaruju dve poreske olakšice:

1. Kamate plaćene u toku poslovne godine na kredit uzet u svrhu obavljanja poslovne delatnosti priznat je rashod u poreskom bilansu<sup>130</sup>, pa samim tim utiče na smanjenje dobiti, dok isplata dividendi nije rashod perioda;
2. Veća disciplina menadžera i racionalan odnos prema pozajmljenim sredstvima.

Kao oblik izvora finansiranja neka preduzeća se opredeljuju za zaduživanje. Zaduženost je važan faktor poslovanja jer predstavlja sintezu pokazatelja profitabilnosti i likvidnosti. Kreiranje tokova likvidnosti i obezbeđenje odgovarajuće strukture finansiranja posmatra se uglavnom putem dva koeficijenta: koeficijent ukupnog duga prema akcijskom kapitalu i stepenu finansijskog leveridža.

Kada je reč o vrednosti i strukturi izvora finansiranja, odnosno ukupnog kapitala, među dugoročnim poveriocima je bilo prisutno mišljenje prema kome su njihova potraživanja sigurna u onoj meri u kojoj preduzeće raspolaže sa vlasničkim kapitalom. Smatralo se da će

<sup>129</sup> Ivanišević, M. (2012), *Poslovne finansije*, Centar za izdavačku delatnost Ekonomskog fakulteta, Beograd, str. 11.

<sup>130</sup> *Zakon o porezu na dobit*, „Službeni glasnik Republike Srpske“ br. 107/09.

preduzeće biti utoliko sigurnije ukoliko u pasivi ima više vlasničkog kapitala i obrnuto. Smatralo se da je za „izravnanje rizika“ potrebno da donja granica učešća vlasničkog kapitala u ukupnom kapitalu iznosi najmanje 50%. Takvo stanovište bilo je lako braniti dugoročnom vezanošću vlasničkog kapitala za preduzeće, odnosno činjenicom da ovaj deo ukupnog kapitala ne otkazuje sve do slučaja likvidacije ili stečaja preduzeća, zatim i time da se ovaj deo kapitala ne može tako lako povući u slučaju zastoja ili padova poslovne aktivnosti zbog čega on mora podneti sve poslovne nedaće koje se manifestuju u formi gubitaka. Istovremeno, vlasnicima ovog dela kapitala preduzeća pripada ekskluzivno pravo ubiranja plodova uspešnog rada koji se ispoljavaju u vidu profita. Zbog svega navedenog poverioci su godinama unazad u vlasničkom kapitalu prepoznavali svojevrsan zaštitni faktor i izvor primarne sigurnosti za svoja potraživanja. Nasuprot tome, dugoročni poverioci su u preovlađujućem učešću pozajmljenog kapitala prepoznavali pretnju od moguće finansijske krize, tj. od nesposobnosti izmirenja troškova kamata i fiksnih otplata dugova i takva preduzeća su automatski proglašavana za manje sigurna.

Međutim, u modernom vremenu, pored ostalog, promenili su se i zahtevi dugoročnih poverilaca u pogledu visine potrebnog vlasničkog kapitala. Naime, danas su retka preduzeća za koja se može reći da ih ne pogađaju problemi ograničenog kapitala. U takvim okolnostima u bilansima modernih preduzeća sve je manje vlasničkog a sve više pozajmljenog kapitala, pa se postavlja pitanje da li su takva preduzeća dugoročno gledano nesigurna i visoko rizična, a što pre svega zavisi od njihove profitabilnosti, odnosno sposobnosti zarađivanja. Naime, danas se smatra da ukoliko preduzeće ostvari stopu prinosa na ukupno uloženi (vlasnički i pozajmljeni) kapital koja je veća od stope prosečnih troškova angažovanog kapitala, takvo preduzeće u budućnosti neće imati problema sa dugoročnom finansijskom sigurnošću i privlačenjem novog kapitala uprkos tome što u njegovoj pasivi dominiraju obaveze, tj. pozajmljeni kapital. Iz toga proizilazi zaključak da je u današnjim okolnostima profitabilnost, tj. prinosa snaga izvor primarne sigurnosti za moderna preduzeća. Međutim, to nikako ne znači da je vlasnički kapital danas postao nebitan, on na sebe preuzima ulogu sekundarne sigurnosti prema kojoj od preduzeća u kojima profitabilnost iz godine u godinu opada, sigurnije će biti ono preduzeće koje ima veće učešće vlasničkog kapitala u ukupnom kapitalu.

Ciljna funkcija preduzeća jeste povećanje vrednosti imovine za vlasnike, što znači i povećanje vrednosti preduzeća. To povećanje je pod uticajem kako obima tako i strukture ukupno raspoloživog kapitala, tj. vlasničke strukture. Uticaj vlasničke strukture na sposobnost uvećanja vlastitog kapitala je dvojak.

S jedne strane struktura utiče na visinu stope rentabilnosti, dok s druge strane mogućnost da će u promenjenim uslovima neka stopa rentabilnosti biti uvećana.

Na osnovu svega moglo bi se zaključiti da je dugoročna finansijska sigurnost bilo kog preduzeća određena njegovom imovinskom pozicijom, snabdevenošću preduzeća vlasničkim kapitalom u meri koja je prihvatljiva za dugoročne poverioce i njegovom profitabilnošću, odnosno sposobnošću zarađivanja.

*Iskustvo pokazuje da čovek ne može  
da razume privredu danas i u budućnosti,  
a da ne raspolaže  
sistemskim metodom za analizu.*

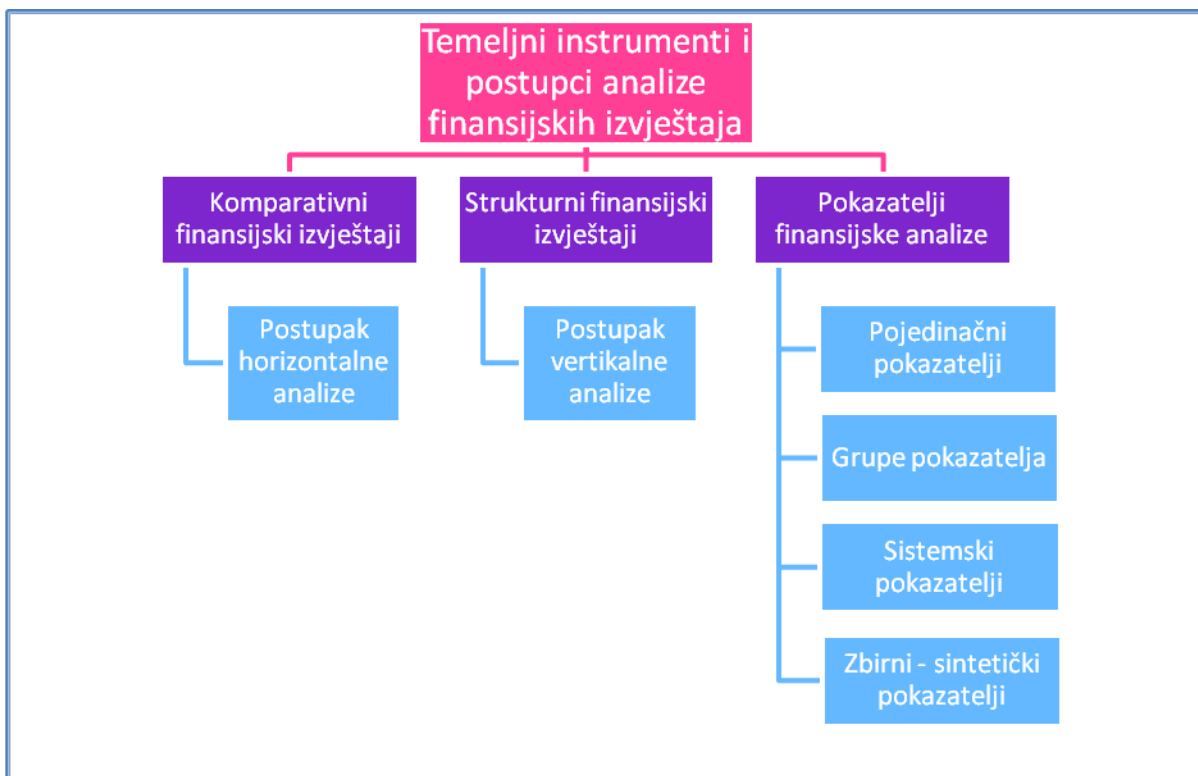
**Paul A. Samuelson**

**TREĆI DEO**  
**EFIKASNOST INVESTIRANJA**



### 3. ANALIZA FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

Finansijski menadžeri donošenje poslovne odluke o investiranju ili odustajanju od investicionog projekta zasnivaju na ispitivanju finansijskog, imovinskog i prinostnog položaja preduzeća. Ove analize zasnovane su na analizi finansijskih izveštaja. Reč *analiza* potiče od latinske reči *analysis*, koja označava nešto što je raščlanjeno na delove, dok reč *finansijski* označava nešto što se tiče novca, iz čega proizilazi da finansijska analiza predstavlja raščlanjivanje na delove podataka koji se tiču novca.



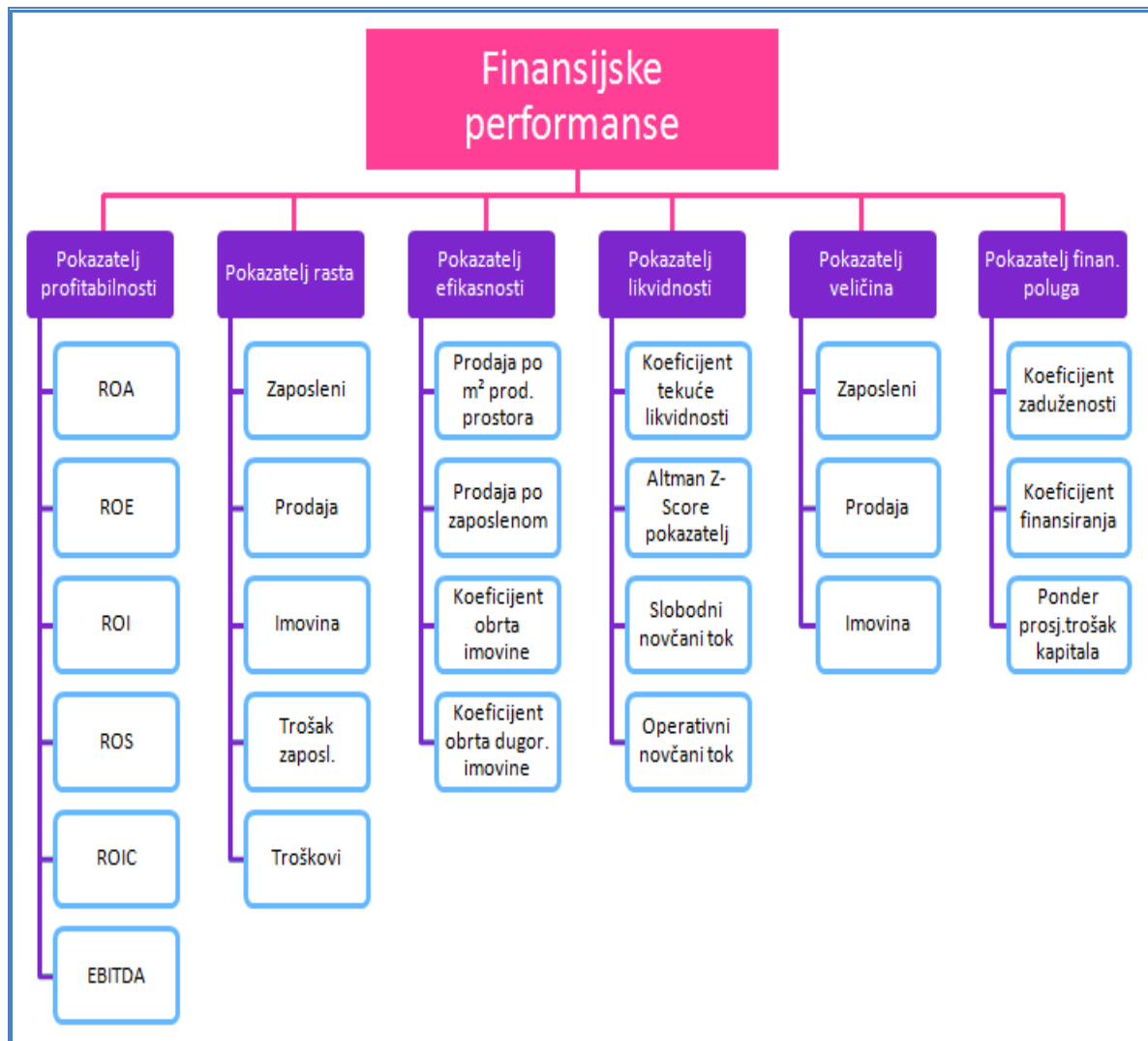
Slika br. 8 Osnovni instrumenti i postupci analize finansijskih izveštaja<sup>131</sup>

Osnovne tehnike koje se koriste pri analizi finansijskih izveštaja su:

- **Analiza trenda ili horizontalna analiza**, obuhvata analiziranje dinamike (vremensku analizu promena) sredstava i izvora sredstava kao i prihoda i rashoda, tokom više obračunskih razdoblja. Ključna varijabla u ovoj analizi je vreme, s obzirom na to da se poređenjem elemenata finansijskih izveštaja, iskazanih novčano, između dva ili više obračunskih perioda donosi zaključak o kretanju pojave u posmatranom vremenskom periodu na osnovu čega je moguće utvrditi kritična područja poslovanja. Nedostaci ove analize ogledaju se u tome što u određenim situacijama, kao što su inflacija, promena načina bilansiranja i promene računovodstvenih politika, finansijski izveštaji mogu postati neuporedivi. U takvim slučajevima pre analize izveštaje je potrebno uskladiti u meri u kojoj je to moguće.

<sup>131</sup> Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L., (redaktor: Žager, L.) (2008), *Analiza finansijskih izveštaja*, 2.prošireno izdanje, Masmedia, Zagreb, str. 224.

- **Analiza strukture ili vertikalna analiza**, obuhvata analiziranje promene strukture finansijskih izveštaja, na način da se pojedine bilansne pozicije prikazuju kao procentni udeo ukupne vrednosti aktive, odnosno pasive. Poređenjem ovih podataka u određenom periodu posmatranja, odnosno analize donosi se zaključak o odnosima pojedinih bilansnih pozicija.
- **Analiza pokazatelja, racija**, obuhvata analiziranje odnosa između komponenti finansijskih izveštaja.



Slika br. 9 Finansijski pokazatelji poslovanja<sup>132</sup>

Dakle, postoje različiti pristupi i modeli vrednovanja performansi privrednih društava, svaki od njih sa svojim prednostima i nedostacima. Koji pristup će biti korišten zavisi od samog privrednog društva, i od ciljeva koje želi postići finansijskom analizom.

Za potrebe ovog rada izvršena je analiza finansijskog položaja, strukture i prinosa na bazi 80 preduzeća, akcionarskih društava za deset godina poslovanja.

<sup>132</sup> Carton, R., Hofer, C. (2006), Measuring Organizational Performance - Metrics of Entrepreneurship and Strategic Management Research, Edward Elgar Publishing, UK.

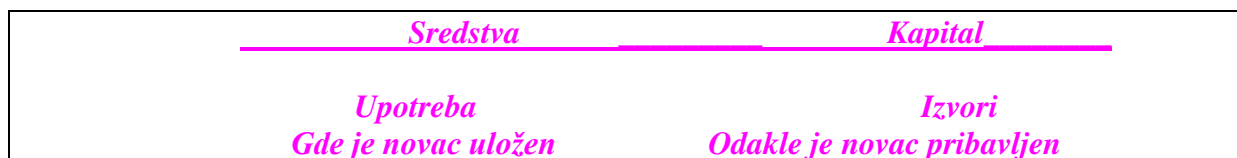
### 3.1. ANALIZA FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA SA OCENOM FINANSIJSKOG POLOŽAJA

Značenje finansijskog položaja (situacije) preduzeća tumači se na osnovu značenja reči od kojih potiče. Reč finansijski uglavnom podrazumeva nešto što se tiče novca, a položaj ili situacija potiče iz latinske reči „*situs*“ koja označava položaj, mesto, okolnosti, prilike. Iz toga proizilazi da finansijski položaj preduzeća znači mogućnosti ili potencijale uspeha izražene u novcu. Finansijski položaj možemo definisati kao „u novcu izraženu ekonomsku snagu ili sposobnost za poslovno delovanje, odnosno to je u novcu izražen potencijal dugotrajnog uspeha.“<sup>133</sup> Finansijski položaj kao kompleks u novcu izraženih sposobnosti za postizanje uspeha samo je deo ukupnog preduzeća kao celine i ukupnog poslovanja kao procesa.

Finansijski položaj preduzeća određen je stanjem finansijske ravnoteže, likvidnosti, solventnosti, zaduženosti i održavanjem realne vrednosti kapitala.

#### 3.1.1. FINANSIJSKA RAVNOTEŽA (STABILNOST)

Analiza finansijske ravnoteže i neravnoteže preduzeća omogućava ocenjivanje stepena likvidnosti preduzeća, kao i uslova za održavanje likvidnosti, što u stvari predstavlja ocenu finansijskog položaja preduzeća u užem smislu. Finansijski položaj preduzeća u užem smislu određen je odnosom imovine i kapitala.



Slika br. 10 Dve strane finansijskog položaja<sup>134</sup>

Iz navedene slike zaključujemo da su dve osnovne komponente finansijskog položaja, u užem smislu:

4. Investiranje (aktiva) i
5. Finansiranje (pasiva).

Finansijski položaj preduzeća određen je stanjem finansijske ravnoteže, kao i stanjem zaduženosti i solventnosti preduzeća. Postojanje dugoročne finansijske ravnoteže, ili finansijska stabilnost od izuzetnog je značaja za privredna društva, a samim tim i privredu u celini. Pri tome, treba razlikovati dobar, prihvatljiv i loš finansijski položaj preduzeća.

<sup>133</sup> Tintor, J. (2007), *Poslovna analiza*, Masmedia, Zagreb, str. 426.

<sup>134</sup> Isto, str. 431.

**Finansijski položaj preduzeća je dobar** ako finansijska ravnoteža obezbeđuje sigurnost u održavanju likvidnosti preduzeća i ako je njegova zaduženost takva da obezbeđuje potpunu nezavisnost preduzeća i dobru sigurnost njegovih poverilaca uz istovremeno postojanje solventnosti preduzeća.

**Finansijski položaj preduzeća je prihvatljiv** ako finansijska ravnoteža omogućava održavanje likvidnosti preduzeća, ali bez sigurnosti, i ako je njegova zaduženost takva da preduzeću obezbeđuje relativnu nezavisnost i relativnu sigurnost njegovih poverilaca uz istovremeno postojanje solventnosti preduzeća.

**Finansijski položaj preduzeća je loš** ako finansijska ravnoteža ne omogućava održavanje likvidnosti preduzeća i ako je njegova zaduženost takva da ne obezbeđuje nezavisnost preduzeća i sigurnost njegovih poverilaca uz istovremeno prisustvo veoma kritične solventnosti preduzeća.

Imajući u vidu činjenicu da finansijski položaj preduzeća zavisi od više faktora pri čemu oni mogu pokazivati različite trendove kretanja, proizilazi da to u realnoj praksi može otežavati konačnu ocenu finansijskog položaja preduzeća. U praksi ovaj problem se delimično rešava preko vremenskog i prostornog upoređivanja. Vremensko upoređivanje omogućava uočavanje razvoja finansijskog položaja preduzeća, dok prostorno upoređivanje omogućava ocenu finansijskog položaja preduzeća u odnosu na finansijski položaj konkurencije.

Uslov za održavanje kontinuelne likvidnosti jeste da u bilansu stanja preduzeća postoji podudarnost između rokova imobilizacije kratkoročno vezanih sredstava, novca i dospeća kratkoročnih obaveza, odnosno kratkoročnih izvora finansiranja.

Finansijska ravnoteža predstavlja odnos između sredstava i izvora sredstava. S tim u vezi, pod finansijskom ravnotežom podrazumeva se da sredstva po obimu i vremenu za koji su vezana tj. imobilisana odgovaraju vremenu i obimu raspoloživosti izvora finansiranja.<sup>135</sup> Vreme imobilizacije sredstava različito je po strukturi sredstava, kao što je i vreme raspoloživosti izvora sredstava različito po pojedinim izvorima sredstava. Finansijska ravnoteža svodi se na:

- 1) Kratkoročnu finansijsku ravnotežu, i
- 2) Dugoročnu finansijsku ravnotežu.

**Kratkoročna finansijska ravnoteža** obuhvata sa jedne strane kratkoročno vezana tj. imobilisana sredstva, a sa druge strane dospele obaveze kao i obaveze koje dospevaju u kratkom vremenskom roku.

Koeficijent kratkoročne finansijske stabilnosti utvrđujemo iz odnosa:

Kratkoročno imobilisanih (likvidnih) sredstava (kratkoročno vezane imovine):

1. Kratkoročni finansijski plasmani
2. Potraživanja od kupaca
3. Gotovina
4. Aktivna vremenska razgraničenja.<sup>136</sup>

---

<sup>135</sup> Rodić, J. (1997), *Teorija i analiza bilansa*, Privrednik, Beograd, str. 270.

<sup>136</sup> Postoji dilema da li su AVR kratkoročno ili dugoročno vezana sredstva. Odgovor u najvećoj meri zavisi od sadržaja, tj. strukture AVR. Ukoliko se radi o unapred plaćenim rashodima, tad imaju tretman zaliha, jer se odnose na buduće obračunske periode, pa će preko ukalkulisavanja na teret troškova opet doći na zalihe. Ukoliko se radi o unapred obračunatim prihodima, tj. potraživanjima za nefakturisani prihodi tad imaju tretman kratkoročno vezanih sredstava, jer će se u trenutku fakturisanja transformisati u potraživanja od kupaca.

I kratkoročnih obaveza obaveza:

1. Kratkoročni krediti
2. Dobavljači i druge obaveze iz poslovanja
3. Pasivna vremenska razgraničenja.

**Dugoročna finansijska ravnoteža** obuhvata, sa jedne strane dugoročno vezana, tj. imobilisana sredstva, a sa druge strane dugoročne obaveze i vlastite izvore sredstava.

Savremena privredna praksa pokazala je da kontrola kratkoročne finansijske ravnoteže predstavlja kontrolu likvidnosti, dok kontrola dugoročne finansijske ravnoteže predstavlja kontrolu uslova za održavanje likvidnosti. Dugoročna i kratkoročna finansijska ravnoteža međusobno su uslovljene, i postojanje jedne istovremeno znači i postojanje druge finansijske ravnoteže. Njihova međuzavisnost ogleda se u činjenici da pomeranje dugoročne finansijske ravnoteže prema izvorima ujedno izaziva i pomeranje kratkoročne finansijske ravnoteže prema sredstvima.

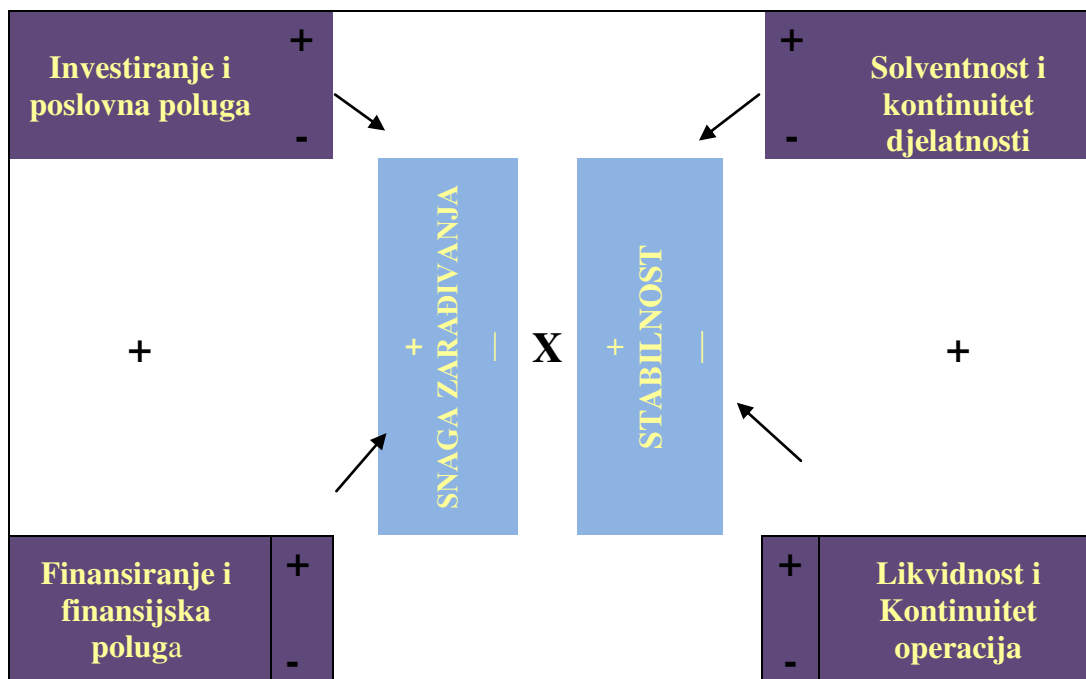
<i>AKTIVA</i>	<i>PASIVA</i>
<b>KRATKOROČNO VEZANA SREDSTVA I NOVAC</b>	<b>KRATKOROČNI IZVORI FINANSIRANJA</b>
<b>DUGOROČNO VEZANA SREDSTVA I NOVAC</b>	<b>DUGOROČNI IZVORI FINANSIRANJA</b>

*Slika br.11 Međuzavisnost kratkoročne i dugoročne finansijske ravnoteže<sup>137</sup>*

U okolnostima kada su dugoročno imobilisana sredstva veća od dugoročnih izvora sredstava, posmatrano sa aspekta dugoročnog finansiranja, ne postoje realni uslovi za održavanje kontinuelne likvidnosti preduzeća. Naime, likvidnost preduzeća je neodrživa iz prostog razloga što se razlika između dugoročno vezanih sredstava i dugoročnih izvora finansira iz kratkoročnih izvora, a to sa svoje strane utiče na nepodudaranje roka imobilizacije sredstava i rokova dospeća obaveza. Likvidnost preduzeća je moguće održati samo ako se imobilizacija kratkoročno vezanih sredstava i novca obavlja znatno brže nego što dospevaju kratkoročne obaveze. Dakle, proizilazi da su osnovne komponente finansijskog položaja, u širem smislu:

1. Solventnost i
2. Likvidnost

<sup>137</sup> Ivaniš, M. (2007), *Upravljanje finansijama*, FFMO, Beograd, str. 236.



Slika br. 12 *Finansijski položaj i kontinuitet uspešnost*<sup>138</sup>

Četiri navedene komponente finansijskog položaja predstavljaju vertikalnu (investiranje i finansiranje) i horizontalnu (solventnost i likvidnost) strukturu bilansa.

Koeficijent dugoročne finansijske stabilnosti utvrđujemo iz odnosa:

Dugoročno imobilisanih sredstava (dugoročno vezane imovine):

5. Dugoročni finansijski plasmani
6. Stalna imovina
7. Stalne zalihe
8. Gubitak iskazan u aktivi

I trajnog kapitala i dugoročnih obaveza:

1. Kapital umanjen za gubitak iskazan na strani pasive
2. Dugoročna rezervisanja i
3. Dugoročne obaveze.

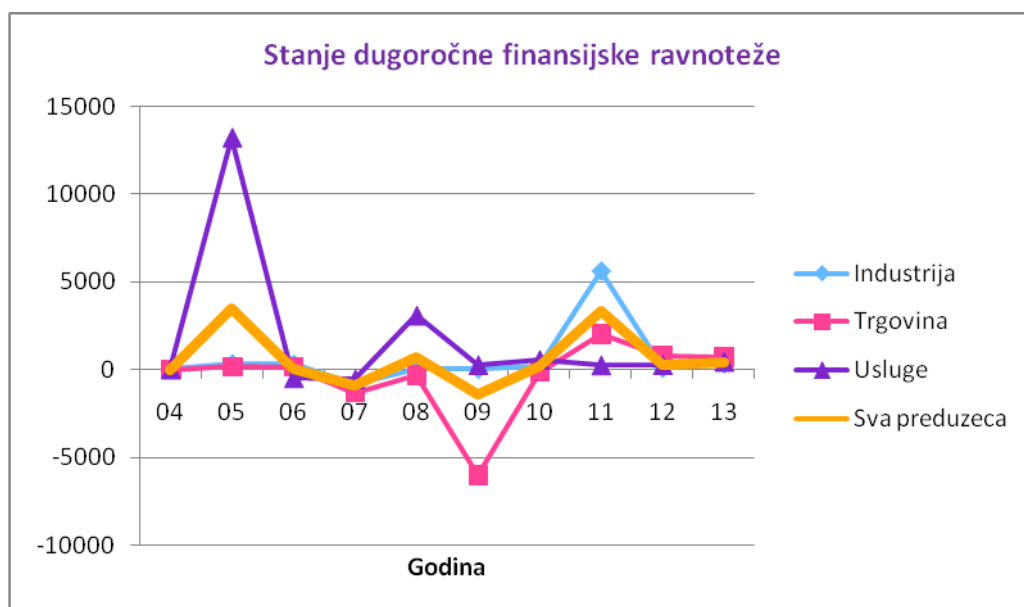
Ukoliko je koeficijent finansijske stabilnosti jednak 1 (jedan), dugoročna finansijska stabilnost je uspostavljena, što znači da je dugoročno vezana imovina jednaka trajnom i dugoročnom kapitalu pa su time, u okviru dugoročnog finansiranja, stvoreni uslovi za održavanje likvidnosti. U tom slučaju, ukoliko postoji dugoročna finansijska ravnoteža, postoji i kratkoročna. Međutim, i u takvim okolnostima postoji mogućnost da dođe do nelikvidnosti, i to kao posledica sporije imobilizacije kratkoročno vezane imovine u gotovinu nego što kratkoročne obaveze dospevaju za plaćanje.

Ukoliko je koeficijent finansijske stabilnosti manji od 1 (jedan), dugoročna finansijska stabilnost je pomerena ka trajnom i dugoročnom kapitalu, i u tom slučaju preduzeće raspolaže slobodnim kapitalom za investiranje. U tom slučaju je u oblasti dugoročnog finansiranja stvorena sigurnost za održavanje likvidnosti i ona je utoliko viša što je taj koeficijent bliže 0 (nuli), odnosno što je slobodni kapital za investiranje viši.

<sup>138</sup> Tintor, J. (2007), *Poslovna analiza*, Masmedia, Zagreb, str. 1060.

Nasuprot tome, ukoliko je koeficijent finansijske ravnoteže viši od 1 (jedan), dugoročna finansijska ravnoteža je pomerena ka dugoročno vezanoj imovini, i u tom slučaju javlja se nedostajući kapital za uspostavljanje dugoročne finansijske ravnoteže, što zahteva preduzimanje mera finansijske sanacije kako ne bi došlo do još veće nelikvidnosti preduzeća. Što je ovaj koeficijent viši od 1 (jedan), nedostajući kapital je viši u oblasti dugoročnog finansiranja i time je likvidnost više ugrožena. U takvoj situaciji kratkoročna finansijska ravnoteža pomerena je u korist kratkoročnih obaveza, što mora dovesti do nelikvidnosti, osim u slučaju kada je kratkoročna finansijska ravnoteža neznatno pomerena u korist kratkoročnih obaveza i kada je mobilizacija kratkoročno vezanih sredstava u gotovinu brža od dospeća kratkoročnih obaveza, što se dešava u slučajevima kada je koeficijent finansijske stabilnosti neznatno viši od 1 (jedan), odnosno kada je nedostajući kapital neznatan.

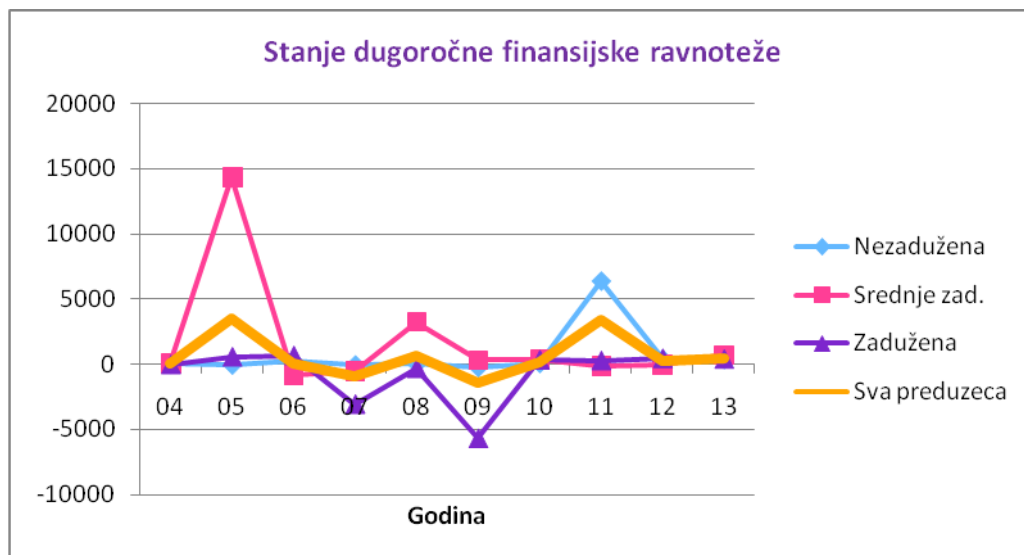
U vezi istraživanja koje je predmet ovoga rada, u nastavku dat je grafički prikaz i poređenje preduzeća sa aspekta privrednih grana, te grafički prikaz preduzeća podeljenih po osnovu vlasničke strukture kapitala.



Grafikon br. 1 Grafički prikaz stanja dugoročne finansijske ravnoteže privrednih grana

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	0,84	0,49	0,15	<b>0,50</b>
Trgovina	0,82	0,61	0,24	<b>0,56</b>
Usluga	0,83	0,52	0,31	<b>0,55</b>
<b>Prosek</b>	<b>0,83</b>	<b>0,54</b>	<b>0,23</b>	<b>0,53</b>

Tabela br.1 Prosečne vrednosti udela sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu sa aspekta privrednih grana i vlasničke strukture kapitala preduzeća



*Grafikon br.2 Grafički prikaz stanja dugoročne finansijske ravnoteže preduzeća sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća*

**Iz gore navedenog se zaključuje povezanost strukture kapitala i dugoročne finansijske ravnoteže. Posmatrano sa aspekta privrednih grana razlike su male i prosek se kreće oko 53% ukupnog udela sopstvenog kapitala privrede u ukupnom kapitalu. Koeficijent je najmanji u industrijskoj grani gde se učešće sopstvenog kapitala kreće nešto ispod referentne vrednosti.**

**Posmatrano sa aspekta vlasničke strukture kapitala situacija je jasnija. Očigledno je da preduzeća sa većim učešćem sopstvenog kapitala u strukturi pasive imaju bolje stanje finansijske ravnoteže, tj. iz trajnog i dugoročnog kapitala finansiraju dugoročno vezanu imovinu, stalnu imovinu i stalne zalihe. Samim tim i njihova likvidnost je zadovoljavajuća (str. 95).**

Sa druge strane, finansijska ravnoteža (stabilnost) privrednih društava u Republici Srpskoj može se analizirati i putem utvrđivanja pokrića zaliha neto obrtnim fondom (obrotnim kapitalom). Neto obrtni fond, često se u literaturi sreće i pod nazivom trajna obrtna sredstva.

Neto obrtni fond (naziva se i neto obrtna imovina) predstavlja zbir slijedećih bilansnih pozicija:

1. Kapital umanjen za gubitak iskazan na strani pasive
2. Dugoročna rezervisanja
3. Dugoročne obaveze

Umanjenih za:

4. Stalna imovina uvećana za gubitak iskazan na strani aktive.

Neto obrtni fond (trajna obrtna sredstva) može se izračunati i kao razlika između:

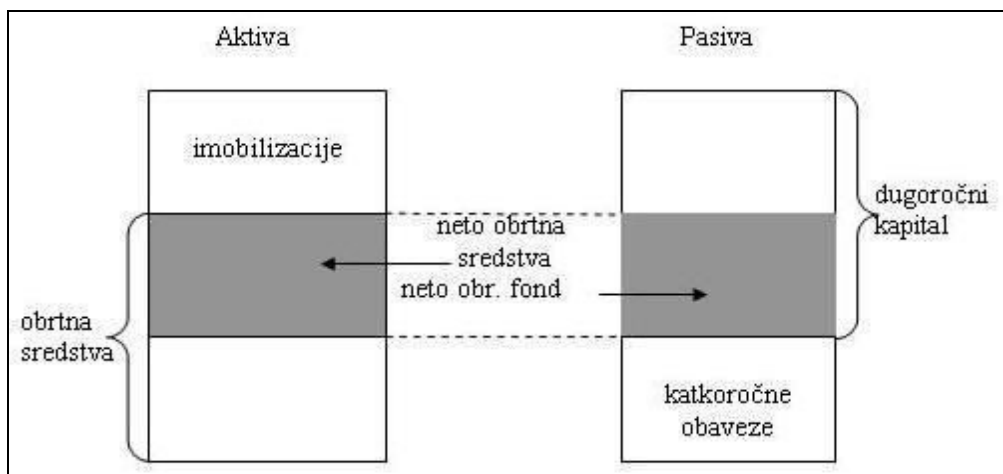
1. Obrtna imovina
2. Kratkoročne obaveze.

Negativan neto obrtni fond znači da je stalna imovina uvećana za gubitak iskazan u aktivi u visini neto obrtnog fonda pokriven iz kratkoročnih obaveza, što znači da preduzeće nema uslova da održi likvidnost. Što je neto obrtni fond viši, ti uslovi su utoliko manji.

U slučaju pozitivnog neto obrtnog fonda izračunava se stopa pokrića zaliha neto obrtnim fondom kao odnos:

1. Neto obrtnog fonda i
2. Zaliha



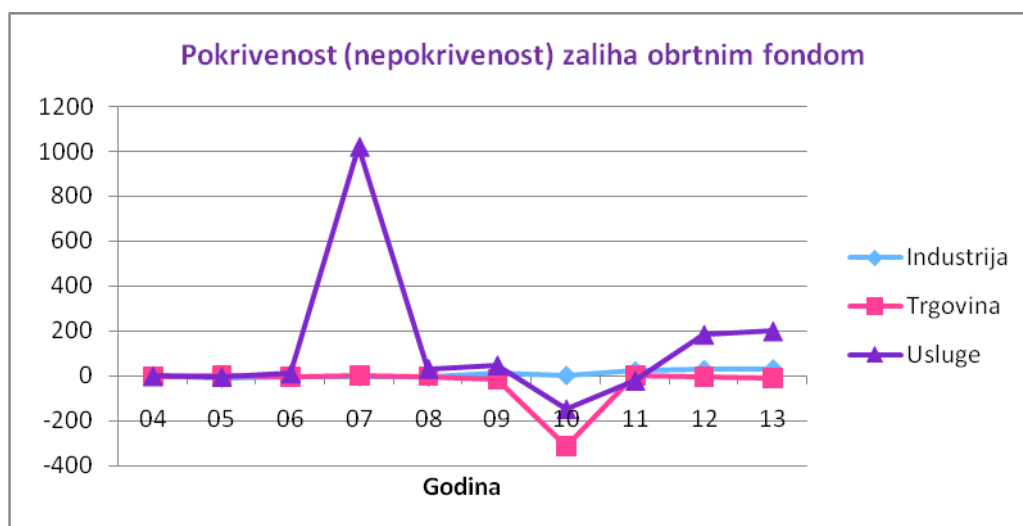


Slika br. 13 Šematski prikaz neto obrtnih sredstava, odnosno neto obrtnog fonda<sup>139</sup>

Ukoliko je stopa pokrivenosti zaliha neto obrtnim fondom veća od 100, postoje dobri uslovi za održavanje likvidnosti u oblasti dugoročnog finansiranja jer su zalihe u potpunosti pokrivenne trajnim i dugoročnim izvorima finansiranja, a uz to i kratkoročna potraživanja su finansirana iz trajnih i dugoročnih izvora finansiranja u visini razlike između neto obrtnog fonda i zaliha. U takvim uslovima postoji sigurnost za održavanje likvidnosti u oblasti dugoročnog finansiranja, što je identično pokazatelju finansijske stabilnosti koji je niži od 1 (jedan).

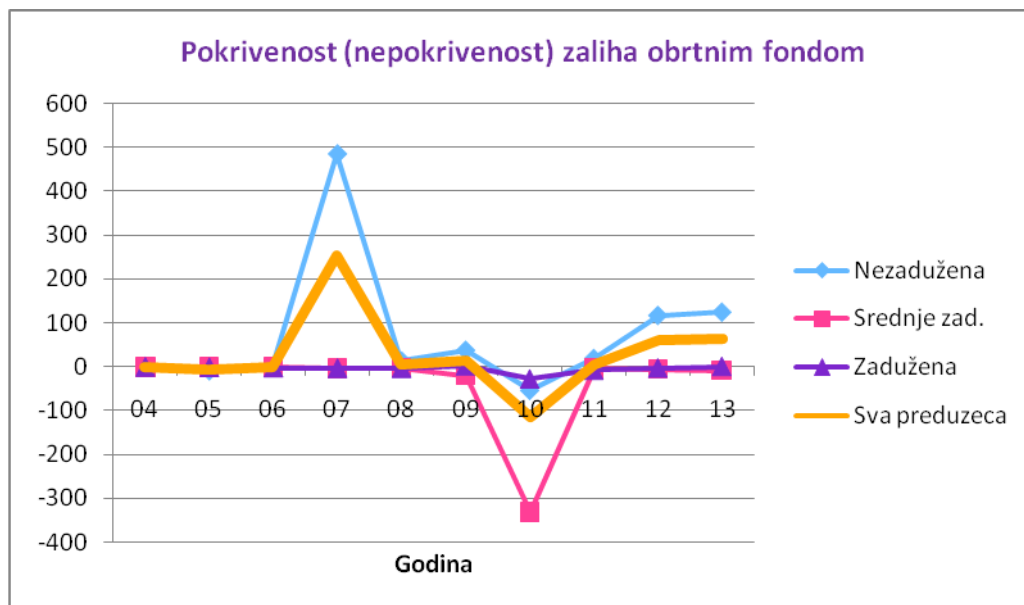
Ukoliko je stopa pokrivenosti zaliha neto obrtnim fondom jednaka 100, stvoreni su uslovi, ali ne i sigurnost u održavanju likvidnosti u oblasti dugoročnog finansiranja. Stopa pokrivenosti zaliha neto obrtnim fondom koja je jednaka 100 identična je pokazatelju finansijske sigurnosti koji je jednak 1 (jedan).

Ukoliko je stopa pokrivenosti zaliha neto obrtnim fondom manja od 100, u oblasti dugoročnog finansiranja nisu stvoreni uslovi za održavanje likvidnosti. Ti uslovi su utoliko lošiji što stopa pokrivenosti zaliha neto obrtnim fondom više odstupa na niže od 100. Ova stopa je identična pokazatelju finansijske stabilnosti koji je veći od 1 (jedan).

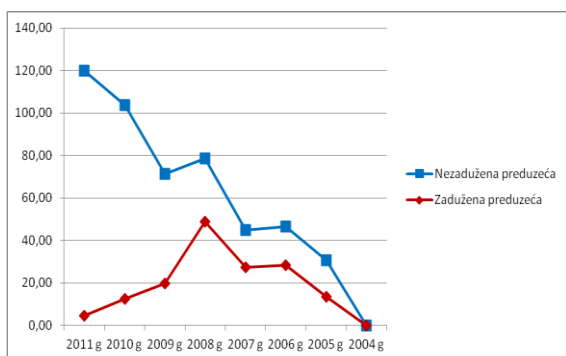


Grafikon br.3 Grafički prikaz pokrivenosti zaliha neto obrtnim fondom privrednih grana

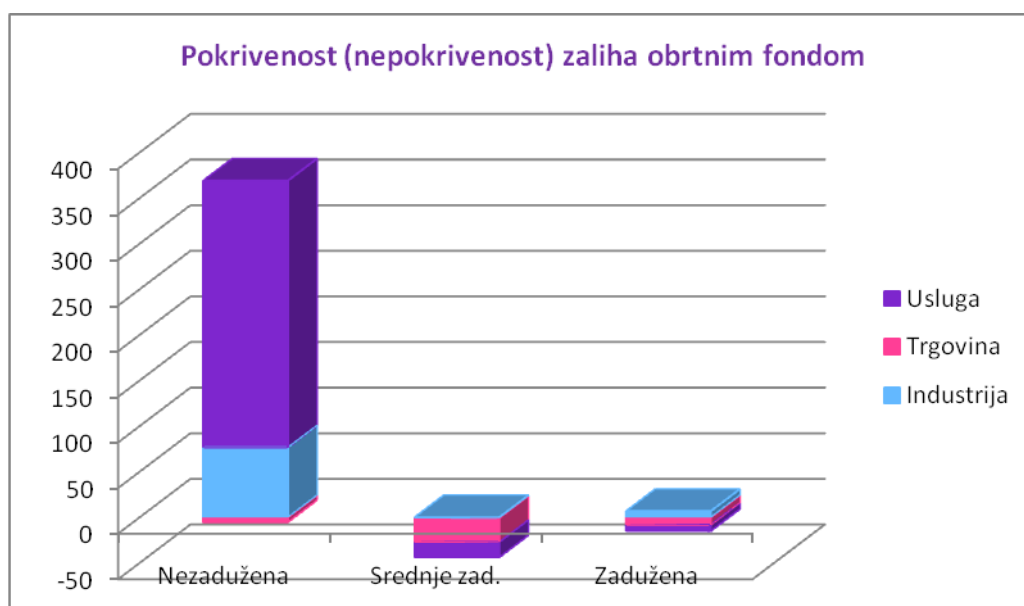
<sup>139</sup> Stevanović, N., Malinić, D., Milićević, V. (2010), *Upravljačko računovodstvo*, Centar za izdavačku delatnost Ekonomskog fakulteta, Beograd, str. 184.



Grafikon br.4 Grafički prikaz pokrivenosit zaliha neto obrtnim fondom sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



Grafikon br 5 Grafički prikaz prosečnih vrednosti po godinama pokrivenosit zaliha neto obrtnim fondom nezaduženih i zaduženih preduzeća



Grafikon br.6 Grafički prikaz prosečne pokrivenosit zaliha neto obrtnim fondom privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	76,51	-0,53	6,64	<b>27,54</b>
Trgovina	-5,34	-26,41	-8,01	<b>-13,26</b>
Usluga	292,40	-16,85	-7,01	<b>89,51</b>
<b>Prosek</b>	<b>121,19</b>	<b>-14,60</b>	<b>-2,79</b>	<b>34,60</b>

*Tabela br.2 Prosečne vrednosti pokrivenosti zaliha obrtnim fondom sa aspekta privrednih grana i vlasničke strukture kapitala preduzeća*

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	4,15	0,69	0,66	<b>1,83</b>
Trgovina	1,43	0,18	0,30	<b>0,64</b>
Usluga	5,60	0,32	0,41	<b>2,11</b>
<b>Prosek</b>	<b>3,73</b>	<b>0,40</b>	<b>0,46</b>	<b>1,53</b>

*Tabela br.3 Prosečne vrednosti tekuće likvidnosti preduzeća sa aspekta privrednih grana i vlasničke strukture kapitala preduzeća*

Iz uporednih tabela pokrivenosti zaliha obrtnim fondom i prosečne tekuće likvidnosti primećuje se veza između ova dva pokazatelja. Kada je koeficijent pokrivenosti zaliha obrtnim fondom veći od 100, postoje uslovi za održavanje likvidnosti. Nizak koeficijent pokrivenosti zaliha istovremeno znači i nepostojanje uslova za održavanje likvidnosti. U direktnoj vezi sa navedenim pokazateljima je pokazatelj učešća sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu (tabela 1, str. 87).

Veći udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu, znači bolje stanje finansijske ravnoteže, bolju pokrivenost zaliha obrtnim fondom i dobre mogućnosti za održavanje likvidnosti. Kod preduzeća kod kojih je struktura kapitala pomerena u korist pozajmljenog kapitala narušeno je stanje dugoročne finansijske ravnoteže, u oblasti dugoročnog finansiranja nisu stvoreni uslovi za održavanje likvidnosti, imajući u vidu da su zalihe finansirane kratkoročnim izvorima, kao i deo stalne imovine.

### 3.1.2. Analiza likvidnosti

Definicija likvidnosti<sup>140</sup> proizilazi iz njene same reči, koja potiče od latinske reči *liquidus* – što znači tekući, te označava tok, odnosno potencijalnu ili realnu sposobnost kretanja. Najveći broj autora pod likvidnošću podrazumeva sposobnost plaćanja. U tom smislu, likvidnost definišemo kao „sposobnost kontinuirane transformacije sredstava radi uspostavljanja i održavanja dužničko - poverilačkih odnosa s razumnim troškovima finansiranja“<sup>141</sup>, ili kao „sposobnost preduzeća da u određenom roku udovolji obavezama plaćanja, a ta sposobnost proizilazi iz raspoloživosti novcem ili drugim sredstvima plaćanja“<sup>142</sup>. Ovako shvaćena likvidnost obuhvata tri osnovna elementa:

<sup>140</sup> Engl. Liquidity; Nem. Liquidität; Ital. liquidita`.

<sup>141</sup> Tintor, J. (2000), *Poslovna analiza*, Masmedia, Zagreb, str. 515.

<sup>142</sup> Crnković, R. (1973), *Politika likvidnosti preduzeća*, Informator, Zagreb, 1973, str. 4.

- 1) dospele obaveze,
- 2) vremenske rokove, i
- 3) sredstva plaćanja.

Da bi se likvidnost postigla i održavala ovi elementi moraju biti vremenski i vrednosno usklađeni. To znači, da iznos raspoloživih novčanih sredstava mora biti jednak iznosu dospelih obaveza u vreme njihovog dospeća.

Sa finansijskog stanovišta likvidnost, odnosno nelikvidnost je kriterijum za prihvatljivost ili neprihvatljivost preduzeća u poslovnom partnerstvu dobavljača na tržištu novca i kapitala.<sup>143</sup> Princip likvidnosti podrazumeva slobodu raspolaganja svim sredstvima na način koji, izvršavanjem obaveza, osigurava kontinuitet poslovanja i omogućuje ostvarenje dobiti uz prihvatljive troškove finansiranja.

**Likvidnost se može označiti i kao finansijska ravnoteža preduzeća,** budući da finansijska ravnoteža preduzeća podrazumeva da su novčani izdaci koje preduzeće mora u određeno vreme učiniti pokriveni njegovim novčanim primanjima.<sup>144</sup> Preduzeće je likvidno onda kada je sposobno da bezuslovno izmiri svoje obaveze u onom momentu kada one dospevaju za plaćanje i to bez ograničenja u pogledu roka i visine. Da bi preduzeće to moglo izvršiti nesumnjivo je da ono mora imati onoliko novčanih sredstava koliko iznose dospele obaveze, odnosno mora imati finansijsku ravnotežu između raspoloživih novčanih sredstava i dospelih obaveza. Dakle, za održavanje kontinuiteta likvidnosti potrebna je vremenska i vrednosna usklađenost dospelih obaveza, vremenskih rokova i sredstava plaćanja. Ona je, dakle, određena brzinom transformacije imobilisanih sredstava u novac, s jedne strane, i brzinom dospeća obaveza za plaćanje, s druge strane. Brzina transformacije imobilisanih sredstava u novac zavisi od roka upotrebe sredstava i rizika njegovog pretvaranja u novac u datom vremenskom intervalu. Pri tome, zavisno od dužine transformacije imobilisanih sredstava u novac postoje i različiti stepeni likvidnosti sredstava (likvidnost I, II, i III stepena).

**Koeficijent opšte likvidnosti** (likvidnost trećeg stepena) podrazumeva da su osnovna sredstava finansirana sopstvenim kapitalom, a obrtna sredstva treba da budu finansirana kratkoročnim izvorima finansiranja. Koeficijent opšte likvidnosti pokazuje sa koliko novčanih jedinica obrtnih sredstava je pokrivena jedna novčana jedinica kratkoročnih obaveza, što se uzima kao prvi pokazatelj sigurnosti kojim su zaštićeni interesi kratkoročnih poverilaca preduzeća.<sup>145</sup> Koeficijent opšte likvidnosti predstavlja odnos ukupnih obrtnih sredstava i ukupnih kratkoročnih obaveza.

Koeficijent opšte likvidnosti  $< 1$  – preduzeće nije likvidno

Koeficijent opšte likvidnosti  $= 1$  – donja granica likvidnosti

Koeficijent opšte likvidnosti  $= 2$  – preduzeće je likvidno, mada treba biti obazriv, jer postoje različiti tipovi tekućih sredstava koji imaju različit stepen likvidnosti, što se smatra nedostatkom ovog racija.

---

<sup>143</sup> Malešević, Đ., Vidaković, M. (2007), *Poslovna analiza*, Ekonomski fakultet, Subotica, str. 13.

<sup>144</sup> Isto, str. 4.

<sup>145</sup> Krasulja, D., Ivanišević, M. (2000), *Poslovne finansije*, Ekonomski fakultet, Beograd, str. 23.

$$\frac{\text{Obrtna imovina}}{\text{Kratkoročne obaveze}} = \frac{\text{Zalihe + Kratkoročna potr. i plasmani + Gotovina + AVR}}{\text{Kratkoročne obaveze + PVR}}$$

**Koeficijent tekuće likvidnosti (likvidnost drugog stepena)** – predstavlja odnos tekuće (obrtne) imovine umanjene za iznos zaliha i kratkoročnih obaveza. Ovaj koeficijent pokazuje sa koliko je jedinica obrtnih sredstava bez zaliha pokrivena svaka jedinica kratkoročnih obaveza.

$$\frac{\text{Monetarna aktiva}}{\text{Kratkoročne obaveze}} = \frac{\text{Kratkoročna potraživanja i plasmani + Gotovina}}{\text{Kratkoročne obaveze + PVR}}$$

U stručnoj literaturi smatra se da je preduzeće likvidno ako je pokazatelj tekuće likvidnosti 2 (dva) ili veći od 2 (dva). Međutim, to bi značilo da polovinu obrtne imovine čine zalihe, a u realnom životu one mogu da čine manje ili više od polovine obrtne imovine. Ukoliko stalne zalihe čine više od polovine obrtne imovine, pokazatelj tekuće likvidnosti od 2 (dva) nije garant likvidnosti preduzeća. Ukoliko stalne zalihe čine manje od polovine obrtne imovine pokazatelj tekuće likvidnosti od 2 (dva) može da garantuje likvidnost preduzeća pod uslovom da ne postoji rizik unovčenja kratkoročnih hartija od vrednosti i kratkoročnih potraživanja.

**Koeficijent trenutne likvidnosti ili acid test (likvidnost prvog stepena)** predstavlja odnos raspoloživih novčanih sredstava i dospelih obaveza.

$$\frac{\text{Novčana sredstva}}{\text{Kratkoročne obaveze}} = \frac{\text{Gotovina i ekvivalenti gotovine}}{\text{Kratkoročne obaveze + PVR}}$$

Koeficijent trenutne likvidnosti = ili > 1 – preduzeće likvidno

Koeficijent trenutne likvidnosti < 1 – preduzeće nije likvidno toga dana.

Koeficijent trenutne likvidnosti ili, kako ga još nazivaju, acid test (ljuti test) treba biti jednak 1.

Ako je > 1 – preduzeće je izuzetno likvidno, i njegova finansijska struktura je izuzetno jaka, što se iskazuje izuzetno visokim neto obrtnim kapitalom, i preduzeće u ovakvoj situaciji iz dugoročnih izvora finansira, pored celokupnih zaliha, i jedan deo potraživanja.

Ako je < 1 – preduzeće je nelikvidno, jer su kratkoročne obaveze veće od kratkoročnih potraživanja, plasmana, gotovine i gotovinskih ekvivalenata. Finansijska pozicija ovakvog

preduzeća je znatno lošija. Međutim, da li će ovakva pozicija ugroziti likvidnost preduzeća zavisi pre svega od brzine obrta zaliha, brzine obrta potraživanja, kao i spremnosti dobavljača i drugih kratkoročnih poverilaca da tolerišu eventualna kašnjenja u izmirivanju obaveza preduzeća.

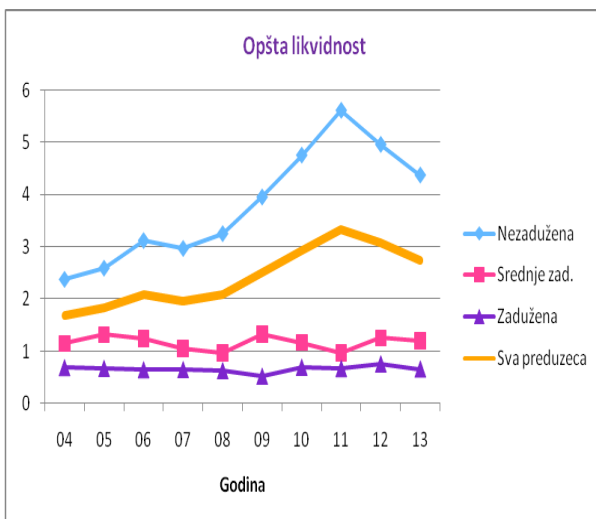
Pri tome, kriterijum normale jasno pokazuje da je ovaj koeficijent izraz pravila finansiranja 1:1 (acid test), koji zahteva jednakost kratkoročnih potraživanja, plasmana, gotovine i gotovinskih ekvivalenata, s jedne strane, i kratkoročnih obaveza, s druge strane.<sup>146</sup>

Objektivno, postoji problem određenja razumne veličine koeficijenta likvidnosti. Zaključuje se da veća vrednost koeficijenta likvidnosti predstavlja i veću garanciju za održavanje kontinuiteta poslovanja. Posmatrajući kratkoročno, to je u redu. Međutim, ukoliko se posmatra poslovanje preduzeća na duži rok, koje ima za cilj održavanje adekvatne rentabilnosti, i njegovu uspešnost poslovanja, prihvatljiv je niži koeficijent likvidnosti, ukoliko je njegova profitabilnost dobra.

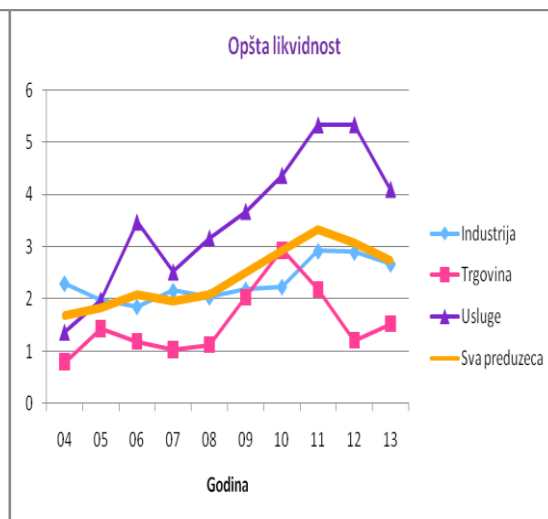
Prvi korak u ocenjivanju likvidnosti jeste pogled na bilans stanja, odnosno na ročnu strukturu sredstava i izvora sredstava. Ročna struktura i mogućnost transformacije sredstava u novac i ročnost dospeća obaveza daju prvi uvid u stanje likvidnosti ili nelikvidnosti preduzeća. Bitan faktor stanja pokazatelj likvidnosti jesu zalihe, što zbog svoje visine, što zbog racionalnosti poslovanja.

---

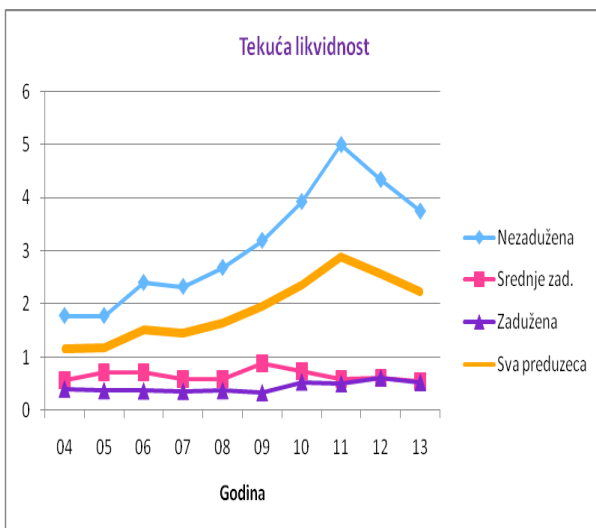
<sup>146</sup> Ranković, J. (1995), *Upravljanje finansijama*, Ekonomski fakultet, Beograd, , str 135-136.



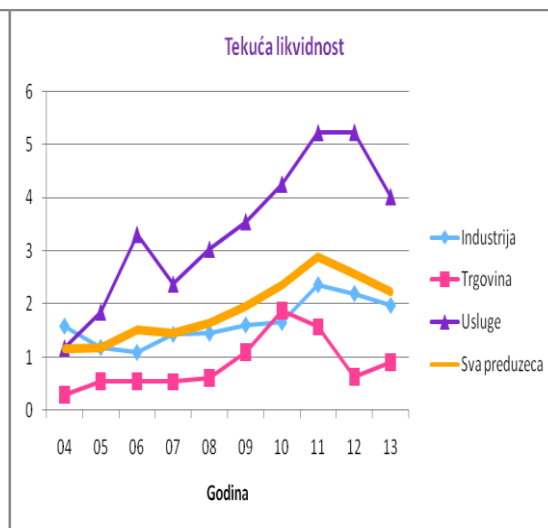
Grafikon br.7 Grafički prikaz prosečnog pokazatelja opšte likvidnosti preduzeća po strukturi kapitala



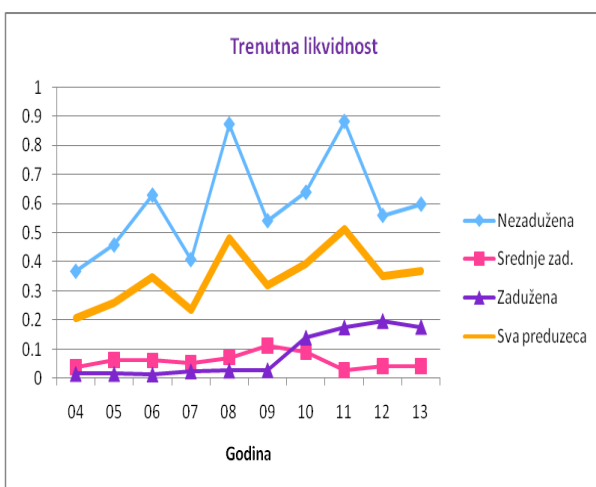
Grafikon br.8 Grafički prikaz prosečnog pokazatelja opšte likvidnosti privrednih grana



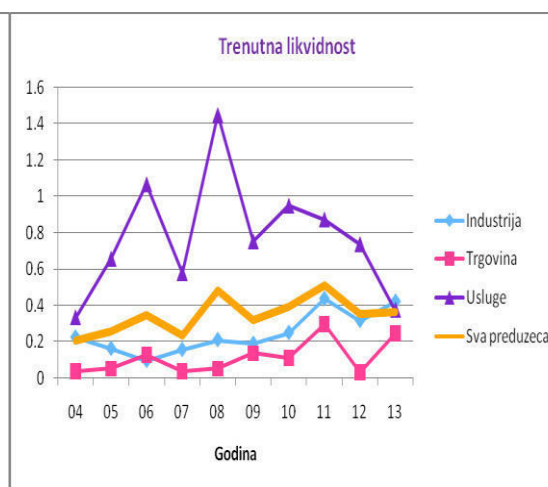
Grafikon br.9 Grafički prikaz prosečnog pokazatelja tekuće likvidnosti preduzeća po strukturi kapitala



Grafikon br.10 Grafički prikaz prosečnog pokazatelja tekuće likvidnosti privrednih grana



Grafikon br.11 Grafički prikaz prosečnog pokazatelja trenutne likvidnosti preduzeća po strukturi kapitala



Grafikon br.12 Grafički prikaz prosečnog pokazatelja trenutne likvidnosti privrednih grana

Iz prikazanih grafikona može se zaključiti da, posmatrano sa aspekta referentnih vrednosti, preduzeća u Republici Srpskoj imaju prosečnu opštu i tekuću likvidnost između 1 i 2, što znači da su u proseku iz kratkoročnih sredstava mogla finansirati kratkoročne obaveze, pri čemu preduzeća koja su raspolagala većinskim sopstvenim kapitalom u strukturi kapitala (preko 50%) su imala opštu i tekuću likvidnost znatno iznad jedan i iznad referentnog proseka, dok preduzeća koja raspolažu sa 30-50% pozajmljenog kapitala (srednje zadužena) i preduzeća sa preko 50% pozajmljenog kapitala u ukupnom kapitalu (zadužena) su imala opštu likvidnost oko 1, a tekuću ispod 1, što znači da je njihova likvidnost bila narušena, i kretala se znatno ispod referentnog proseka. Trenutna likvidnost svih posmatranih preduzeća kreće se znatno ispod 1, kao i referentni prosek. Dakle, zaključuje se da preduzeća ne raspolažu dovoljnim iznosom novčanih sredstava i gotovinskih ekvivalenata za izmirenje tekućih obaveza. Učešće zaliha u strukturi obrtnih sredstava je značajno, što je posebno vidljivo kod srednje zaduženih preduzeća. Preduzeća imaju problem i sa naplatom potraživanja, što će biti prikazano dalje u radu.

Posmatrano sa aspekta privrednih grana referentni prosek kod opšte likvidnosti se kreće znatno iznad jedan, dakle u svim privrednim granama opšta likvidnost je zadovoljavajuća, a najbolja je u oblasti usluga. Trenutna likvidnost u oblasti usluga je nepromenjena, što je i razumljivo imajući u vidu da uslužna preduzeća ne raspolažu zalihama materijala, roba i gotovih proizvoda, te je koeficijent opšte i tekuće likvidnosti izuzetno dobar i kreće se iznad referentne vrednosti (prosek svih posmatranih preduzeća). Koeficijent trenutne likvidnosti se kreće u rasponu 0.3 – 1.5 što ukazuje na to da preduzeća u oblasti usluga imaju problem sa naplatom potraživanja, te ne raspolažu dovoljnim iznosom novčanih sredstava da u svakom trenutku mogu izmiriti sve svoje obaveze. Tekuća likvidnost se kreće nešto iznad jedan, ali ispod prosečne vrednosti, dok trenutna likvidnost je ispod proseka i znatno ispod 1, što ukazuje na to da preduzeća iz oblasti industrije ne raspolažu dovoljnim iznosom gotovine za izmirenje kratkoročnih obaveza, ali raspolažu dovoljnom vrednošću potraživanja od kupaca koja bi im omogućila izmirenje kratkoročnih obaveza (grafikon br. 8, str. 95). Takođe, raspolažu znatnim iznosom zaliha, te je prosečni koeficijent opšte likvidnosti za preduzeća iz oblasti industrije 2.5. U oblasti trgovine likvidnost je nešto lošija u odnosu na industrijska preduzeća, i to prosečna opšta likvidnost 1.06, tekuća 0.63, i trenutna 0.15. Dakle, preduzeća u oblasti trgovine bi teoretski mogla izmiriti sve kratkoročne obaveze iz kratkoročne imovine, međutim trgovinska preduzeća raspolažu velikim iznosom zaliha koja se sporo transformišu u gotovinu i još većim iznosom potraživanja od kupaca, koja narušavaju likvidnost trgovinskih privrednih društava.

U nastavku su date vrednosti prosečnih koeficijenata likvidnosti sa aspekta strukture kapitala i privredne delatnosti.

#### Opšta likvidnost – prosečne vrednosti

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	<b>Prosek</b>
Industrija	5,04	1,65	0,81	<b>2,50</b>
Trgovina	2,42	0,28	0,48	<b>1,06</b>
Usluga	5,68	0,37	0,48	<b>2,18</b>
<b>Prosek</b>	<b>4,38</b>	<b>0,77</b>	<b>0,59</b>	<b>1,91</b>

*Tabela br.4 Prosečne vrednosti koeficijenta opšte likvidnosti po privrednim granama i vlasničkoj strukturi kapitala preduzeća*



### Tekuća likvidnost – prosečne vrednosti

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	<b>Prosek</b>
Industrija	4,15	0,69	0,66	<b>1,80</b>
Trgovina	1,43	0,18	0,30	<b>0,60</b>
Usluga	5,60	0,32	0,41	<b>2,10</b>
<b>Prosek</b>	<b>3,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>1,5</b>

*Tabela br.5 Prosečne vrednosti koeficijenta tekuće likvidnosti po privrednim granama i vlasničkoj strukturi kapitala preduzeća*

### Trenutna likvidnost – prosečne vrednosti

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	<b>Prosek</b>
Industrija	0,85	0,02	0,32	<b>0,40</b>
Trgovina	0,44	0,01	0,01	<b>0,15</b>
Usluga	0,52	0,05	0,01	<b>0,20</b>
<b>Prosek</b>	<b>0,6</b>	<b>0,03</b>	<b>0,1</b>	<b>0,25</b>

*Tabela br.6 Prosečne vrednosti koeficijenta trenutne likvidnosti po privrednim granama i vlasničkoj strukturi kapitala preduzeća*

**Dobra finansijska struktura jeste potreban, ali ne i dovoljan uslov za održavanje likvidnosti preduzeća. Naime, pored dobre finansijske ukomponovanosti preduzeća, za očuvanje njegove likvidnosti bitna je dinamika unutar obrtne imovine i dinamika unutar kratkoročnih obaveza. Ali u situaciji kada preduzeće raspolaže skromnim iznosima gotovine, ne mora da znači da je njegova likvidnost narušena, ukoliko ima mogućnosti da u kratkom roku obezbedi nedostajući kapital, pa i u situaciji kada se radi o pozajmljenim izvorima, kada na primer preduzeće ima obezbeđenu kreditnu liniju kod neke poslovne banke i kada ima otvorenu mogućnost dodatnog zaduživanja, njegova likvidnost neće biti ugrožena i obaveze prema kratkoročnim poveriocima u kratkom roku mogu biti izmirene.**

### 3.1.3 Analiza solventnosti i zaduženosti

Pojam solventnosti<sup>147</sup> u privrednoj praksi, a i u stručnoj literaturi, često se izjednačava sa pojmom likvidnosti. Međutim, ova dva pojma su precizno definisana i razgraničena. Pod pojmom solventnosti podrazumevamo sposobnost preduzeća da sa ukupnim sredstvima podmiri sve obaveze, pod pretpostavkom da sve one dospevaju u istom trenutku.

Solventnost možemo posmatrati dvojako: kao stvarnu solventnost i tehničku solventnost. Stvarna solventnost je stanje u kome je tržišna vrednost sredstava veća od tržišnih obaveza preduzeća. Tehnička solventnost jeste stanje u kome preduzeće plaća svoje obaveze u roku kada dospevaju. Načelo solventnosti zahteva obezbeđenje sposobnosti plaćanja u svakom trenutku, i obezbeđenje tržišne vrednosti sredstava iznad tržišne vrednosti zaduženja preduzeća, a da bi se to omogućilo neophodno je izvršiti usklađivanje novčanih tokova.

Solventnost možemo posmatrati kao princip:<sup>148</sup>

$$\begin{aligned} & \text{solventnost} = \\ & \text{početno stanje sredstava plaćanja} \\ & + \text{uplate} \\ & - \text{zatražene isplate} \\ & \hline & \geq 0 \end{aligned}$$

Dakle, solventnost podrazumeva situaciju u kojoj su ukupna sredstva preduzeća jednaka ili veća od ukupnih izvora sredstava posmatrano u određenom vremenskom intervalu. Ukoliko su sredstva preduzeća manja od ukupnih izvora sredstava, kažemo da je preduzeće insolventno. U tom slučaju preduzeće posluje sa gubitkom koji predstavlja razliku između ukupnih sredstava i ukupnih izvora sredstava. Insolventnost preduzeća nalaže potrebu za preduzimanjem mera kojima će se otkloniti uzroci neracionalnog korišćenja sredstava i eliminisati insolventnost preduzeća. Karakterističan primer preduzimanja mera u tom pravcu jeste sprovođenje postupaka sanacije preduzeća. Kada se steknu uslovi za sanaciju, preduzeće sastavlja tzv. sanacioni program koji utvrđuje stvarne rezultate poslovanja, kao i mere koje treba preduzeti da bi se postojeće nepovoljno stanje otklonilo. Dok likvidnost preduzeća podrazumeva sposobnost izmirenja obaveza o roku njihovog dospeća, to solventnost podrazumeva sposobnost preduzeća da izmiri sve svoje obaveze nevezano za rok dospeća, iz celokupne svoje imovine (stečajne ili likvidacione mase).

Pokazatelj solventnosti izračunavamo kao odnos:

1. Poslovne imovine, i
2. Obaveza.

Ovaj pokazatelj treba da bude znatno veći od 1 (jedan) da bi se za preduzeće moglo reći da je solventno. Ovo iz razloga, ukoliko dođe do likvidacije preduzeća likvidaciona masa je znatno niža od ukupne poslovne imovine kao bilansne pozicije, jer :

1. Nematerijalna ulaganja i aktivna vremenska razgraničenja nemaju nikakvu utrživu vrednost, i
2. Realna imovina ima manju utrživu vrednost od knjigovodstvene vrednosti u postupku likvidacije, jer je kupac spreman da plati nižu cenu, a sa druge strane

<sup>147</sup> Engl. Solvency; Nem. Solvenz; Ital. solvibilita`.

<sup>148</sup> Perridon, L., Steiner, M. (1993), *Finanzwirtschaft der Unternehmung*, Vahlen Verlag, München, str. 461.

visoki su troškovi likvidacionog postupka i srazmerni su vremenu trajanja, pa samim tim u postupku likvidacije nemoguće je postići fer vrednost imovine.

U savremenoj privrednoj praksi, insolventnost preduzeća najčešće je posledica velike prezaduženosti koja proizilazi iz fleksibilne politike poslovnih banaka prilikom odobravanja kredita, zatim neadekvatnog zaduživanja kod poverilaca, kao i pogrešnog vođenja finansijske politike preduzeća, itd. Da ne bi zapalo u stanje prezaduženosti preduzeće bi moralo da u kraćim vremenskim intervalima vrši analizu svoje zaduženosti. Zaduzenost se meri odnosom sopstvenih i tuđih izvora sredstava. Opšte je prihvaćeno pravilo da odnos između sopstvenih i tuđih izvora sredstava bude jedan prema jedan (1:1). Prihvatanje ovog pravila od strane preduzeća predstavlja za njihove poverioce sigurnost da će svoja potraživanja moći naplatiti. Takođe, za preduzeće to znači i sigurnost u održavanju kontinuelne likvidnosti.

Analiza solventnosti preduzeća ili dugoročne finansijske sigurnosti, vrši se uz pomoć racio brojeva – pokazatelja solventnosti, koji se često nazivaju i **pokazatelji finansijske strukture**. Pri tome, pod **finansijskom strukturom preduzeća** označava se odnos između pozajmljenih i sopstvenih izvora finansiranja. Dugoročna finansijska sigurnost, tj. solventnost preduzeća, zavisi od sledećih faktora:

- 1) Vrednost i struktura imovine kojom preduzeće raspolaže,
- 2) Struktura izvora finansiranja ili ukupnog kapitala preduzeća, i
- 3) Rentabilnost preduzeća, odnosno njegova sposobnost zarađivanja (snaga).

Pokazatelji (racija) solventnosti ili sigurnosti dobijaju se na osnovu podataka iz bilansa stanja i služe za identifikovanje i ocenu finansijskog položaja (strukture) preduzeća na duži rok, vezano za njegovu sposobnost da izmiri svoje dugoročne obaveze.

Vrednost i struktura imovine preduzeća je od posebnog značaja za investitore i dugoročne poverioce, imajući u vidu da je raspoloživa imovina preduzeća glavni generator koji stvara dobit ili gubitak, a novčani tok je taj iz kojeg se namiruju troškovi kamata, otplaćuju glavnice dugoročnih dugova, te dividende vlasnicima kapitala. Dakle, radi održavanja principa solventnosti poslovanja potrebno je obezbediti da ulaganja koja donose više rizika, tj. ulaganja u stalnu imovinu budu pokrivena tzv. riziko kapitalom, tj. vlastitim kapitalom koji poslednji otkazuje, ili uz eventualno učešće dugoročnih obaveza. U nekim situacijama, preduzeće može biti solventno ako stalnu imovinu finansira i delom iz kratkoročnih obaveza.

Struktura izvora finansiranja podrazumeva odnos sopstvenog i tuđeg kapitala. U odnosu prema poveriocima preduzeće je utoliko sigurnije ukoliko više raspolaže vlastitim kapitalom. Dugo već vlada mišljenje da je donja granica 50% učešća vlastitog kapitala u ukupnom kapitalu. To je deo ukupnog kapitala koji u slučaju stečaja ili likvidacije služi za namirenje gubitaka i isplatu poverilaca i predstavlja izvor primarne sigurnosti poveriocima za njihova potraživanja. Međutim, u novijem vremenu promenili su se i zahtevi poverilaca u pogledu visine vlasničkog kapitala.

Postoji veći broj pokazatelja sigurnosti (solventnosti):

- 1) Pokazatelj (racio) strukture kapitala
- 2) Pokazatelj (racio) doprinosa pozajmljenih izvora pokriću aktive
- 3) Pokazatelj (racio) pokrića rashoda na ime kamata
- 4) Pokazatelj (racio) sigurnosti dugoročnih poverilaca.

Zaduženost preduzeća posmatramo kroz vlasničku strukturu pasive, pri čemu se iz pasive isključuju tranzitorne pozicije pasive (dugoročna rezervisanja i pasivna vremenska razgraničenja) i neraspoređeni dobitak. Neraspoređeni dobitak se isključuje jer nije izvesno da li će biti akumuliran u kapital ili će biti isplaćen vlasnicima u vidu učešća u neto dobiti po osnovu udela u kapitalu kod društava sa ograničenom odgovornošću ili u obliku dividendi akcionarima kod akcionarskih društava.<sup>149</sup>

Faktori koji utiču na strukturu pasive su:

- organski sastav imovine,
- visina stope inflacije,
- rentabilnost i
- likvidnost.

Struktura pasive treba da pokaže stvarno raspoloživi kapital, i što je njegovo učešće u pasivi veće preduzeće se više finansira iz sopstvenog kapitala, što direktno utiče na smanjenje rashoda kamata. Dugoročna rezervisanja su besplatan izvor finansiranja i takođe što je veći njihov iznos, to su manji rashodi kamata. Visina rashoda kamata zavisi od visine dugoročnih obaveza i kratkoročnih finansijskih obaveza i visine kamatnih stopa, te što su viši ovi izvori finansiranja i što su kamatne stope više, veći su rashodi kamata i obrnuto. Obaveze iz poslovanja takođe mogu uticati na rashode kamate, ukoliko se obaveze ne plaćaju o roku dospeća pa poverioci obračunavaju zatezne kamate.

„Maksimiranje vrednosti ima drugorazredni značaj za preživljavanje preduzeća. Važniji cilj upravljanja je osigurati solventnost preduzeća. Solventnost je dinamički zadatak koji obuhvata alokaciju resursa, stopu transformacije sredstava u gotovinu, profitabilnost preduzeća, te snagu zaduživanja i sposobnost plaćanja dugova“.<sup>150</sup> Dakle, upravljanje gotovinom je mnogo važnije nego zarađivanje adekvatnog profita, jer zarađivanje dobrog profita ne daje dovoljnu garanciju za raspolaganje gotovinom kada je to neophodno. Pri tome treba imati u vidu i da „dugo čekanje da se profit transformiše u gotovinu redukuje vrednost profita.“<sup>151</sup>

**Osnovni cilj solventnosti jeste da preduzeće, a i poverioce zaštititi od stečaja, a načelo solventnosti podrazumeva zahtev za uspostavljanje zaštite od tih rizika. Preduzeća se od stečaja štite prvenstveno vlastitim kapitalom, a potom i sredstvima koja se u nekom roku mogu transformisati u gotovinu – monetarizovati.**

U nastavku je dat grafički prikaz finansijske sigurnosti posmatranih preduzeća sa aspekta podele na grane delatnosti i vlasničke strukture kapitala. Finansijska sigurnost izračunata je kao odnos kapitala i ukupne pasive.

---

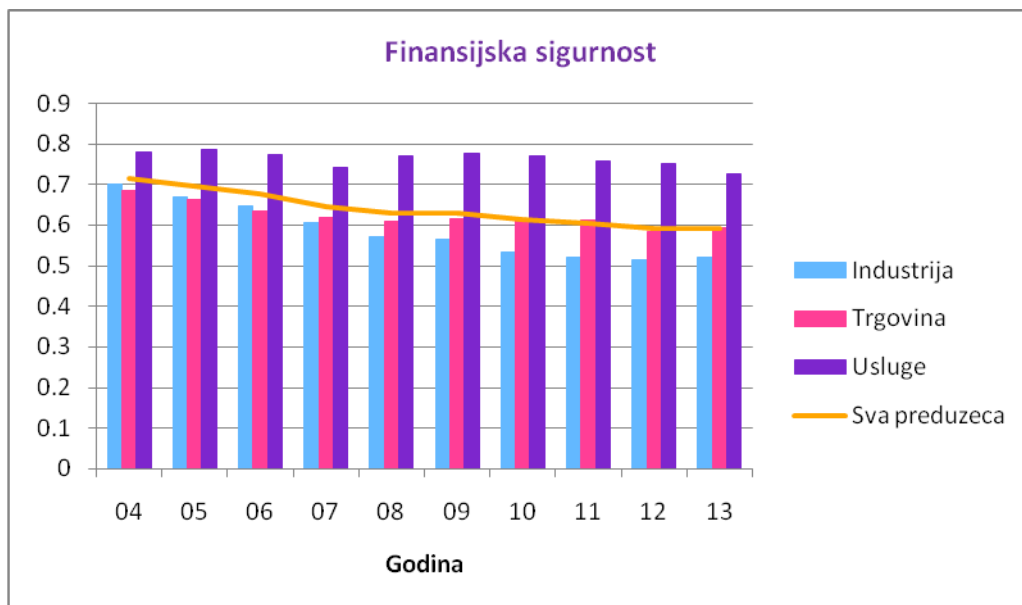
<sup>149</sup> *Zakon o privrednim društvima*, „Službeni Glasnik Republike Srpske“, broj 127/08, 58/09, 100/11, 67/13.

<sup>150</sup> Gallinger, G. W., Healey, P. B. (1991), *Liquidity analysis and management*, Addison-Wesley Publication. Co., Massachusetts, str. 6.

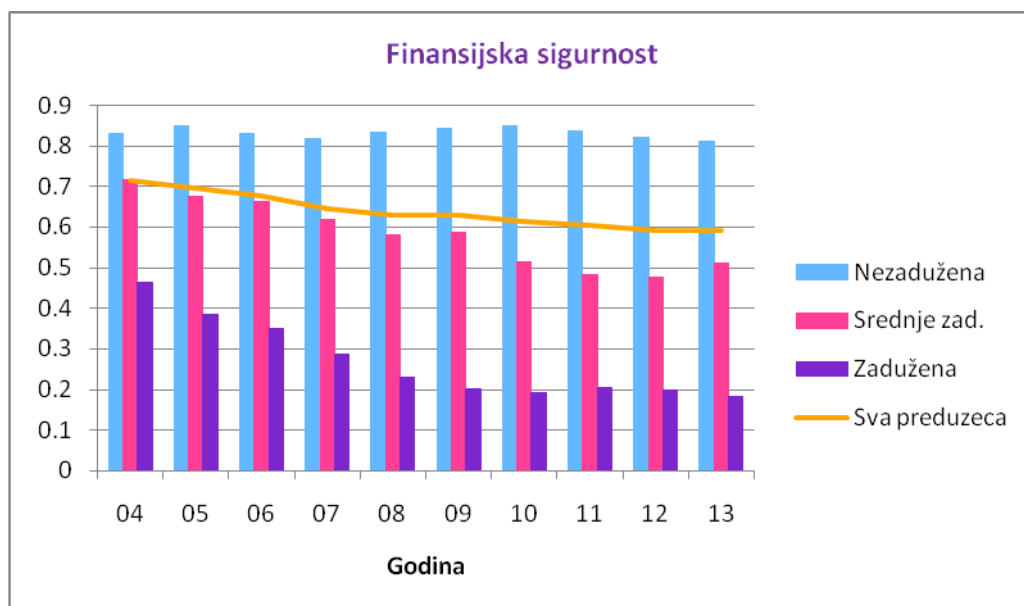
<sup>151</sup> Isto, str. 8.

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	<b>Prosek</b>
Industrija	0,84	0,49	0,15	<b>0,49</b>
Trgovina	0,82	0,61	0,24	<b>0,56</b>
Usluga	0,83	0,52	0,31	<b>0,55</b>
<b>Prosek</b>	<b>0,82</b>	<b>0,54</b>	<b>0,23</b>	<b>0,53</b>

Tabela br.7 Prosečne vrednosti koeficijenta finansijske sigurnosti po privrednim granama i vlasničkoj strukturi kapitala preduzeća



Grafikon br.13 Grafički prikaz prosečnog pokazatelja finansijske sigurnosti privrednih grana



Grafikon br.14 Grafički prikaz prosečnog pokazatelja finansijske sigurnosti preduzeća po vlasničkoj strukturi kapitala

Iz prikazanog se može zaključiti da je finansijska sigurnost posmatranih preduzeća relativno dobra, posebno ukoliko se posmatraju prosečne vrednosti pokazatelja finansijske sigurnosti privrede koji pokazuje 55% učešća sopstvenog kapitala u ukupnoj pasivi, što znači da su preduzeća u proseku na donjoj granici zaduženosti, ali nisu prezadružena. Sa aspekta privrednih grana najveće učešće kapitala u ukupnoj pasivi jeste u oblasti usluga, što znači da je sektor usluga najmanje zadužen, a najviše sektor industrije, koji zajedno sa sektorom trgovine ide ispod referentnog proseka svih posmatranih preduzeća. Sa aspekta vlasničke strukture kapitala, preduzeća koja nisu bila zadužena pokazuju visok stepen finansijske sigurnosti, pa učešće kapitala u ukupnoj pasivi takvih preduzeća u svim godinama posmatranja prelazi 80%, kod srednje zaduženih koeficijent finansijske sigurnosti se kreće oko 50%, te finansijska sigurnost takvih preduzeća nije rizična, ali nije visoka, te ne obezbeđuje sigurnost poverilaca, dok kod zaduženih ovaj pokazatelj je znatno ispod 50% u svim godinama posmatranja, što znači da zadužena preduzeća ne mogu obezbediti namirenje gubitaka i isplatu poverilaca iz kapitala, te je sigurno da imaju i visoke troškove kamata po osnovu pozajmljivanja, što utiče i na rentabilnost poslovanja.

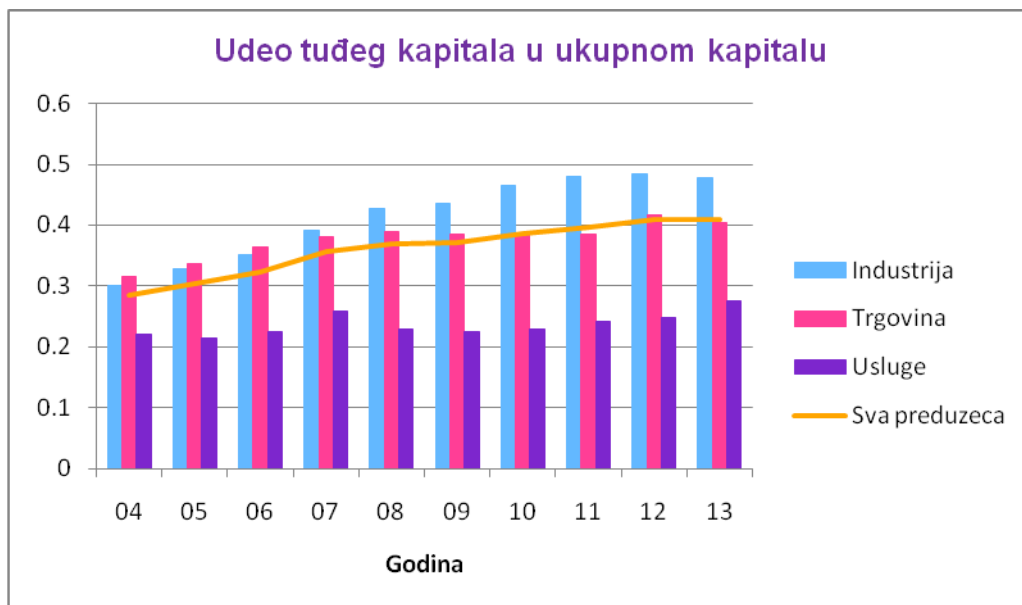
### 3.1.3.1. Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala

Na solventnost jednog preduzeća veliki uticaj ima ratio zaduženosti<sup>152</sup>, koji predstavlja stepen opterećenosti vlasničkog kapitala ukupnim obavezama, pri čemu treba imati u vidu da što je vrednost ovog racija manja to je veća sigurnost dugoročnih poverilaca i solventnost preduzeća je veća. Izračunava se iz odnosa ukupnih obaveza i kapitala.

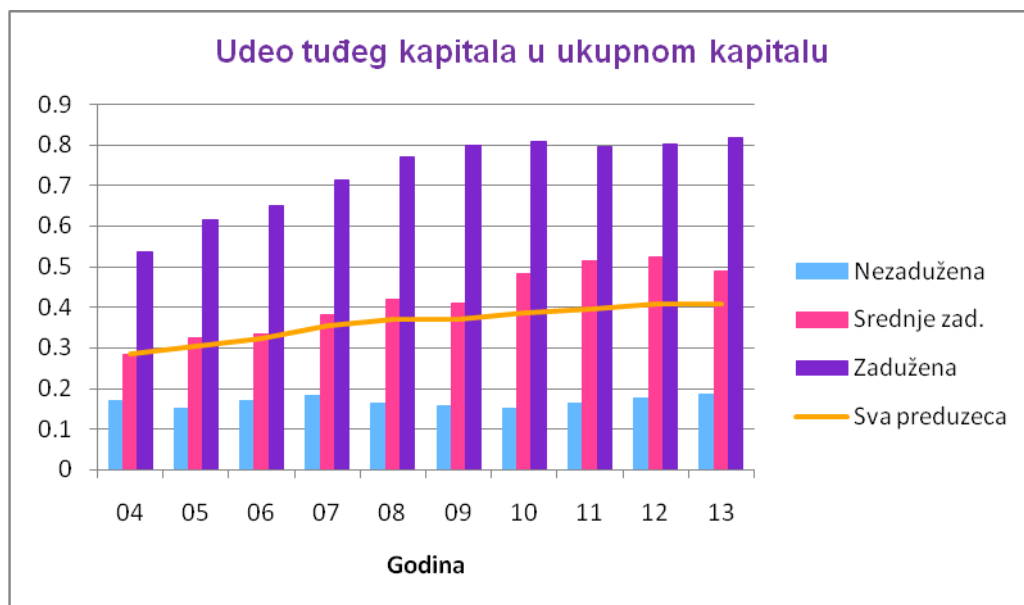
	Nezadružena	Srednje zad.	Zadružena	Prosek
Industrija	0,16	0,51	0,85	<b>0,51</b>
Trgovina	0,18	0,39	0,76	<b>0,44</b>
Usluga	0,17	0,48	0,69	<b>0,45</b>
<b>Prosek</b>	<b>0,18</b>	<b>0,46</b>	<b>0,77</b>	<b>0,47</b>

*Tabela br.8 Prosečne vrednosti odnosa pozajmljenog i sopstvenog kapitala po privrednim granama i vlasničkoj strukturi kapitala preduzeća*

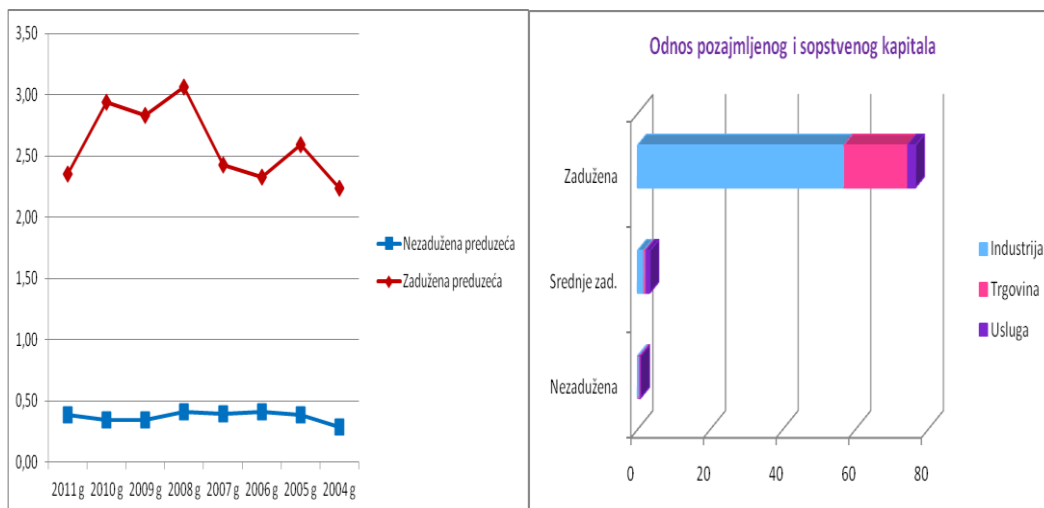
<sup>152</sup> Engl. Debt ratio; Nem. Gearing ratio; Ital. Ratio di indebitamento.



Grafikon br.15 Grafički prikaz udela tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu privrednih grana



Grafikon br.16 Grafički prikaz udela tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu preduzeća po vlasničkoj strukturi kapitala



Grafikon br. 17 Grafički prikaz proseka pozajmljenog i sopstvenog kapitala zaduženih i nezaduženih preduzeća

Grafikon br. 18 Grafički prikaz proseka učešća tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu preduzeća sa aspekta privrednih grana

Iz navedenih prikaza posmatranih preduzeća može se zaključiti da veliki deo preduzeća ima visoko učešće pozajmljenog kapitala u ukupnom kapitalu. Tendencija vrednosti racia zaduženosti nije dobra, naime, vrednosti ovog racia rastu, što ukazuje na porast zaduženosti preduzeća, te veliki broj preduzeća ima visok racio zaduženosti.

### 3.1.3.2. Pokazatelj dugoročnih obaveza na koje se plaća kamata

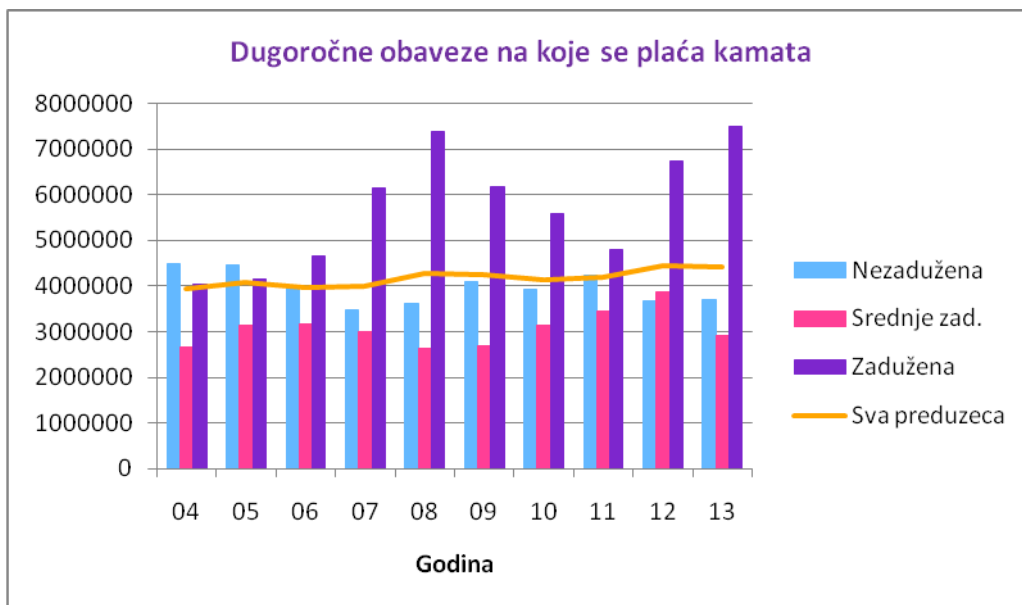
Pozajmljeni izvori sredstava ne pribavljaju se pod jednakim uslovima, te je neophodno napraviti razliku između obaveza na koje se plaća kamata i obaveza na koje se ne plaća kamata. Obaveze na koje se ne plaća kamata manje opterećuju novčani tok i podrazumevaju obaveze prema dobavljačima, obaveze prema zaposlenima, obaveze za poreze i sl.

U nastavku je dat prikaz strukture dugoročnih obaveza, odnosno pokazatelj dugoročnih obaveza na koje se plaća kamata, kao i racio pokrića kamata iz dobitka.

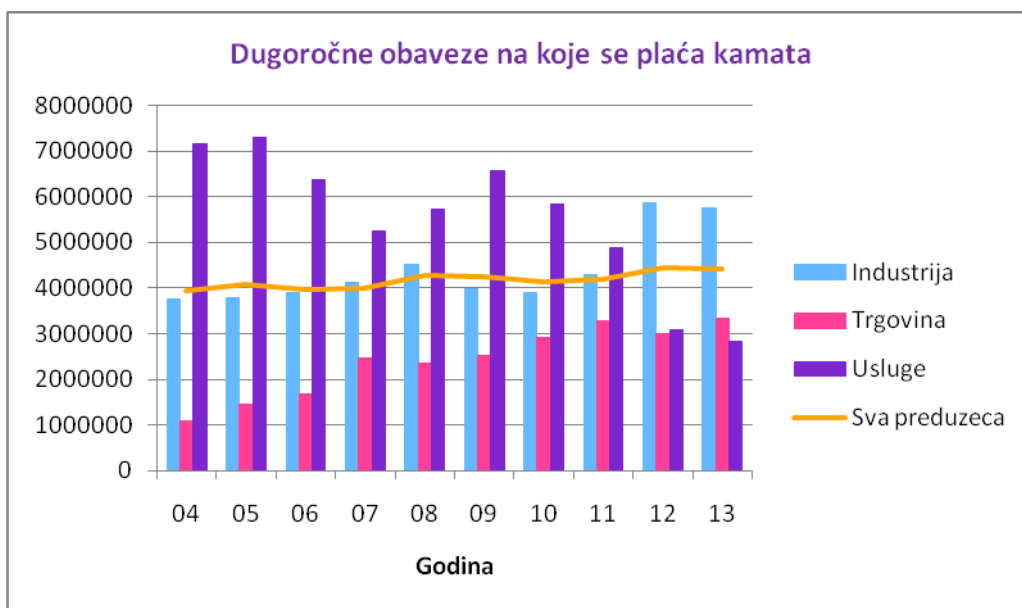
Racio pokrića kamata iz dobitka izračunava se kao odnos neto finansijskog rezultata (dobit nakon oporezivanja) i finansijskih rashoda (troškovi kamata).

$$\text{Racio pokrića kamata} = \frac{\text{Neto finansijski rezultat}}{\text{Finansijski rashodi}}$$

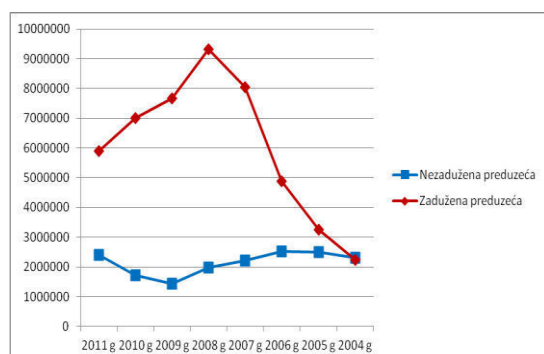




Grafikon br.19 Grafički prikaz pokazatelja dugoročnih obaveza na koje se plaća kamata kod preduzeća sa aspekta vlasničke strukture kapitala



Grafikon br.20 Grafički prikaz pokazatelja dugoročnih obaveza na koje se plaća kamata sa aspekta privrednih grana



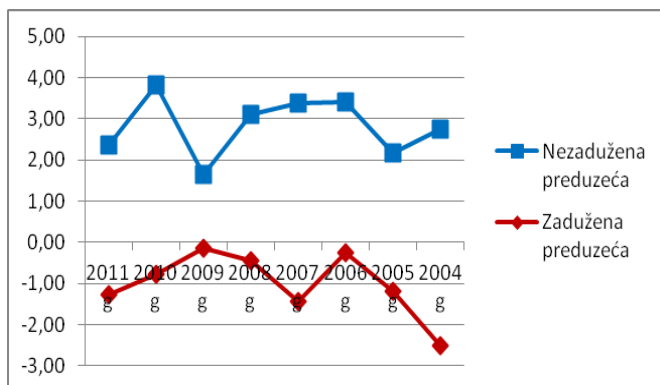
Grafikon br.21 Grafički prikaz proseka dugoročnih obaveza na koje se plaća kamata kod zaduženih i ne zaduženih preduzeća

Iz navedenog prikaza posmatranih preduzeća može se zaključiti da u strukturi dugoročnih obaveza kod zaduženih preduzeća je veliki iznos dugoročnih obaveza na koji se plaća kamata u odnosu na nezadužena preduzeća.

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	6.730.564,27	2.575.136,38	7.953.663,50	<b>5.753.121,38</b>
Trgovina	346.291,09	6.947.377,50	7.006.728,29	<b>4.766.798,96</b>
Usluga	3.363.536,71	126.204,00	8.791.790,00	<b>4.093.843,57</b>
<b>Prosek</b>	<b>3.480.130,69</b>	<b>3.216.239,29</b>	<b>7.917.393,93</b>	<b>4.871.254,64</b>

Tabela br.9 Prosečne vrednosti dugoročnih obaveza na koje se plaća kamata  
Sa aspekta privrednih grana i vlasničke strukture kapitala preduzeća

U odnosu na referentnu vrednost (prosečna vrednost dugoročnih obaveza na koje se plaća kamata) industrija ima nešto iznad 18% više dugoročnih obaveza na koje se plaća kamata, preduzeća u oblasti trgovinske delatnosti su neznatno ispod referentnog proseka, dok preduzeća iz oblasti usluga imaju oko 16% manje dugoročnih obaveza na koje se plaća kamata u odnosu na referentni prosek.



Grafikon br.22 Grafički prikaz proseka racia pokrivenosti kamata iz dobitka preduzeća

Grafikon br.22 Grafički prikaz proseka racia

**Referentna vrednost**  
**(prosek 80 posmatranih preduzeća)**

Prosek	Grupa	Ocena	Proizvod
0,81	3,05	1	3,05

**Industrija**

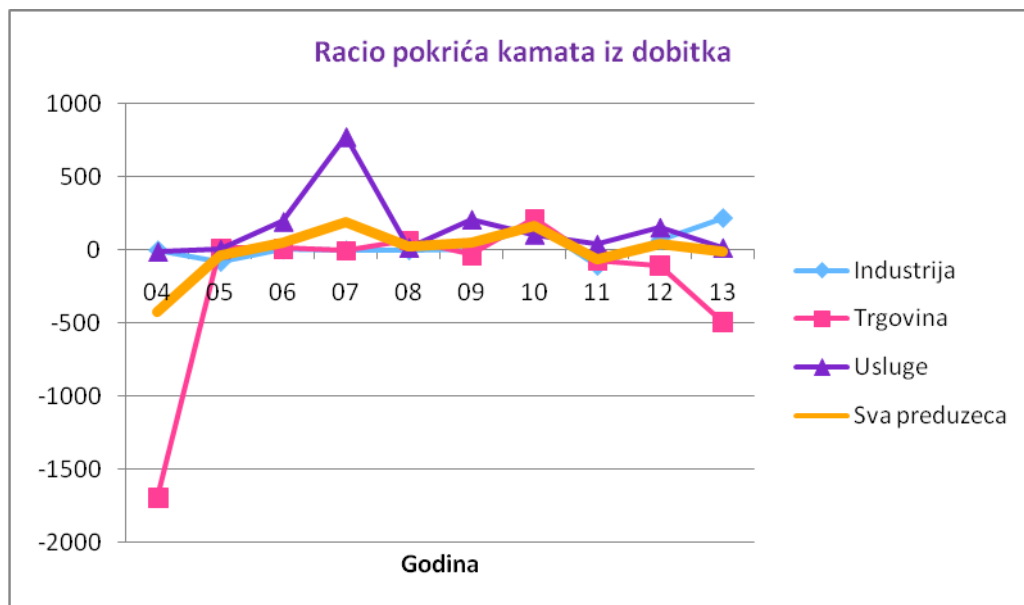
Rb	Pozicija	Prosek	Grupa	Ocena	Proizvod
13	Racio pokriva kamata iz dobitka	29,98	3,225	1	<b>3,225</b>

**Trgovina**

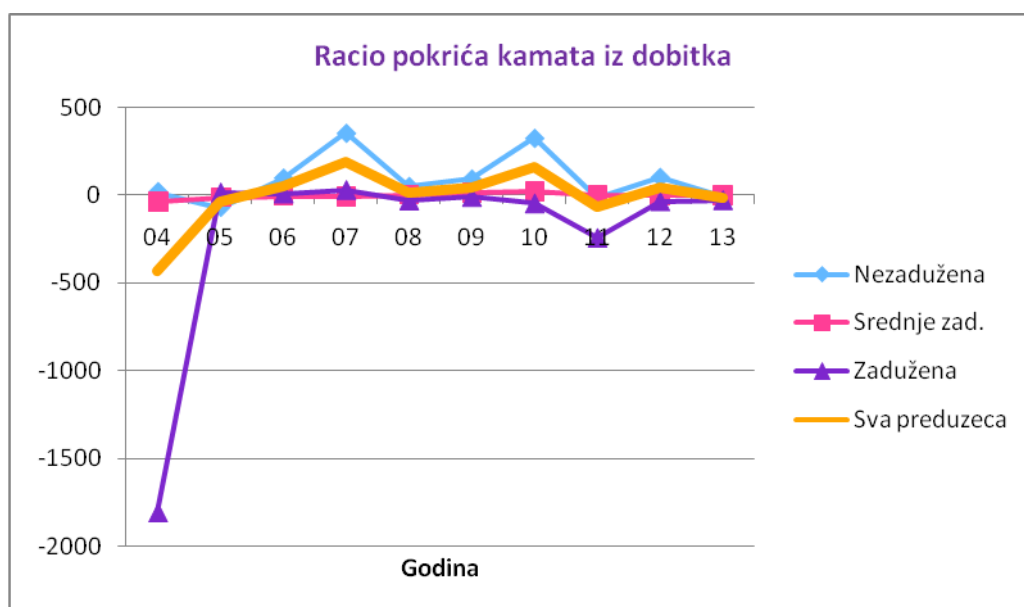
Rb	Pozicija	Prosek	Grupa	Ocena	Proizvod
13	Racio pokriva kamata iz dobitka	-205,52	2,60	1	<b>2,60</b>

**Usluge**

Rb	Pozicija	Prosek	Grupa	Ocena	Proizvod
13	Racio pokriva kamata iz dobitka	148,81	3,15	1	<b>3,15</b>



Grafikon br.23 Grafički prikaz racija pokrića kamata iz dobitka sa aspekta privrednih grana



Grafikon br.24 Grafički prikaz racija pokrića kamata iz dobitka sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

Iz prikazanog grafikona proseka racia pokrića kamata iz dobitka<sup>153</sup> preduzeća (detaljnije str. 141-142), pri čemu dobitak podrazumeva neto dobit, troškove kamata i porez na dobit, očito je da preduzeća koja su imala dugoročne obaveze na koje plaćaju kamate, te kamate nisu mogla servisirati iz osvarenog dobitka. U načelu važi pravilo što je veći raspon između troškova kamata i dobitka preduzeća, to je veća sigurnost dugoročnih poverilaca i obrnuto.

<sup>153</sup> Ovako utvrđen dobitak se u stručnoj literaturi prikazuje skraćenicom *EBIT*, koja je nastala od engleskog izraza *Earnings before Interest and Tax*, i koja se često koristi u izvornom obliku.

### 3.2. ANALIZA FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA SA OCENOM IMOVINSKOG POLOŽAJA

Imovinski položaj preduzeća određuje se preko aktive bilansa stanja. Strukturu aktive čine:

- \* **stalna imovina** (nematerijalna ulaganja, nekretnine, postrojenja, oprema i investicione nekretnine, biološka sredstva i dugoročni finansijski plasmani),
- \* **obrtna imovina** (zalihe, kratkoročna potraživanja, kratkoročni plasmani i gotovina i ekvivalenti gotovine)
- \* **aktivna vremenska razgraničenja i**
- \* **vanbilansna aktiva.**

Imovinski položaj preduzeća biće ocenjen u ovom radu na osnovu sledećih analiza:

1. analiza strukture aktive (imovine)
2. analiza stanja aktive (imovine)
3. analiza efikasnosti imovine.

#### 3.2.1. Analiza strukture aktive (imovine)

Analiza strukture aktive ukazuje na imovinu preduzeća, njegove najbitnije imovinske delove i način organizacije poslovanja. Poslovna imovina<sup>154</sup> jednog preduzeća sačinjena je od zbira stalne imovine, obrtne imovine i odloženih poreskih sredstava. Imovina predstavlja rezultat prošlih transakcija ili ostalih prošlih događaja, te potencijal privrednog društva od koga se očekuju buduće ekonomske koristi, te doprinosi direktno ili indirektno prilivu gotovine i gotovinskih ekvivalenata u pravno lice.<sup>155</sup> Pri procenjivanju da li neka stavka zadovoljava definiciju sredstava (imovine) treba imati u vidu njenu suštinu i ekonomsku stvarnost, a ne samo njenu pravnu formu.

Poslovna imovina je skup svih investicija jednog privrednog društva. Vrednost poslovne imovine pokazuje nam kolika je knjigovodstvena vrednost investicija, a struktura poslovne imovine ukazuje na to u kom se obliku te investicije nalaze<sup>156</sup>. Vrednost i struktura poslovne imovine u najvećoj meri zavise od toga kojom privrednom delatnošću se bave privredna društva koja su predmet posmatranja.

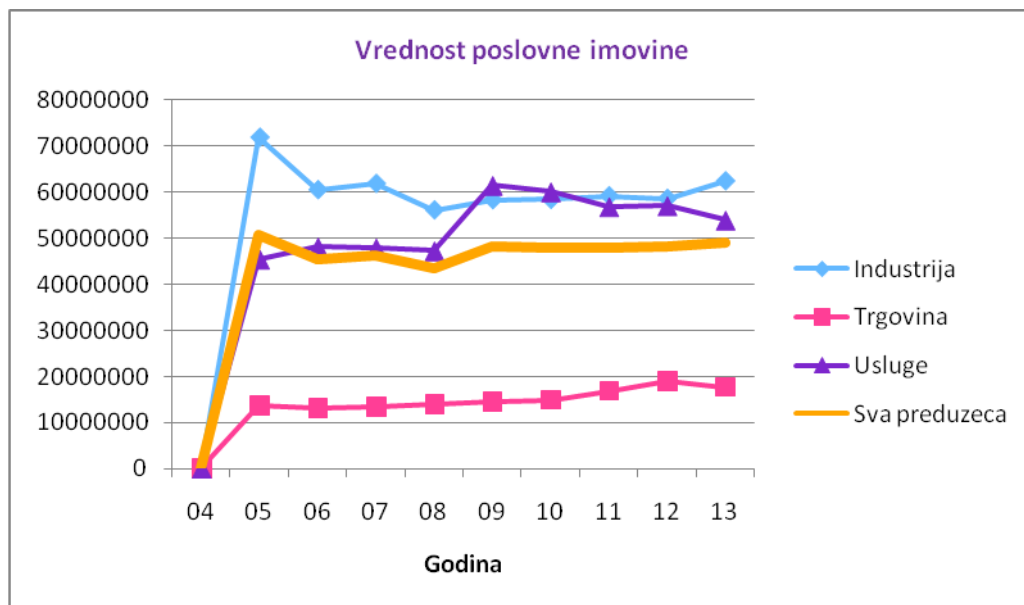
	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	124.465.866,00	26.042.971,54	24.714.346,92	<b>58.407.728,15</b>
Trgovina	7.304.946,55	25.534.464,00	31.751.183,00	<b>21.530.197,85</b>
Usluga	74.005.128,64	4.180.505,40	21.535.086,00	<b>33.240.240,01</b>
<b>Prosek</b>	<b>68.591.980,40</b>	<b>18.585.980,31</b>	<b>26.000.205,31</b>	<b>37.726.055,34</b>

Tabela br.10 Prosečne vrednosti poslovne imovine privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture preduzeća

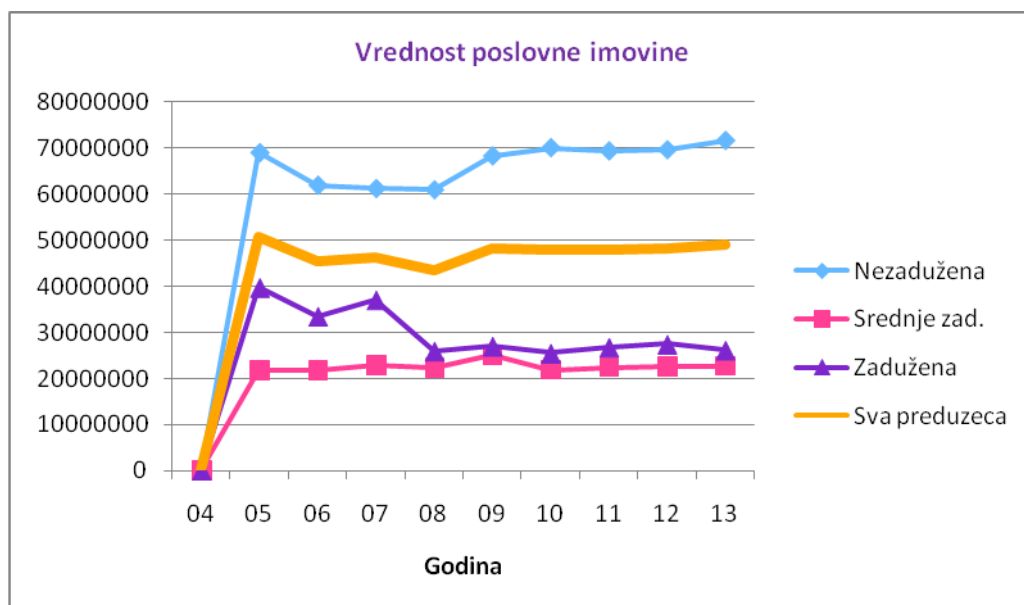
<sup>154</sup> AOP 22 Poslovna imovina (001 + 012 + 021).

<sup>155</sup> Prema: *Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja (MSFI)*, Savez računovođa i revizora Republike Srpske, Banja Luka, 2004, paragrafi 53-59.

<sup>156</sup> Stanišić, N. (2013), *Analiza finansijskih izveštaja*, dostupan na SSRN: <http://ssrn.com/abstract=2332096>.



Grafikon br.25 Grafički prikaz vrednosti poslovne imovine sa aspekta privrednih grana



Grafikon br.26 Grafički prikaz vrednosti poslovne imovine sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

Uzimajući u obzir pokazatelj poslovne imovine, tj. vrednosti poslovne imovine tokom perioda od 10 godina posmatranja zaključuje se da su neka preduzeća imala veću vrednost poslovne imovine od većine posmatranih preduzeća u uzorku, te da je poslovna imovina imala tendenciju blagog rasta iz godine u godinu, što znači da su preduzeća investirala tokom godina posmatranja, i to najviše u oblasti industrije i usluga, a u oblasti trgovine se primjećuje blagi rast iz godine u godinu, ali znatno ispod referentne vrednosti, što bi moglo značiti povećanje zaliha i pad prodaje, odnosno prihoda, a što će se videti dalje u analizi tokom rada (str. 121-122).

Sa aspekta vlasničke strukture kapitala svih preduzeća najveći iznos poslovne imovine imaju nezadužena preduzeća, a srednje zadužena i zadužena znatno ispod referentnog proseka. Pretpostavka je da preduzeća koja su bila zadužena investiraju u poslovnu imovinu, te da beleže porast poslovne imovine, što nije slučaj kod naših grafikona, pa se postavlja pitanje da li su preduzeća racionalno i namenski koristila pozajmljena sredstva, ili su ih koristila za krajnju potrošnju. Kakav je prinos po osnovu ulaganja u poslovna sredstva videće se dalje u nastavku rada (detaljnije str. 157).

Tabela koja sledi daje uvid u pokazatelje prinosa na angažovana sredstva, tj. na ukupnu poslovnu imovinu, te se zaključuje da preduzeća u oblasti industrije imaju najveći iznos prosečne poslovne imovine i ostvaruju prinos od 0,42 novčane jedinice prinosa na svaku novčanu jedinicu angažovanih sredstava, što je u visini referentnog proseka. Preduzeća u oblasti trgovine imaju nešto nižu stopu prinosa na angažovana sredstva u odnosu na referentni prosek, dok preduzeća u oblasti uslužnih delatnosti imaju nešto višu stopu u odnosu na prosek.

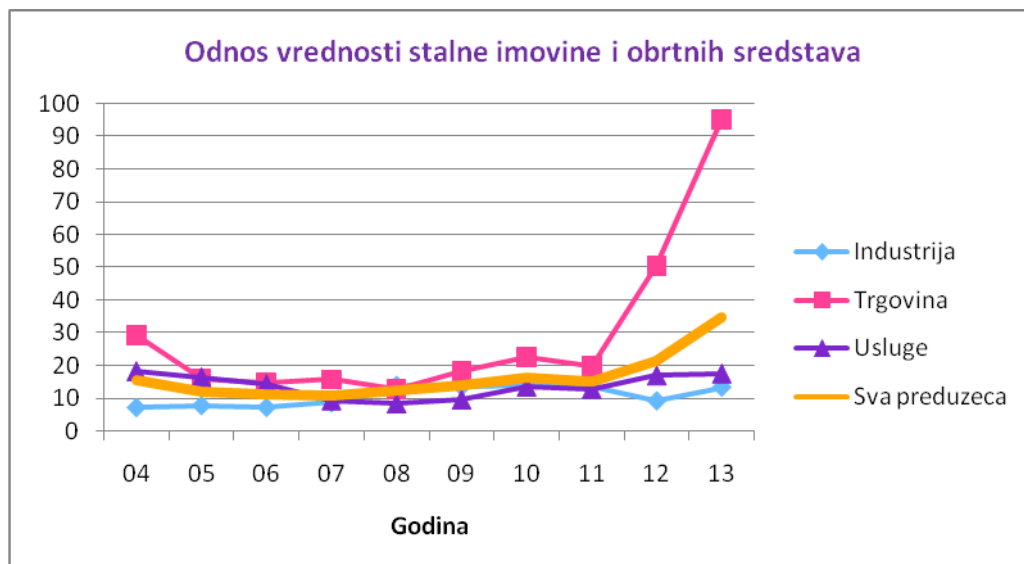
	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	0,39	0,44	0,42	<b>0,42</b>
Trgovina	0,14	0,32	0,71	<b>0,39</b>
Usluga	0,20	0,79	0,38	<b>0,45</b>
<b>Prosek</b>	<b>0,25</b>	<b>0,52</b>	<b>0,50</b>	<b>0,42</b>

*Tabela br.11 Prosečna stopa prinosa na angažovana sredstva (ROA) privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture preduzeća*

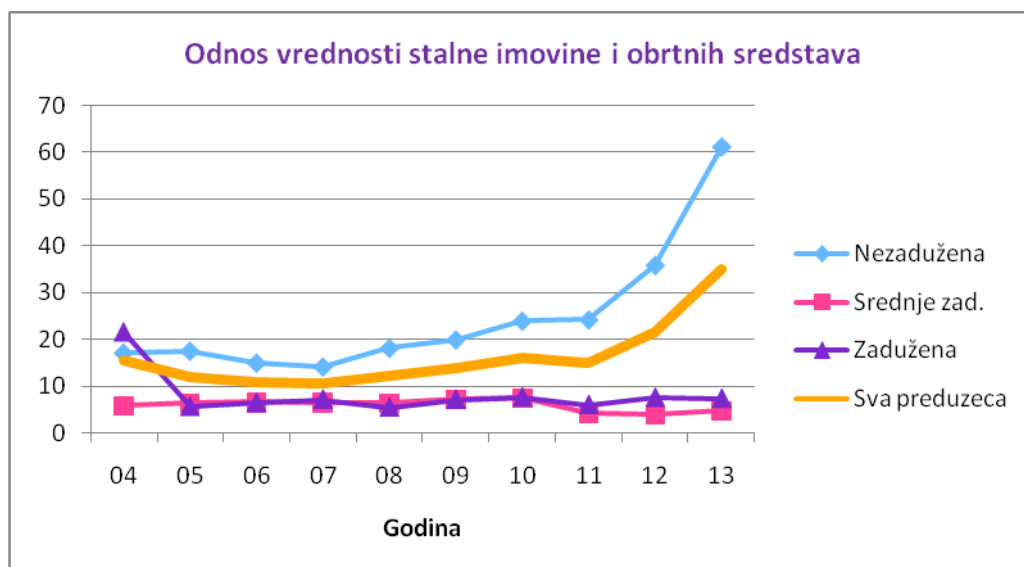
### 3.2.1.1. Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sredstava

Koeficijent odnosa vrednosti stalne i obrtne imovine dobija se iz odnosa stalne i obrtne imovine i pokazuje vrednost stalne imovine u odnosu na obrtnu imovinu.

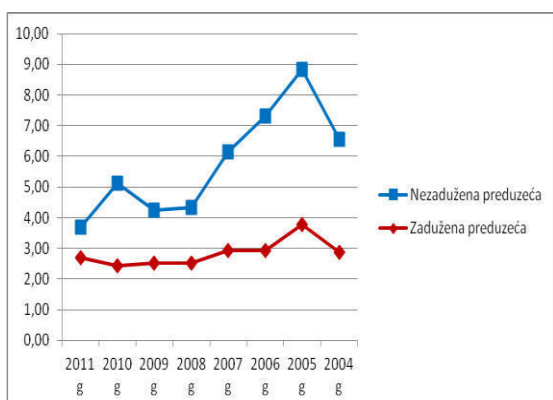
$$\text{Odnos stalne i obrtne imovine} = \frac{\text{Stalna imovina}}{\text{Obrtna imovina}} \times 100$$



Grafikon br.27 Grafički prikaz odnosa stalne imovine i obrtnih sredstva sa aspekta privrednih grana



Grafikon br.28 Grafički prikaz odnosa vrednosti stalne imovine i obrtnih sredstava sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



Grafikon br.29 Grafički prikaz proseka odnosa vrednosti stalne imovine i obrtnih sredstava

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	29,78	1,93	5,76	<b>12,49</b>
Trgovina	163,88	15,26	9,65	<b>62,93</b>
Usluga	21,99	7,38	5,56	<b>11,64</b>
<b>Prosek</b>	<b>71,88</b>	<b>8,19</b>	<b>6,99</b>	<b>29,02</b>

*Tabela br.12 Prosečni pokazatelj odnosa stalne u odnosu na obrtnu imovinu privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture preduzeća (u %)*

Iz navedenih prikaza zaključuje se da su sva preduzeća imala pozitivan pokazatelj stalnih u odnosu na obrtna sredstva, dakle kod svih preduzeća struktura aktive je pomerena u korist stalnih sredstava.

Sa aspekta privrednih grana najniži odnos stalnih u odnosu na obrtna sredstva jeste u oblasti usluga, što je potpuno razumljivo znajući da za vršenje usluga nisu potrebne velike investicije u stalna sredstva, osim u nekim izuzecima. U oblasti trgovinskih preduzeća primećuje se porast odnosa stalnih u odnosu na obrtna sredstva, što može značiti ulaganja u infrastrukturu (objekti, trgovinski lanci).

Dalje, posmatrajući sa aspekta vlasničke strukture, preduzeća koja nisu zadužena imaju veći odnos stalnih u odnosu na obrtna sredstva, iznad referentnog proseka i u porastu tokom svih deset godina posmatranja, što dovodi do zaključka da se radi o zdravim preduzećima koja su uspevala da ostvare pozitivan finansijski rezultat i da investiraju u stalna sredstva iz vlastitih izvora, a da pri tom ne naruše finansijsku sigurnost (str.101), dok je njihova finansijska ravnoteža na granici (str. 87). Zaduzena i srednje zaduzena preduzeća imaju pozitivan odnos, ali ispod referentnog proseka, i taj odnos se drži na približno istom nivou tokom svih deset godina posmatranja, što znači da preduzeća koja su se zaduživala pozajmljena sredstva su koristila za pokrivanje nedostajućeg obrtnog kapitala, i nisu ulagala u stalnu imovinu. U prilog tome govore i podaci o finansijskoj ravnoteži koja je veoma niska za sva preduzeća (str. 87), dakle preduzeća su se dugoročno zaduživala za finansiranje kratkoročnih sredstava, a preduzeća koja nisu bila zadužena su iz kratkoročnih izvora finansirala stalnu imovinu, pa je i njihova ravnoteža bila narušena.

Dakle, odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sredstava znatno je veći kod nezaduženih preduzeća, što dovodi do zaključka da su preduzeća koja su se finansirala iz pozajmljenih izvora imala manji odnos stalnih u odnosu na obrtna sredstva, dakle struktura poslovne aktive i kod jednih i kod drugih pomerena je u korist stalnih sredstava, s tim što kod zaduženih taj odnos je manji.

A posmatrajući s aspekta privrednih grana sva preduzeća raspolažu većim stalnim u odnosu na obrtna sredstva, s tim što trgovinska preduzeća imaju taj odnos nešto veći od proseka.

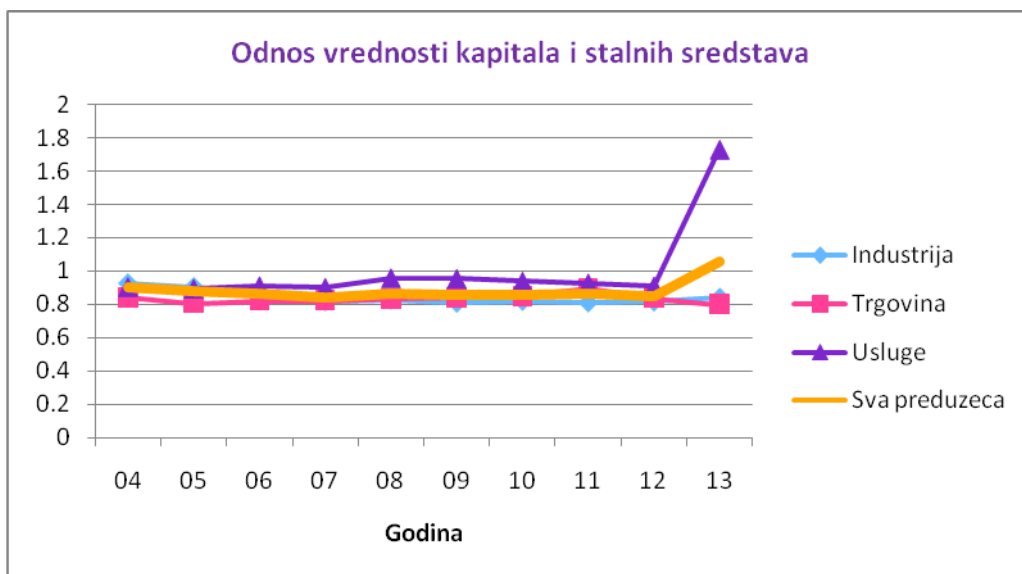


### 3.2.2. Analiza stanje aktive (imovine)

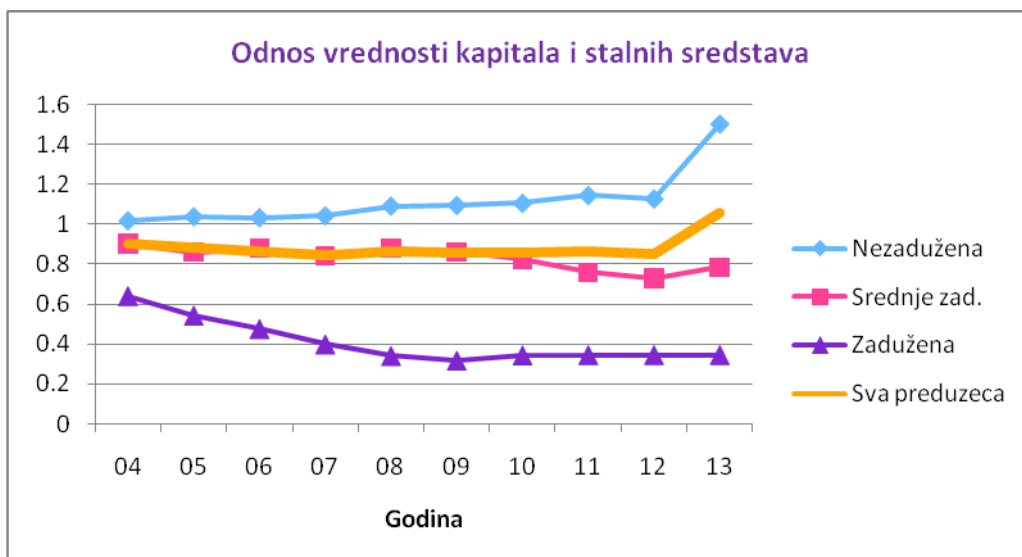
#### 3.2.2.1. Racio pokrića stalne imovine

Koeficijent pokrića stalne imovine pokazuje u kojoj meri je stalna imovina kao najrizičniji deo aktive finansirana vlasničkim kapitalom.

Ovaj koeficijent pokazuje odnos neto vrednosti kapitala<sup>157</sup> i stalne imovine i pokazuje koliko je preduzeće uspelo da iz sopstvenih izvora pokrije celokupna ulaganja u stalnu imovinu i da jednim delom iz istih izvora finansira i obrtnu imovinu, odnosno jedan deo zaliha.

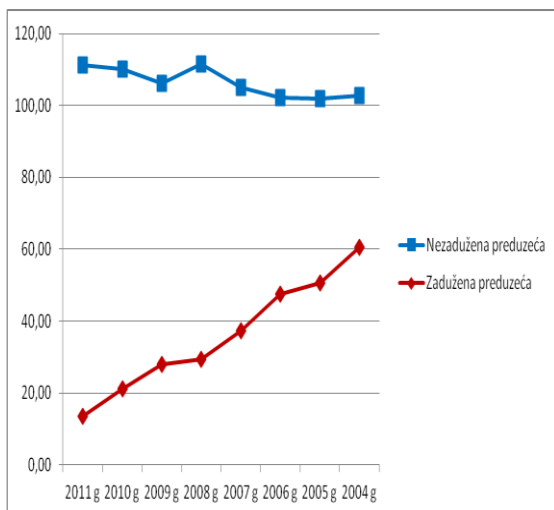


Grafikon br.30 Grafički prikaz racia pokrića stalne imovine sa aspekta privrednih grana



Grafikon br.31 Grafički prikaz racia pokrića stalne imovine (odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava) sa aspekta vlasničke strukture preduzeća

<sup>157</sup> Neto vrednost kapitala podrazumeva pozicije Osnovnog kapitala uvećanog za pozicije Emisione premije, Rezervi iz dobitka, Revalorizacionih rezervi i Neraspoređenog dobitka, i umanjenog za pozicije Neuplaćenog upisanog kapitala, Otkupljenih sopstvenih akcija i poziciju Ukupnog gubitka iskazanog na dan bilansa.



Grafikon br.32 Grafički prikaz prosečnog racia pokrića

stalne imovine

Sa aspekta privrednih grana nema značajnije razlike između privrednih grana. Racio pokrića stalne imovine se kreće oko referentne vrednosti, koja se kreće nešto ispod jedan (0,86), što znači da sa aspekta privrednih grana stalna imovina nije pokrivena vlasničkim kapitalom u celosti, osim u oblasti usluga, a to u najvećoj meri zavisi od vlasničke strukture, tj. odnosa pozajmljenog i sopstvenog kapitala. Primećuje se da preduzeća koja su u strukturi kapitala imala do 50% pozajmljenog kapitala (zadužena i srednje zadužena) nisu mogla finansirati stalna sredstva iz sopstvenog kapitala, dok nezadužena sredstva su raspolagala dovoljnom vrednošću sopstvenog kapitala za finansiranje stalnih sredstava.

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	1,23	0,86	0,35	<b>0,81</b>
Trgovina	1,11	0,66	0,36	<b>0,71</b>
Usluga	2,23	0,61	0,36	<b>1,07</b>
<b>Prosek</b>	<b>1,52</b>	<b>0,71</b>	<b>0,36</b>	<b>0,86</b>

Tabela br.13 Racio pokrića stalnih sredstava privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture preduzeća

Iz navedenog prikaza zaključuje se da posmatrana preduzeća nisu imala visok racio pokrića stalne imovine, a paralelni prikaz racia zaduženih i nezaduženih preduzeća ukazuje da su nezadužena preduzeća iz sopstvenih sredstava uspevala da finansiraju stalnu imovinu i time omogućile dugoročnu finansijsku stabilnost, te time solventnost njihovog poslovanja nije bila narušena.

S druge strane, zadužena preduzeća bi trebala iz dugoročno pozajmljenih izvora da finansiraju stalnu imovinu, pri čemu solventnost njihovog poslovanja ne bi bila narušena. Međutim, istraživanje je pokazalo da tokom perioda posmatranja zadužena preduzeća nisu ni investirala u stalnu imovinu, jer je odnos stalnih i obrtnih sredstava tko posmatranog perioda ostao nepromenjen (str.111, grafikon 28).

### 3.2.2.2. Racio pokrića realne imovine

Racio pokrića realne imovine iskazuje se kao odnos dugoročnog kapitala<sup>158</sup> i realne aktive<sup>159</sup> i pokazuje u kojoj su meri ne samo stalna imovina, već i tzv. „gvozdeno stanje“ zaliha finansirana dugoročnim kapitalom.

Ovaj koeficijent pokazuje koliko je preduzeće uspelo da iz sopstvenih izvora i dugoročnih obaveza pokrije celokupna ulaganja u stalnu imovinu i da iz istih izvora finansira i zalihe.

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	1,10	0,67	0,32	<b>0,70</b>
Trgovina	0,93	0,63	0,31	<b>0,62</b>
Usluga	1,77	0,60	0,35	<b>0,91</b>
<b>Prosek</b>	<b>1,27</b>	<b>0,63</b>	<b>0,33</b>	<b>0,74</b>

*Tabela br.14 Odnos kapitala i vrednosti stalnih sredstava i zaliha privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture preduzeća*

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	1,28	1,04	0,57	<b>0,96</b>
Trgovina	1,18	0,79	0,70	<b>0,89</b>
Usluga	2,29	0,67	0,80	<b>1,25</b>
<b>Prosek</b>	<b>1,58</b>	<b>0,83</b>	<b>0,69</b>	<b>1,03</b>

*Tabela br.15 Odnos dugoročnog kapitala i stalnih sredstava privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture preduzeća*

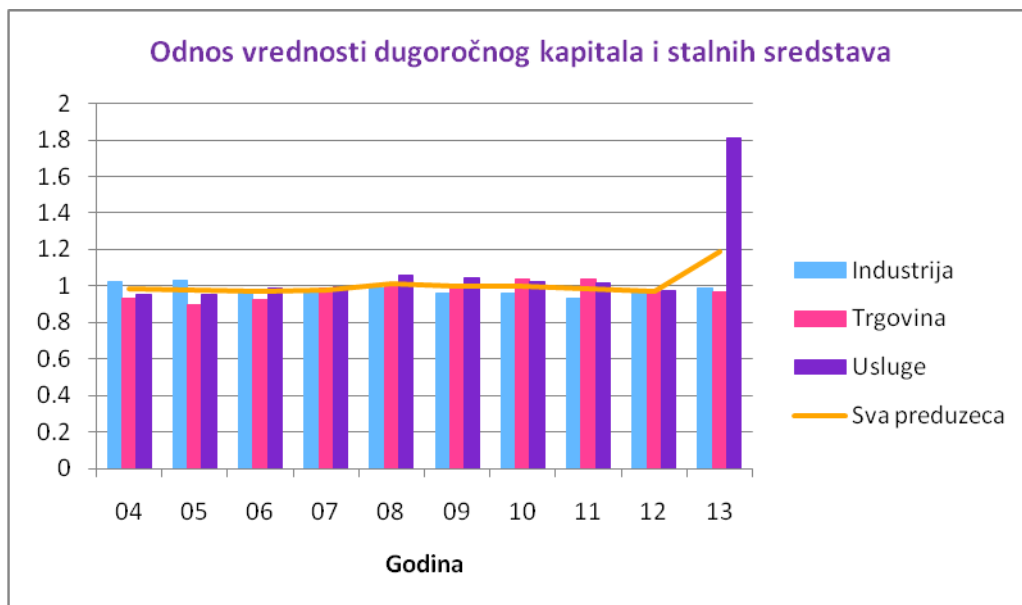
Iz navedenih prikaza se zaključuje da iz kapitala nisu mogla biti finansirana stalna sredstva uvećana za zalihe (tabela 14), te je prosečni koeficijent pokrića privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture na osnovu zaliha smanjen sa prethodnih 0,86 (odnos kapitala i stalnih sredstava) na 0,74 (odnos kapitala uvećanog za dugoročne obaveze i rezervisanja i stalnih sredstava uvećanih za zalihe), što ukazuje na značajan iznos „gvozdene zaliha“..

Rezultati istraživanja (tabela 15) su bolji, jer predstavljaju prosečne vrednosti odnosa kapitala uvećanog za dugoročne obaveze i rezervisanja i stalnih sredstava. Referentna vrednost je pozitivna što znači da su preduzeća mogla finansirati stalna sredstva iz dugoročnog kapitala i neznatan deo zaliha. Najbolje pokazatelje imaju preduzeća u oblasti usluga kao i preduzeća iz svih privrednih grana koja su poslovala većinskim sopstvenim kapitalom, koja su dakle, mogla iz dugoročnog kapitala pokrivati stalna sredstva i dobar deo obrtnih sredstava (zalihe ili potraživanja od kupaca). Najlošije pokazatelje imaju preduzeća trgovinske delatnosti verovatno zbog značajnih „gvozdene zaliha“.

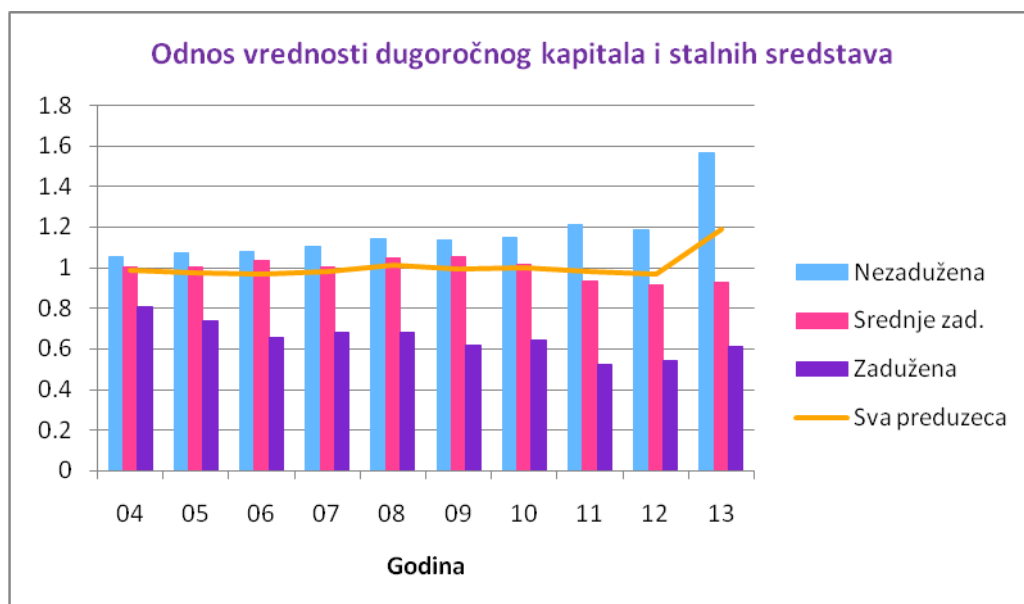
Dakle, stalna sredstva su finansirana sopstvenim kapitalom i kvalitetnim dugoročnim obavezama.

<sup>158</sup> Dugoročni kapital predstavlja zbir pozicija Neto vrednosti vlasničkog kapitala, Dugoročnih obaveza i Dugoročnih rezervisanja.

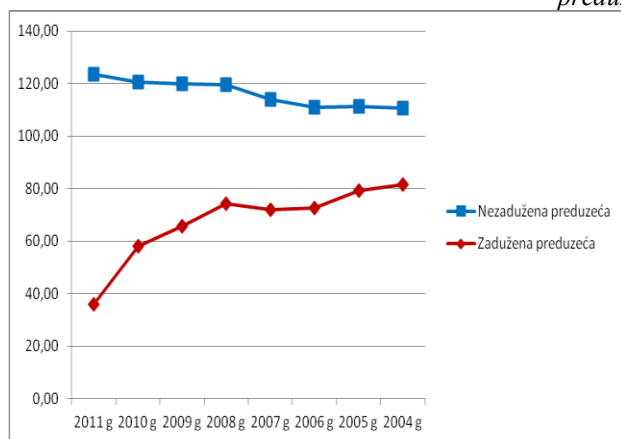
<sup>159</sup> Realna aktiva predstavlja zbir pozicija Stalne imovine, Zaliha i Aktivnih vremenskih razgraničenja.



Grafikon br.33 Grafički prikaz odnosa vrednosti dugoročnog kapitala i stalne imovine sa aspekta privrednih grana



Grafikon br.34 Grafički prikaz racia pokrivaća stalne imovine sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



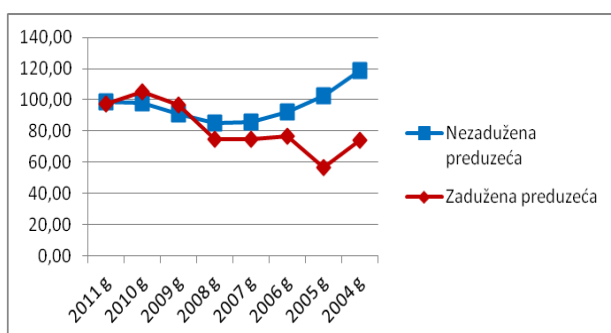
Grafikon br.35 Grafički prikaz prosečnog racia pokrivaća realne imovine zaduženih i nezaduženih preduzeća

Grafikon br.35 Grafički prikaz prosečnog racia pokrivaća realne imovine zaduženih i nezaduženih preduzeća

Iz navedenog prikaza posmatranih preduzeća zaključuje se da preduzeća nisu imala visok ratio pokrića realne imovine iz dugoročnog kapitala. Dakle, preduzeća nisu uspevala da celokupne zalihe finansiraju dugoročnim kapitalom. Paralelan prikaz ovog racia za zadužena i nezadužena preduzeća ukazuje da su ipak nezadužena preduzeća imala veću pokrivenost realne imovine iz dugoročnih obaveza od zaduženih, samim tim njihova solventnost je veća.

Preduzeća koja imaju nizak koeficijent odnosa dugoročnog kapitala realne imovine, nedostajući deo trajnog kapitala su morala nadoknaditi iz kratkoročnih izvora, odnosno nepokriveni deo stalnih sredstava i zaliha je morao biti finansiran iz kratkoročnih izvora, čime su stabilnost i dugoročna finansijaka ravnoteža znatno narušeni.

Kod preduzeća koja su imala visok ratio odnosa dugoročnog kapitala i realne aktive postavlja se pitanje da li je i deo potraživanja od kupaca finansiran iz dugoročnih izvora. Naime, imajući u vidu prosečan broj dana naplate, koji je detaljnije obrađen u nastavku ovog rada, a što vidimo iz grafikona koji sledi, da je prosečan broj dana naplate potraživanja izuzetno visok i kreće se u rasponu 60-120 dana, te zaključujemo da je i deo potraživanja od kupaca finansiran iz dugoročnih obaveza, te je položaj posmatranih preduzeća ugrožen činjenicom da prodaja na odloženo plaćanje i duže beskamatno kreditiranje kupaca ima za posledicu porast potraživanja od kupaca u aktivi bilansa stanja, što u cilju održavanja solventnosti preduzeća, mora biti finansirano iz dugoročnih izvora.



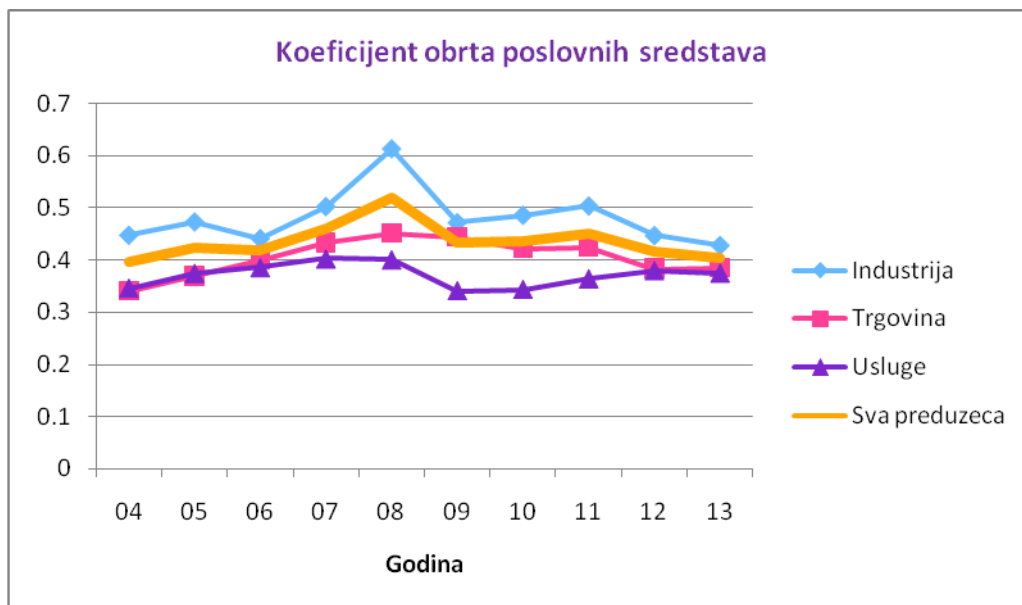
Grafikon 36. Prosečan broj dana naplate potraživanja

### 3.2.3. Analiza efikasnosti aktive (imovine)

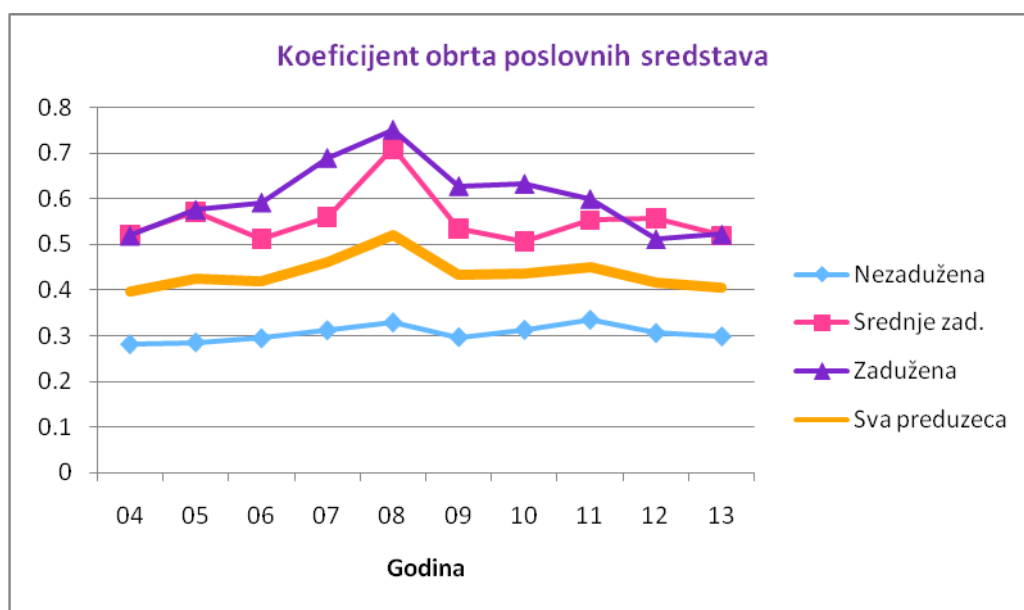
Efikasnost imovine, izražava se kao odnos ukupnog prihoda i prosečnih poslovnih sredstava preduzeća. Na takav način se izračunavaju pokazatelji koji ukazuju na to koliko se ukupnog prihoda ostvari na 1 KM prosečnih poslovnih sredstava. Referentna vrednost ovog koeficijenta je 0,00 na osnovu čega uočavamo da li i koliko efikasnost preduzeće ostvaruje. On odslikava prihode od prodaje koji nastaju kao posledica preduzimanja određenih investicija.

- 1 Ukupan prihod
- 2 Prosečna poslovna sredstva
- 3 Koeficijent obrta poslovnih sredstava

Analiza efikasnosti upravljanja imovinom i kapitalom često se naziva i analiza obrta. Suština analize obrta ili efikasnosti ogleda se u poređenju ostvarenih ulaganja kapitala u određene imovinske delove i ostvarenih efekata (najčešće u obliku prihoda od prodaje) koji proizilaze iz tih ulaganja. Analiza efikasnosti ili obrta je od velikog značaja iz razloga što obrt predstavlja značajnu upravljačku polugu kako za oblikovanje performansi preduzeća, tj. prinosa na ukupni i vlasnički kapital, tako i za ocenu i projektovanje stanja dugoročne i kratkoročne finansijske sigurnosti preduzeća.



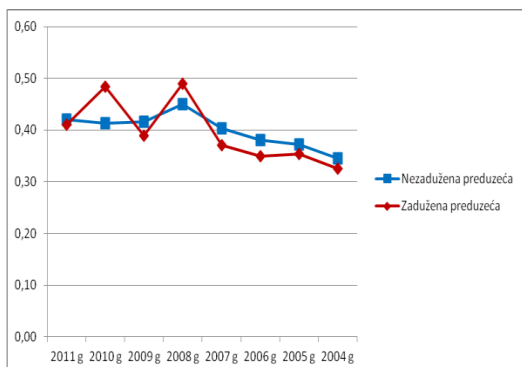
Grafikon br.37 Grafički prikaz odnosa vrednosti dugoročnog kapitala i stalne imovine sa aspekta privrednih grana



Grafikon br.38 Grafički prikaz koeficijenta obrta poslovnih sredstava sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	0,40	0,46	0,44	<b>0,43</b>
Trgovina	0,18	0,32	0,73	<b>0,41</b>
Usluga	0,22	0,80	0,44	<b>0,49</b>
<b>Prosek</b>	<b>0,26</b>	<b>0,53</b>	<b>0,54</b>	<b>0,44</b>

Tabela br.16 Prosečni koeficijenti obrta poslovnih sredstava privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture preduzeća



Grafikon br.39 Grafički prikaz prosečnog koeficijenta obrta

poslovnih sredstava

Na osnovu dobijenih podataka i grafičkih prikaza zaključuje se da su sva posmatrana preduzeća u periodu posmatranja ostvarivala relativno nizak prihod u odnosu na prosečnu poslovnu imovinu (0,44), što bi značilo da preduzeća ostvaruju u proseku 0,44 KM prihoda na 1 KM prosečne poslovne imovine. Sa aspekta poslovne delatnosti preduzeća nema značajnije razlike, koeficijent obrta poslovnih sredstava se kretao oko referentnog proseka bez obzira na delatnost preduzeća. Nešto vidljivija razlika se uočava sa aspekta vlasničke strukture kapitala, te se može primetiti da su preduzeća koja su u ukupnom kapitalu imala preko 50% pozajmljenog kapitala (zadužena) imala nešto veći obrt poslovne imovine (0,54) u odnosu na referentnu vrednost.

Dakle, sva posmatrana preduzeća su na 1 KM prosečne poslovne imovine, ostvarivala od 0,30 do 0,50 KM ukupnog prihoda.

U skladu sa podacima koji su na raspolaganju tokom ovog istraživanja efikasnost imovine biće izražena putem sledećih koeficijenata:

### 3.2.4. Koeficijent (racio) aktivnosti

U funkciji rasta i razvoja preduzeća jeste finansiranje investicionih ulaganja. U ekonomskom smislu, investiciona ulaganja predstavljaju racionalno usmeravanje i upotrebu raspoloživih resursa preduzeća na duži rok. U finansijskom smislu, investiciona ulaganja predstavljaju angažovanje kapitala u investicione projekte čija je rentabilnost (profitabilnost) vezana sa rizikom neizvesnosti takvih ulaganja. Preduzeće je uvek zainteresovano da iz tih ulaganja izvuče maksimalnu korist. Naime, preduzeće ulaže u poslovna sredstva, stalna i obrtna, sa namerom da ih koristi efikasno, što obavezno podrazumeva težnju preduzeća da uz što manja ulaganja ostvari što veći obim poslovne aktivnosti. U finansijskom smislu ovaj obim aktivnosti izražava se prihodima ili rashodima u bilansu uspeha koji su rezultat ulaganja u stalna i obrtna sredstva u bilansu stanja.

Finansijski pokazatelji aktivnosti preduzeća obuhvataju sve relativne odnose između prihoda i rashoda, s jedne strane, i pojedinačnih i ukupnih ulaganja u poslovna sredstva, s druge strane, koji se u literaturi nazivaju koeficijentima obrta poslovnih sredstava. Ovi koeficijenti izražavaju se u formi broja dana zadržavanja poslovnih sredstava u konkretnom obliku (zalihe, potraživanja od kupaca, obaveze prema dobavljačima i sl.). Oni upućuju na

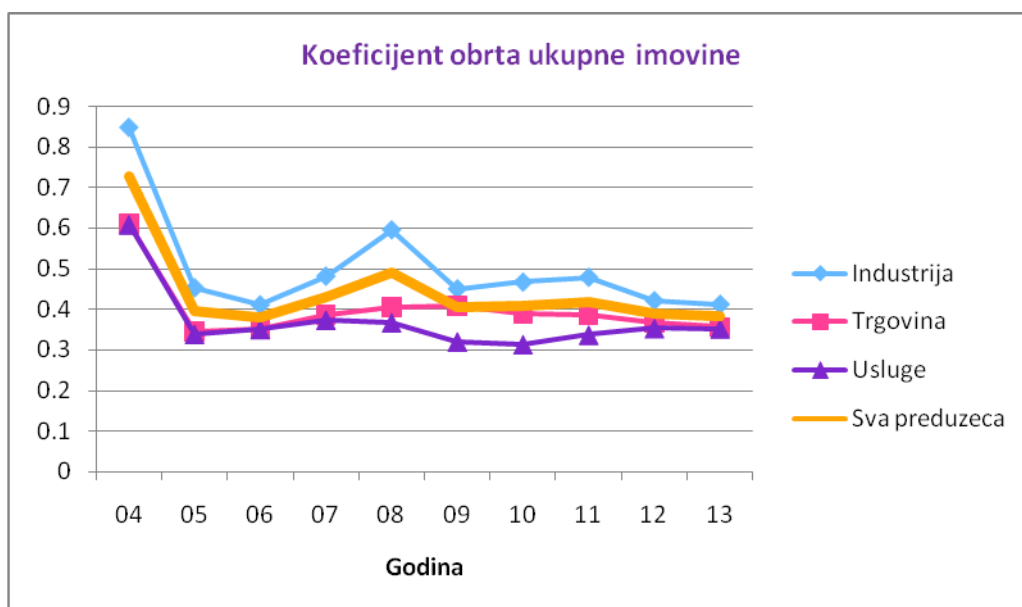
brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu. Utvrđivanje ovih koeficijenata veoma je značajno sa aspekta finansijskog upravljanja u preduzeću, i u zavisnosti od toga šta se želi obuhvatiti analizom, razlikujemo sledeće oblike koeficijenata (racija):

- 1) Koeficijent obrta dobavljača
- 2) Koeficijent obrta zaliha
- 3) Koeficijent obrta kupaca
- 4) Koeficijent obrta ukupnih obrtnih sredstava
- 5) Koeficijent obrta neto obrtnih sredstava
- 6) Koeficijent obrta stalnih sredstava
- 7) Koeficijent obrta sopstvenih sredstava
- 8) Koeficijent obrta ukupnih poslovnih sredstava.

### 3.2.4.1. Koeficijent obrta ukupne imovine

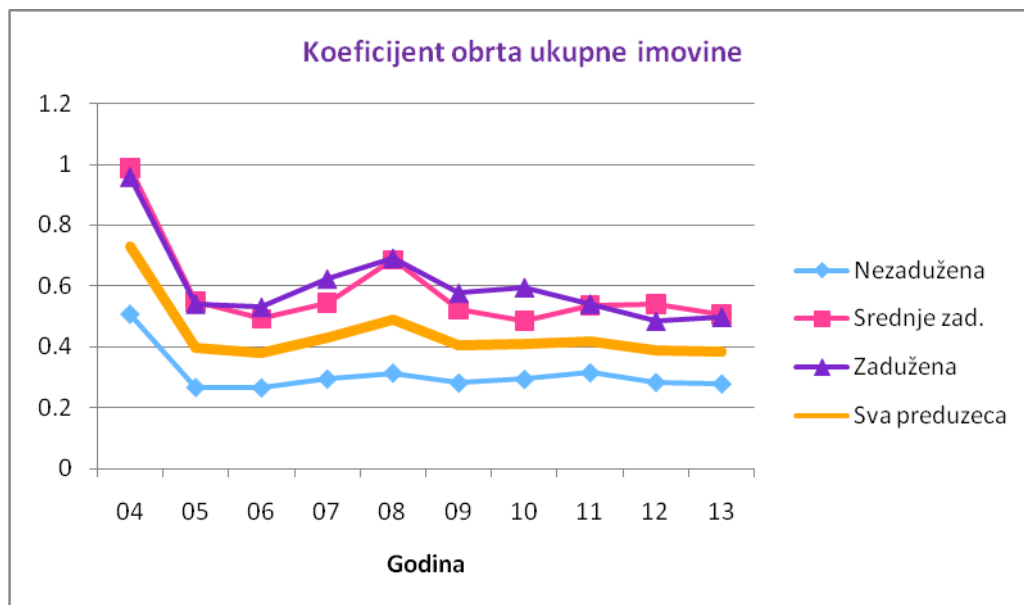
Obrt obrtne ili stalne imovine pokazuje brzinu obrta koja se izražava koeficijentom obrta i brojem dana trajanja jednog obrta.

Koeficijent obrta ukupne imovine izražava se kao odnos ukupnog poslovnog prihoda i prosečne poslovne imovine preduzeća. Koeficijent obrta pokazuje koliko se puta obrtna imovina obrnula u periodu za koji se meri obrt, a broj dana trajanja iskazuje koliko je dana trajao jedan obrt imovine. Što je koeficijent obrta viši, a broj dana obrta manji, efikasnost obrtne imovine je veća i obrnuto.

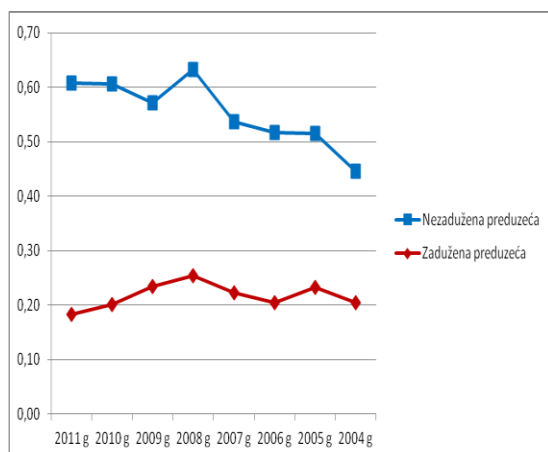


Grafikon br.40 Grafički prikaz obrta ukupne imovine sa aspekta privrednih grana





Grafikon br.41 Grafički prikaz koefficienta obrta ukupne imovine sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



Grafikon br.42 Grafički prikaz prosečnog koefficienta obrta

ukupne imovine

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	0,39	0,44	0,41	<b>0,41</b>
Trgovina	0,14	0,31	0,70	<b>0,39</b>
Usluga	0,19	0,79	0,39	<b>0,46</b>
<b>Prosek</b>	<b>0,24</b>	<b>0,51</b>	<b>0,50</b>	<b>0,42</b>

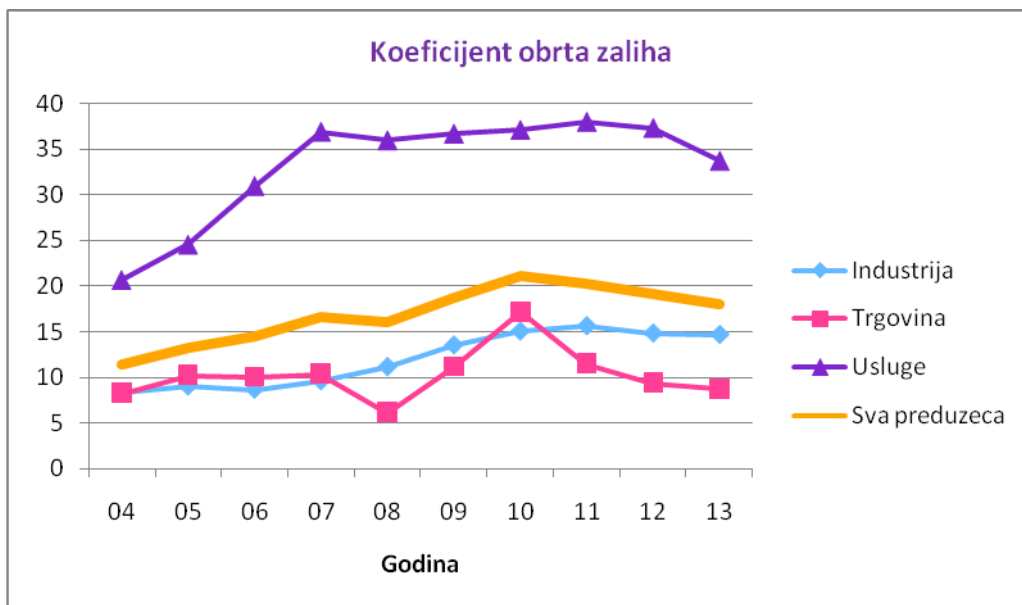
Tabela br.17 Prosečni koefficienti obrta ukupne imovine privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture preduzeća

Iz navedenog prikaza se zaključuje da je koefficient obrta ukupne imovine kod analiziranih preduzeća izuzetno nizak. U proseku ukupna imovina se kod svih preduzeća obrnula 0,42 puta (referentna vrednost), što znači da je za jedan obrt ukupne potrebno oko dve godine. Dakle, efikasnost ukupne imovine posmatranih preduzeća nije bila na zadovoljavajućem nivou. Efikasnost ukupne imovine preduzeća je nešto niža u odnosu na efikasnost poslovne imovine (tabela 16, str. 118).

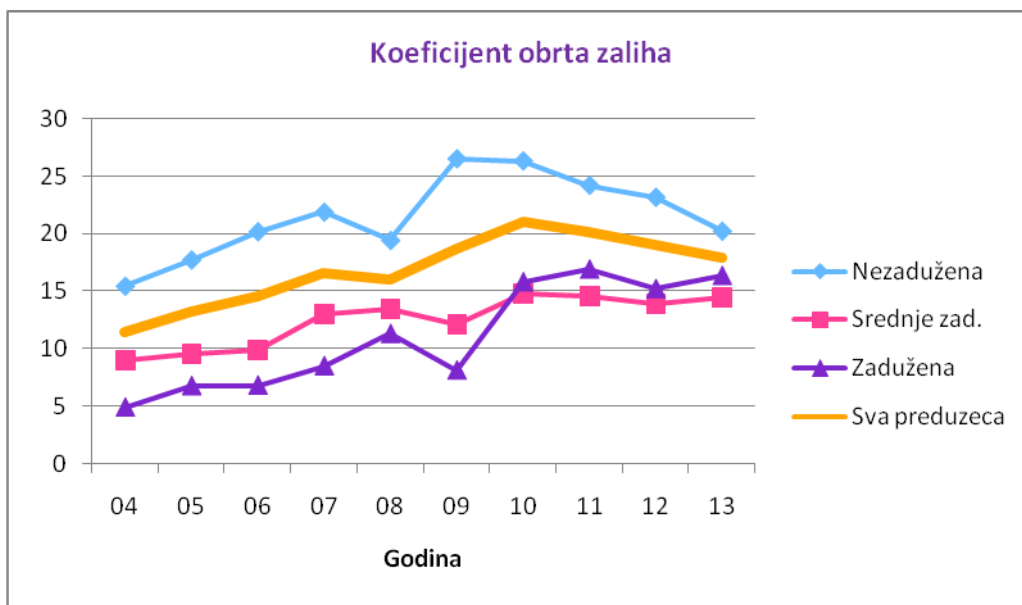
### 3.2.4.2. Koeficijent obrta zaliha

Koeficijent obrta zaliha se dobija iz odnosa prihoda od prodaje i prosečnih zaliha. Ovaj koeficijent pokazuje koliko puta se prosečne zalihe obrnu u toku godine. Veći koeficijent obrta zaliha pokazuje manji broj dana vezivanja zaliha, i obrnuto niži koeficijent obrta zaliha ukazuje na veći broj dana vezivanja zaliha.

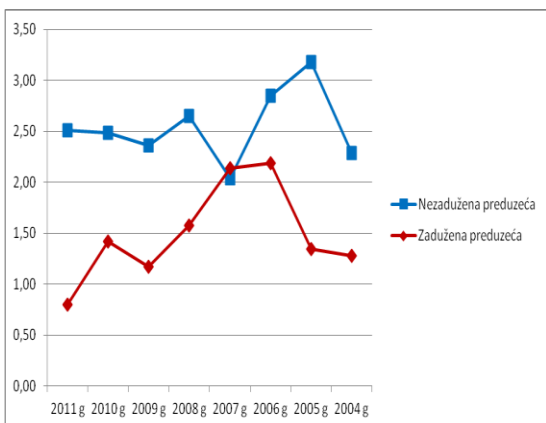
U nastavku je dat tabelarni i grafički prikaz koeficijenta obrta zaliha posmatranih preduzeća.



Grafikon br.43 Grafički prikaz koeficijenta obrta zalihav sa aspekta privrednih grana



Grafikon br.44 Grafički prikaz koeficijenta obrta zaliha sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



Grafikon br.45 Prosečni koeficijent obrta zaliha

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	19,83	5,23	18,47	<b>14,51</b>
Trgovina	5,65	16,32	11,35	<b>11,11</b>
Usluga	33,41	37,56	18,28	<b>29,75</b>
<b>Prosek</b>	<b>19,63</b>	<b>19,70</b>	<b>16,03</b>	<b>18,46</b>

Tabela br.18 Prosečni koeficijenti obrta zaliha privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

Iz datog prikaza može se zaključiti da je prosečni koeficijent obrta zaliha relativno visok (18,46), što znači da su se zalihe u proseku obrnule 18 puta u toku jedne godine, što znači da je za jedan obrt bilo potrebno u proseku 20 dana.

Sa aspekta privrednih grana situacija je nešto lošija, te prosečni koeficijent obrta zaliha industrijskih preduzeća iznosi 14,51, što znači da su se u proseku zalihe kod preduzeća u oblasti industrije obrnule 14,50 puta godišnje, dakle za jedan obrt je bilo potrebno 25 dana. Kod preduzeća u oblasti trgovine ovaj koeficijent je još niži i iznosi 11,11, što znači da su se zalihe trgovinskih preduzeća obrnule u proseku samo 11 puta u toku godine, dakle za jedan obrt je bilo potrebno 33 dana.

Sa aspekta vlasničke strukture kapitala, nezadužena preduzeća su imala koeficijent obrta zaliha iznad proseka, iz razloga visokog nivoa ovog koeficijenta kod uslužnih delatnosti.

Zadužena preduzeća su imala prosek obrta zaliha ispod referentnog proseka (16). Može se zaključiti da su najniži koeficijent obrta zaliha imala trgovinska preduzeća, što ukazuje na to da raspolažu velikom količinom zaliha koje se teško transformišu u gotovinu (tzv. gvozdene zalihe). Takođe, nivo poslovne imovine je najniži kod trgovinskih preduzeća, kao i obrt ukupne i poslovne imovine (str.108, 118, 120), pa samim tim i obrt zaliha.

Posmatrajući preduzeća pojedinačno neka nezadužena su imala izuzetno visok koeficijent obrta zaliha, ali posmatrajući prosek zaključujemo da je efikasnost imovine i obrta zaliha bila znatno veća kod preduzeća koja su raspolagala vlastitim izvorima u odnosu na ona koja su u posmatranom periodu bila dugoročno zadužena.

### 3.2.4.3. Koeficijent obrta potraživanja od kupaca

Koeficijent obrta potraživanja od kupaca i dani vezivanja potraživanja pokazuju kojom brzinom i u kom vremenskom periodu preduzeće uspeva da naplati svoja potraživanja od kupaca. Koeficijent obrta potraživanja od kupaca dobija iz odnosa prihoda od prodaje i potraživanja od kupaca. Kada broj dana u godini (365) podelimo sa dobijenim koeficijentom dobijemo prosečan broj dana naplate potraživanja.

Koeficijent obrta potraživanja od kupaca glasi:

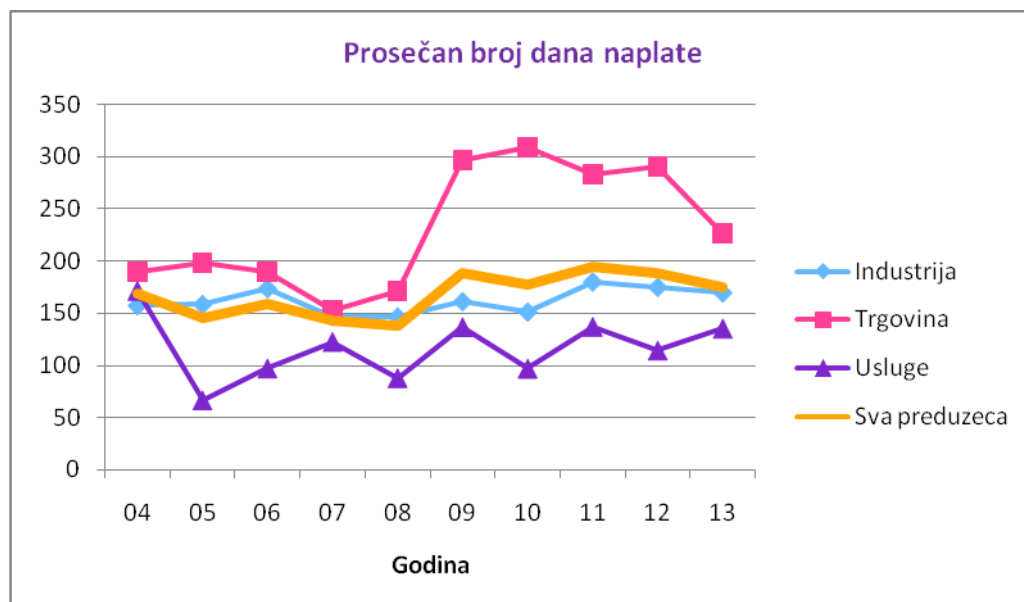
$$\frac{\text{Naplaćena potraživanja od kupaca}}{\text{Bruto potr. od kupaca preth. g} + \text{Bruto potr od kupaca na kraju tek. g}} \cdot 2$$

Broj dana trajanja jednog obrta potraživanja od kupaca izračunava se na sledeći način:

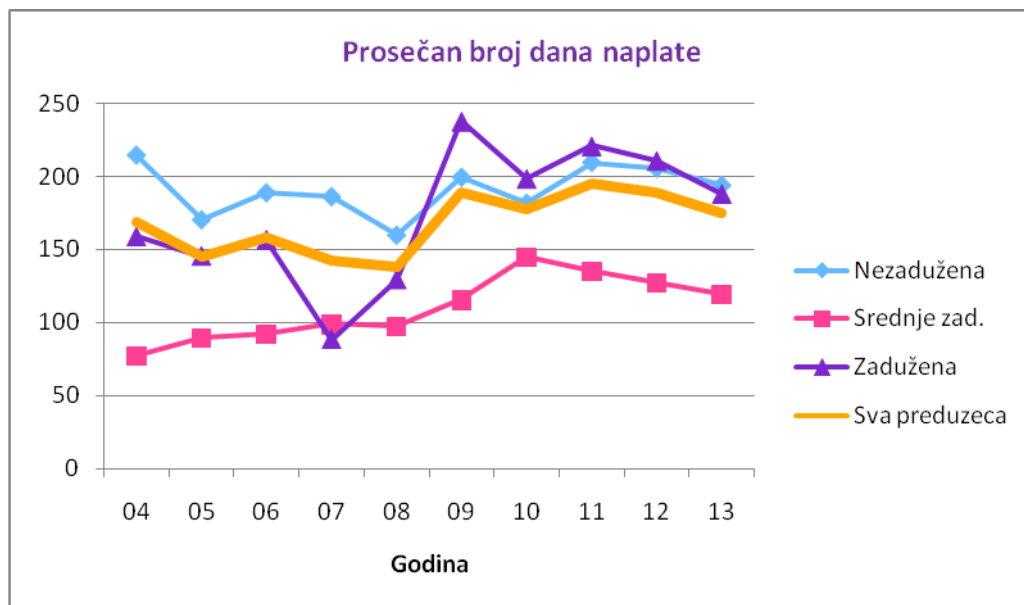
$$\frac{\text{Broj dana u periodu za koji se meri obrt}}{\text{Koeficijent potraživanja od kupaca}}$$

Broj dana trajanja jednog obrta pokazuje broj dana vezivanja potraživanja od kupaca.

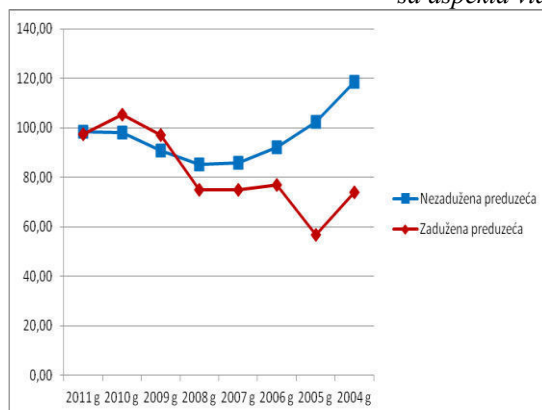
U nastavku je dat tabelarni i grafički prikaz broja dana naplate potraživanja posmatranih preduzeća.



Grafikon br.46 Grafički prikaz koeficijenta prosečnog broja dana naplate potraživanja sa aspekta privrednih grana



Grafikon br.47 Grafički prikaz prosečnog broja dana naplate potraživanja od kupaca sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



Grafikon br.48 Grafički prikaz proseka broja dana naplate

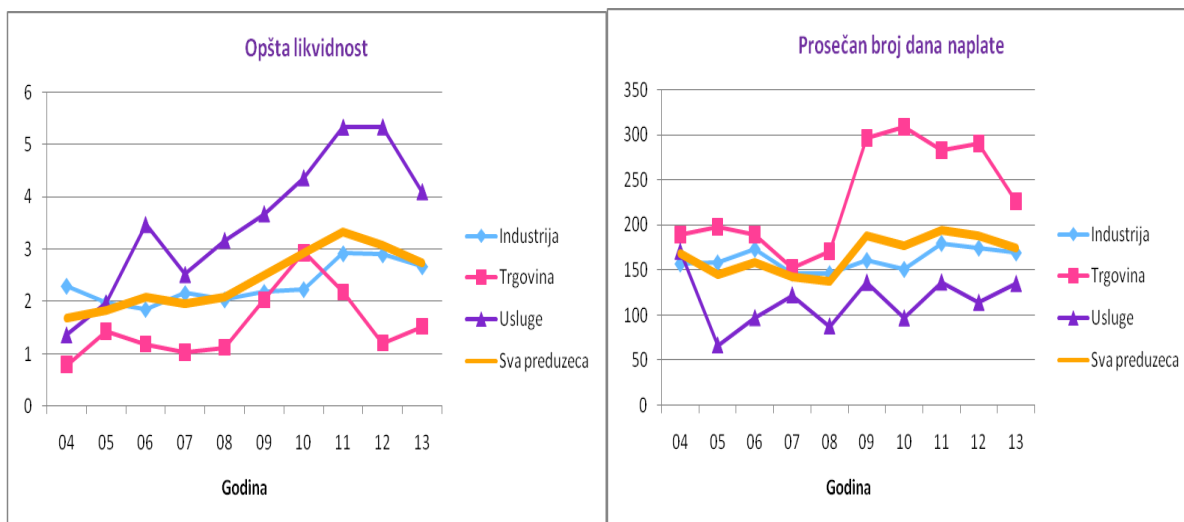
	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	162,74	152,06	196,19	<b>170,33</b>
Trgovina	300,77	43,31	161,41	<b>168,49</b>
Usluga	143,46	116,99	108,65	<b>123,04</b>
<b>Prosek</b>	<b>202,32</b>	<b>104,12</b>	<b>155,42</b>	<b>153,95</b>

Tabela br.19 Prosečan broj dana naplate potraživanja privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

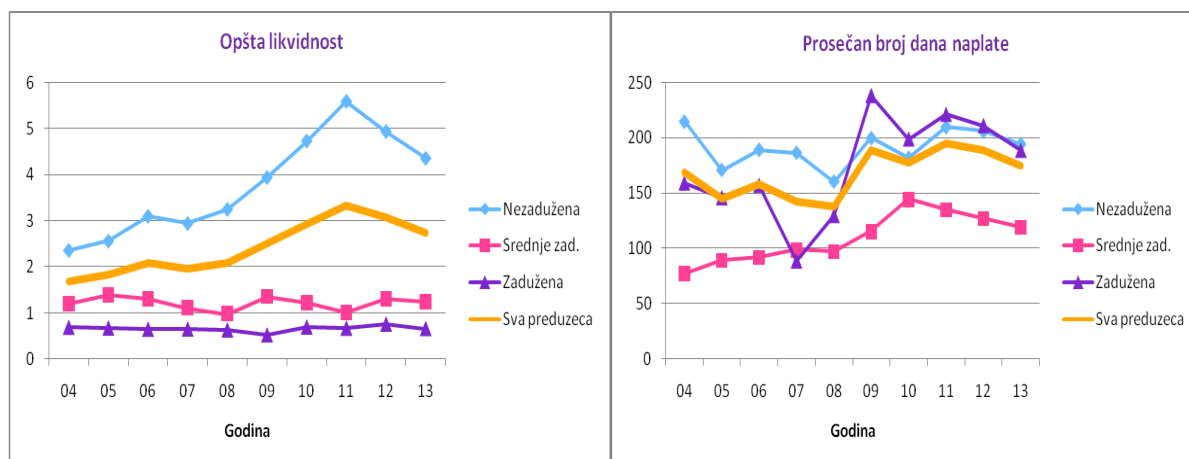
Iz navedenog prikaza se zaključuje da su i zadužena i nezadužena preduzeća imala izuzetno velik broj dana naplate potraživanja, koja se kreću u proseku 153 dana. Sve što je iznad 60 dana smatra se izuzetno nepovoljnim za preduzeće. Dakle, posmatrana preduzeća posluju u veoma nepovoljnom poslovnom ambijentu, gde ne uspevaju da naplate svoja potraživanja u prihvatljivom roku, bez obzira na to na koji način obezbeđuju sredstva za svoje poslovanje. Najteža je situacija u oblasti trgovinske delatnosti, a potom i oblasti industrije, dok uslužne delatnosti brže uspevaju da naplate svoja potraživanja.

Posmatrana preduzeća su učesnici tzv. „lanca nelikvidnosti“ u kome period naplate je dosta dug i onemogućava efikasno poslovanje. Usled nemogućnosti naplate svojih potraživanja, preduzeća su prisiljena da na druge načine pribavljaju potrebna sredstva za svoj opstanak, a to mogu učiniti ili prodajom poslovne imovine, ili dodatnim zaduživanjem kod poslovnih banaka.

Poređenja radi dat je paralelan prikaz pokazatelja likvidnosti i broja dana naplate potraživanja privrednih grana.



Grafikon br.49 Paralelni prikaz opšte likvidnosti i prosečnog broja dana naplate potraživanja od kupaca sa aspekta privrednih grana



Grafikon br.50 Paralelni prikaz opšte likvidnosti i prosečnog broja dana naplate potraživanja od kupaca sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

Iz navedenog paralelnog prikaza se zaključuje da su likvidnost i koeficijent obrta potraživanja od kupaca u direktnoj vezi, i to na način što je koeficijent obrta potraživanja veći, manji je broj dana naplate potraživanja i likvidnost preduzeća je veća, i obrnuto. Niži koeficijent obrta potraživanja znači istovremeno veći broj dana naplate potraživanja i direktno se negativno odražava na likvidnost preduzeća.

**Efikasnost upravljanja imovinom i kapitalom u direktnoj je vezi sa likvidnošću i solventnošću preduzeća. Efikasnije upravljanje imovinom, a posebno obrtnom, utiče na povećanje broja obrta i bržem oslobađanju novčanih sredstava koja su potrebna za plaćanje kratkoročnih obaveza. Dakle, važi zakonitost da brži obrt imovine, obezbeđuje veću likvidnost preduzeća i obrnuto. Nadalje, brži obrt sredstava znači manji stepen njihove zauzetosti, samim tim smanjuje se potreba za zaduživanjem preduzeća u cilju finansiranja tih sredstava, te kroz brži obrt oslobađa se sve više novčanih sredstava koja se jednim delom mogu upotrebiti i za plaćanje kamata na dugoročne obaveze. Brži obrt znači i veću dugoročnu finansijsku sigurnost preduzeća i obrnuto. Obrt ukupne imovine i vlasničkog kapitala predstavlja multiplikator profitabilnosti, zbog čega povećanje obrta, odnosno povećanje sposobnosti stvaranja prihoda, utiče na povećanje profitabilnosti preduzeća.**

### **3.3. ANALIZA FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA SA OCENOM PRINOSNOG POLOŽAJA PREDUZEĆA**

Analiza prinostnog položaja vrši se na osnovu analize bilansa uspeha. Analiza prinostnog položaja omogućava vremensko i prostorno upoređivanje.

Vremensko upoređivanje podrazumeva upoređivanje rezultata više poslovnih godina uzastopno na osnovu čega se može utvrditi razvoj preduzeća i njegovo napredovanje u ostvarivanju prinostnog položaja. Što se više uzastopnih poslovnih godina prati i poredi, to su jasnije tendencije prinostnog položaja.

Prostorno upoređivanje podrazumeva položaj preduzeća u odnosu na konkurenciju, što je od velikog značaja za vođenje poslovne politike preduzeća. Pri tome se ne vrši upoređivanje apsolutnih već samo relativnih brojeva. Analizirana preduzeća su različite veličine, pa su apsolutne vrednosti bilansnih pozicija ili pokazatelja neuporedive. Stoga samo relativni brojevi daju pozitivne zaključke o tome da li je stanje nekog preduzeća bolje ili lošije u odnosu na konkurenciju.

Osnovni elementi bilansa uspeha čine prihodi i rashodi, a sučeljavanjem njihovih vrednosti utvrđuje se finansijski rezultat kao primarni izraz i merilo uspešnosti poslovanja, koji se iskazuje kroz dobit ili gubitak.

#### **3.3.1. Struktura i raspored prihoda**

Prihodi predstavljaju povećanje ekonomske koristi tokom obračunskog perioda u obliku priliva ili povećanja sredstava ili smanjenja obaveza, što dovodi do povećanja kapitala, izuzev onih koja su povezana sa uplatama vlasnika kapitala. Rashodi su smanjenje ekonomskih koristi tokom obračunskog perioda u obliku odliva ili smanjenja sredstava ili stvaranja obaveza što dovodi do smanjenja kapitala izuzev onih koja su povezana sa isplatama vlasnika kapitala.<sup>160</sup>

Način ostvarivanja prihoda menjao se tokom promena privrednih uslova i okruženja. 50-tih godina prošlog veka sposobnost proizvodnje i ponuda proizvoda su na svetskom tržištu premašile platežno sposobnu tražnju. To je 60-tih godina nužno promenilo prirodu prodaje

<sup>160</sup> Malešević, Đ., Vidaković, M. (2007), *Poslovna analiza*, Ekonomski fakultet, Subotica, str. 93.

kao krajnje funkcije preduzeća. U načinu ostvarivanja prihoda, koncepciju prodaje je zamenila koncepcija marketinga. Čak štaviše, u tom periodu marketing je zamenio proizvodnju kao primarnu funkciju, da bi nakon toga funkcija finansija pružila primarno mesto.<sup>161</sup> Zamenom proizvodnje kao primarne funkcije, marketing je postao uobičajena i nužna funkcija preduzeća. Značaj marketinga u ostvarivanju prihoda ističe akronim „četiri P“, koji je kao novi koncept uveo McCarthy<sup>162</sup>, a koji predstavlja skraćenicu od četiri kategorije:

**P** – proizvod (Product)

**P** – cijena (Price, Preise)

**P** – mesto ili kanali prodaje (Place, Distribution)

**P** – promocija (Promotion).

Navedene kategorije predstavljaju osnovne instrumente marketing-miksa, čije korištenje i kombinacije ima za posledicu strukturu i dinamiku ukupnih prihoda.

Struktura ukupnog prihoda pokazuje po osnovu čega i koliko je ostvareno prihoda, a raspored ukupnog prihoda pokazuje njegovo opterećenje pojedinim vrstama rashoda i udeo finansijskog rezultata u ukupnom prihodu.

Strukturu prihoda u privrednim društvima najbolje možemo sagledati iz bilansnih šema analiziranih preduzeća, i to iz bilansa uspeha. Prihode, kao i rashode u preduzeću čine:

- Poslovni prihodi / rashodi,
- Finansijski prihodi / rashodi i
- Ostali prihodi / rashodi.

Poslovni prihodi / poslovni rashodi predstavljaju osnovnu kategoriju ukupnih prihoda / rashoda.

Poslovni prihodi, kao što možemo videti iz bilansnih šema analiziranih preduzeća predstavljaju zbir:

- prihoda od prodaje robe i učinaka na domaćem i inostranom tržištu,
- prihoda od aktiviranja učinaka,
- povećanje vrednosti zaliha učinaka i
- ostalih poslovnih prihoda, umanjениh za smanjenje vrednosti zaliha učinaka.

U strukturi ukupnih prihoda u preduzećima trebalo bi da dominiraju poslovni prihodi, i to preko 90% ukupnog prihoda, a u strukturi poslovnih prihoda trebalo bi da dominiraju prihodi od prodaje robe i učinaka, jer su upravo oni ti koji generišu gotovinu. Prihodi se iskazuju i knjiže po fakturnoj vrednosti, umanjenoj za date popuste, povrat proizvoda i porez na dodatu vrednost.

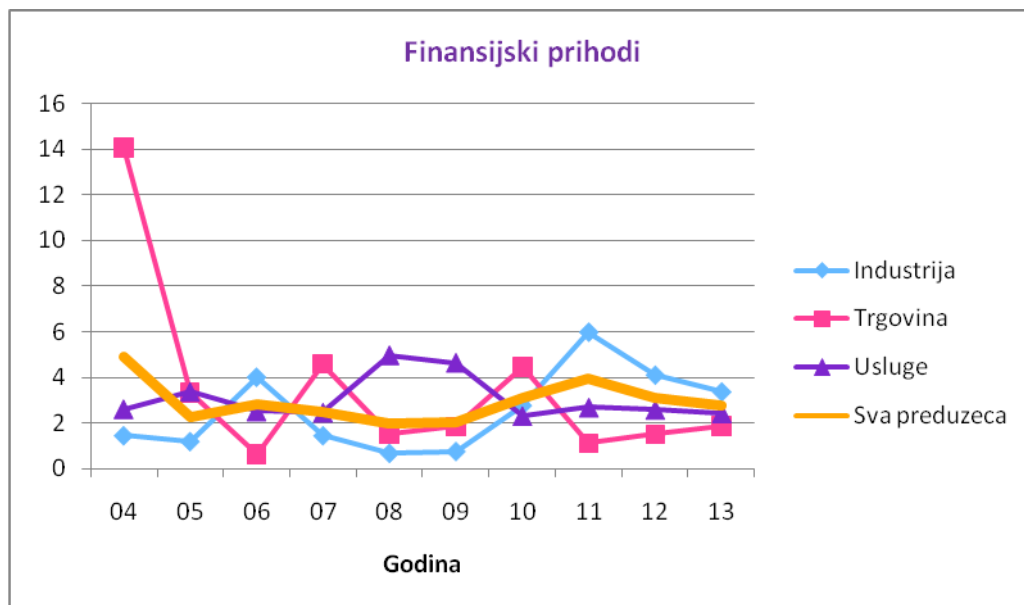
Grafikoni u nastavku daju prikaz finansijskih prihoda u odnosu na poslovne prihode privrednih grana, kao i preduzeća sa aspekta vlasničke strukture kapitala, izračunatih iz odnosa poslovnog prihoda i finansijskog prihoda bilansa uspeha.

$$\frac{\text{Poslovni prihod}}{\text{Finansijski prihod}} \times 100$$

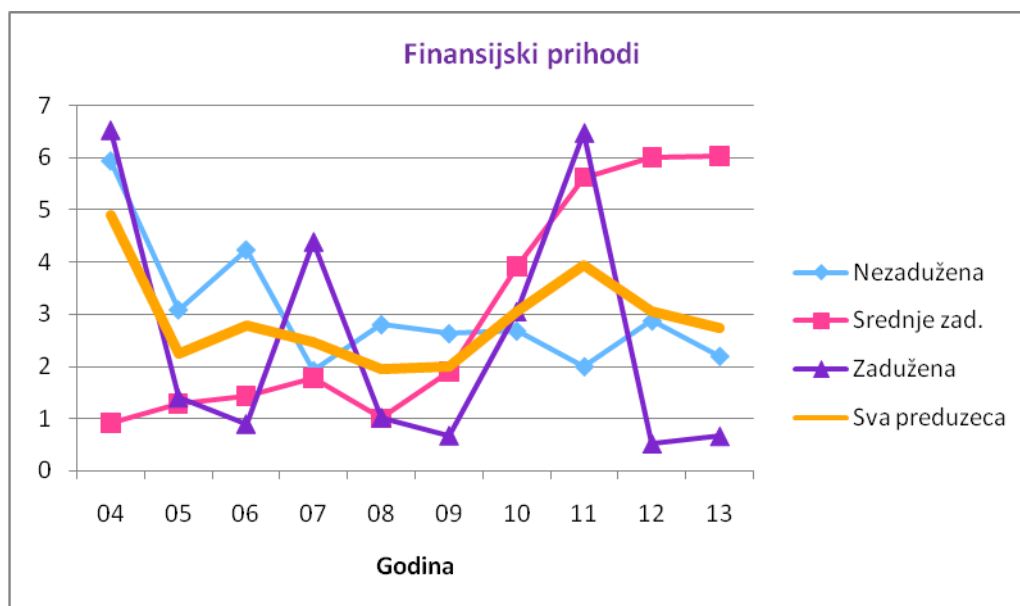
<sup>161</sup> Ziegenbeim, K. (1984), *Controlling*, Kiehl Verlag, Ludwigshafen (Rhein), str. 15.

<sup>162</sup> McCarthy, E., Jerome/Irwin, R. (1981), *Basic Marketing*, A Managerial Approach, Homewood.





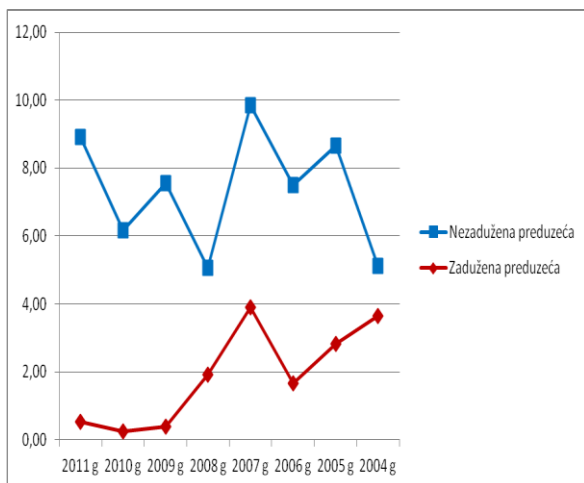
Grafikon br.51 Grafički prikaz finansijskih prihoda u odnosu na poslovne prihode privrednih grana



Grafikon br.52 Grafički prikaz finansijskih prihoda u odnosu na poslovne prihode sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	1.39	8.54	0.16	<b>3.36</b>
Trgovina	3.03	0.04	0.49	<b>1.19</b>
Usluga	2.69	0.82	6.96	<b>3.49</b>
<b>Prosek</b>	<b>2.37</b>	<b>3.13</b>	<b>2.54</b>	<b>2.68</b>

Tabela br.20 Paralelan prikaz proseka finansijskih prihoda u odnosu na poslovne prihode privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



Grafikon br.53 Grafički prikaz proseka finansijskih

prihoda u odnosu na poslovne prihode

Iz prikazanih podataka zaključuje se da su finansijski prihodi učestvovali u ukupnim prihodima u proseku sa 2,68 % (referentna vrednost) što je relativno nizak procenat, i kreće se u granicama normalnog, ako uzmemo u obzir činjenicu da se ne radi o preduzećima koja se bave finansijskim uslugama, nego preduzećima iz oblasti industrije, trgovine i usluga. Podatak da su poslovni prihodi učestvovali u proseku sa 97% upućuje na to da preduzeća nisu raspolagala viškovima finansijskih sredstava, dakle radi se o preduzećima sa slabom finansijskom snagom koja nisu mogla investirati na tržištu, u vidu zajmova, dugoročnih finansijskih plasmana (investiranje u druga preduzeća i banke) i kratkoročnih finansijskih plasmana (pozajmljivanje likvidnih sredstava) i sl. Udeo finansijskih prihoda u ukupnom prihodu uslovljen je i visinom kamatnih stopa i visinom prinosa na uloženi kapital u druga preduzeća ili banke, a može značiti i ukazivati na prodaju na robni kredit.

Preduzeća iz oblasti trgovine beleže najniži pokazatelj, što je sasvim logično ako uzmemo u obzir činjenicu da su to preduzeća sa najvećim učešćem pozajmljenog kapitala u strukturi pasive. Najveći procenat učešća finansijskih prihoda imaju preduzeća iz oblasti usluga.

Poslovni rashodi u preduzeću, kao što možemo videti iz bilansnih šema analiziranih preduzeća predstavljaju zbir:

- nabavne vrednosti prodane robe,
- troškova materijala,
- troškova bruto zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda,
- troškova amortizacije i rezervisanja i
- ostalih poslovnih rashoda.

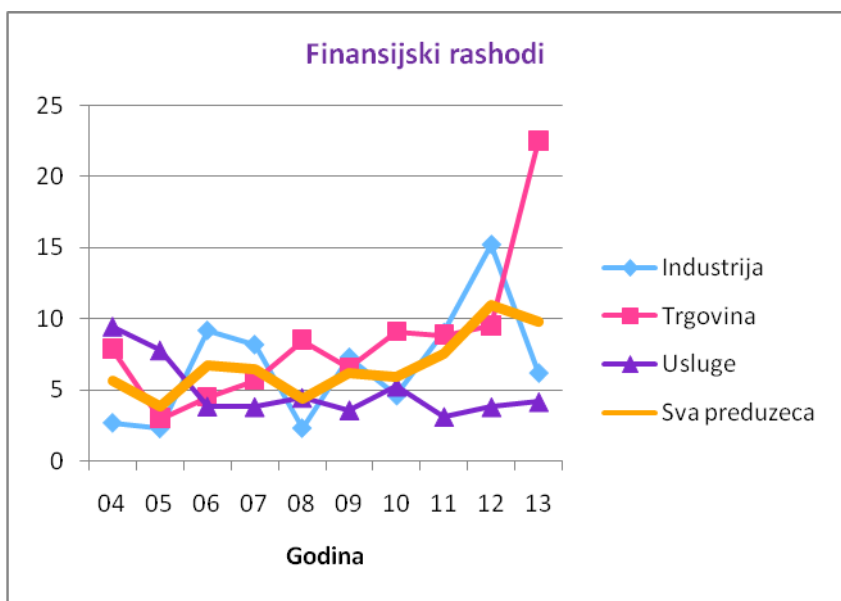
Opterećenje ukupnog prihoda ukupnim rashodima meri se njihovim sučeljavanjem i ukazuje nam na to koliko je ukupnih prihoda iskorišćeno za pokriće ukupnih rashoda.

Struktura rasporeda ukupnog prihoda zapravo predstavlja opterećenje ukupnog prihoda pojedinim vrstama rashoda. Opterećenje ukupnog prihoda rashodima finansiranja zavisi od vlasničke strukture pasive i visine kamatnih stopa i ne bi smelo da pređe jednocifren procenat, dok opterećenje ukupnog prihoda vanrednim i neposlovnim rashodima ne bi smelo da pređe 1 procenat, jer u suprotnom dokazuje loše poslovanje preduzeća, postojanje manjka i naknadno utvrđenih rashoda iz prethodnog obračunskog perioda, kao i otpis potraživanja. Opterećenje ukupnog prihoda bruto platama zavisi od visine plate, ali je i u direktnoj vezi sa

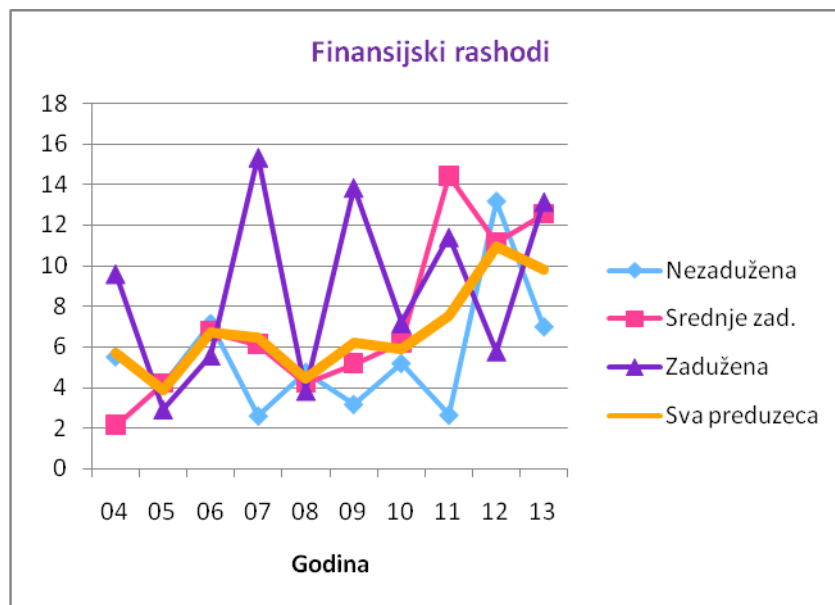
produktivnošću, amortizacijom i troškovima rezervisanja i zavisi od visine nabavne vrednosti osnovnog sredstva, metode obračuna amortizacije, kao i visine rezervisanja za investiciono održavanje osnovnih sredstava, troškovi servisiranja u garantnom roku i sl.

U nastavku je dat prikaz finansijskih prihoda u odnosu na poslovne prihode privrednih grana, kao i preduzeća sa aspekta vlasničke strukture kapitala, izračunatih iz odnosa finansijskih rashoda i poslovnog prihoda u bilansu uspeha.

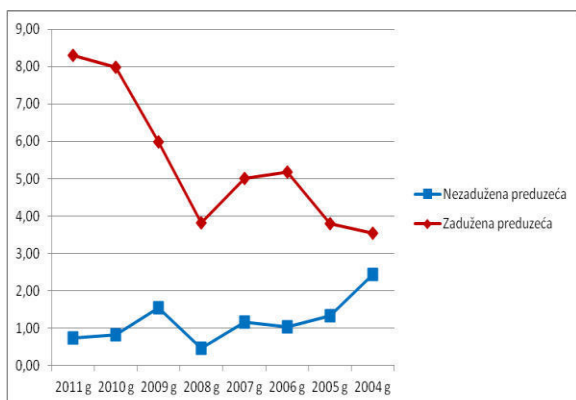
$$\frac{\text{Finansijski rashodi}}{\text{Poslovni prihod}} \times 100$$



Grafikon br.54 Grafički prikaz finansijskih rashoda u odnosu na poslovne rashode privrednih grana



Grafikon br.55 Grafički prikaz finansijskih rashoda u odnosu na poslovne rashode sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



Grafikon br. 56 Grafički prikaz proseka finansijskih rashoda u odnosu na poslovne rashode zaduženih i nezaduženih preduzeća

%	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	0,68	14,37	4,25	<b>6,43</b>
Trgovina	19,56	19,37	28,05	<b>22,33</b>
Usluga	4,63	2,00	7,83	<b>4,82</b>
<b>Prosek</b>	<b>8,29</b>	<b>11,91</b>	<b>13,37</b>	<b>11,19</b>

Tabela br.21 Prosek finansijskih rashoda u odnosu na poslovne rashode privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

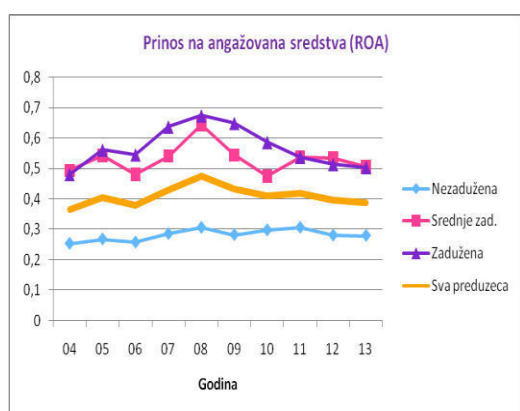
Iz prikazanog se zaključuje da je prosečna opterećenost poslovnih prihoda finansijskim rashodima iznad 10 procentata (11,19 – referentna vrednost), a smatra se da je do 10% prihvatljivo za preduzeće.

Sa aspekta privrednih grana definitivno najveća opterećenost je kod trgovinskih djelatnosti. S obzirom na to da je raspored poslovnih prihoda direktno uslovljen vlasničkom strukturom pasive i visinom kamatnih stopa, a imajući u vidu prethodno izvedeno zaključuje se da su preduzeća u oblasti trgovinske delatnosti usled

nemogućnosti naplate svojih potraživanja (broj dana naplate 168, strana 125) i sporim obrtom zaliha (grafikon 43, str. 122) bila prinuđena da nedostajući kapital nabavlja iz pozajmljenih izvora i to pod veoma nepovoljnim uslovima, što se zaključuje iz podatka da preko 20% poslovnog prihoda se utroši na podmirivanje finansijskih rashoda, a pri tom ne treba zaboraviti da se knjiženja vrše po akrujalnoj metodi, što znači u momentu nastajanja (izdavanje fakture), bez obzira na period naplate. Utoliko su trgovinska društva bila više ugrožena od ostalih.

Takođe posmatrajući sa aspekta vlasničke strukture kapitala primećuje se da su preduzeća sa većinskim vlasničkim kapitalom imala manju opterećenost poslovnih prihoda finansijskim rashodima u odnosu na referentni prosek.

Iz grafikona koji sledi zaključuje se da preduzeća koja su ostvarivala visok povrat na angažovana sredstva su u stvari ona koja su imala najveći procenat opterećenja finansijskim rashodima.



Grafikon br. 57 Grafički prikaz stope prinosa na angažovana sredstva u odnosu na referentni prosek preduzeća sa aspekta vlasničke strukture kapitala

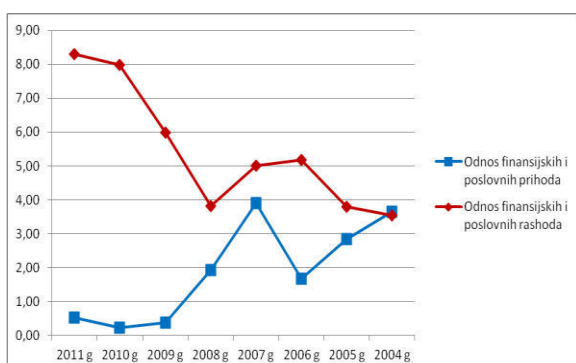
### 3.3.2. Ocena strukture finansijskog rezultata i uspešnosti bilansa

Pozitivan finansijski rezultat (dobitak) predstavlja jedan od osnovnih ciljeva osnivanja i delovanja privrednih društava. Pozitivan finansijski rezultat predstavlja višak prihoda nad rashodima u određenom obračunskom periodu. U suprotnom, radi se o gubitku, koji ukoliko se ponavlja u nekoliko uzastopnih perioda može da dovede u pitanje opstanak privrednog društva. Analizom strukture finansijskog rezultata dolazimo do saznanja iz kojih prihoda, odnosno izvora potiče finansijski rezultat. Ovaj podatak je veoma bitan zbog analize poslovanja privrednog društva i projekcije poslovanja za naredne periode. Imajući u vidu da se razlikuju poslovni, finansijski i ostali prihodi i rashodi, proizilazi da se sučeljavanjem pojedinih grupa prihoda i rashoda utvrđuje i rezultat poslovanja, pa tako se razlikuju poslovni dobitak/gubitak, finansijski dobitak/gubitak, i finansijski dobitak / gubitak iz neposlovnih ili vanrednih rashoda.

Kako navodi Zakon o privrednim društvima „privredno društvo je pravno lice koje osnivaju pravna i/ili fizička lica radi obavljanja delatnosti u cilju sticanja dobiti“, iz čega proizilazi da struktura finansijskog rezultata u najvećoj meri treba da zavisi od delatnosti koju privredno društvo obavlja, i da iz njega proizilazi. Podrazumeva se da privredno društvo ostvaruje rezultat iz redovne aktivnosti, dakle obavljanjem registrovane delatnosti, pa njegov poslovni rezultat je određen pokrivenošću poslovnih rashoda prihodima iz poslovne aktivnosti. Preduzeće nije finansijska organizacija koja za predmet svoje delatnosti ima pozajmljivanje i plasiranje novčanih sredstava, pa tipično preduzeće bi trebalo da ima

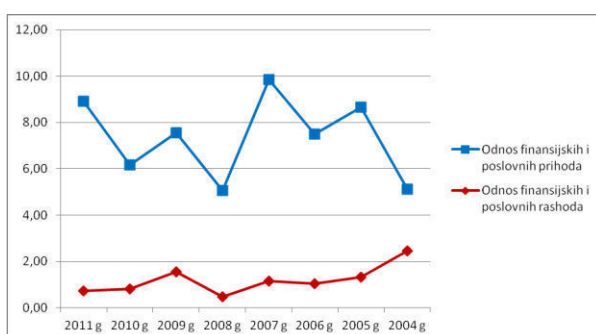
negativan finansijski rezultat iz aktivnosti finansiranja, jer se podrazumeva da preduzeće više pozajmljuje novčana sredstva nego što ih plasira. Ukoliko preduzeće više ulaže u stalna i obrtna sredstva nego što ima sopstvenog kapitala i drugih izvora podrazumeva se da do neophodnih sredstava dolazi pozajmljivanjem. Ukoliko, u nekim slučajevima, raspolaže viškom finansijskih sredstava može da ih plasira u vidu zajmova. Pri ovome je neophodno voditi računa o odnosu kamate na plasirana sredstva i kamate na pozajmljena sredstva.

Na osnovu podataka o strukturi finansijskog rezultata vrši se ocena uspešnosti bilansa. Pozitivan finansijski rezultat nije uvek pokazatelj uspešnosti bilansa. Uspešan bilans je onaj u kojem je ostvarena dobit iz redovne aktivnosti, odnosno aktivnosti poslovanja, jer ukazuje na uspešno poslovanje i ostvarenje prihoda iznad visine rashoda. Sa druge strane, gubitak iz redovne aktivnosti predstavlja alarm i obavezu za preduzimanje hitnih mera za poboljšanje poslovanja. Finansijski rezultat iz vanrednih i neposlovnih aktivnosti utiče na uspešnost bilansa u odnosu prema rezultatu iz redovnog poslovanja.



Grafikon br.58 Paralelni prikaz odnosa finansijskih prihoda i rashoda u odnosu na poslovne zaduženih preduzeća

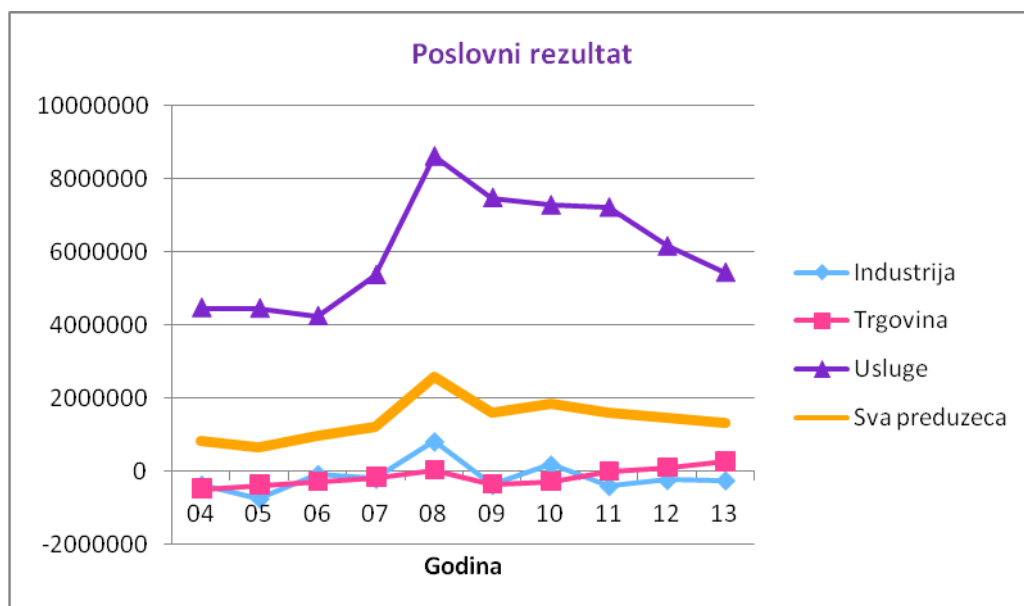
**Zaključuje se da su kod zaduženih preduzeća finansijski i poslovni prihodi bili znatno niži od finansijskih i poslovnih rashoda, što potvrđuje i činjenica da je neto finansijski rezultat bio izuzetno nizak kod zaduženih, dok je kod preduzeća koja su svoje poslovanje finansirala vlastitim kapitalom, odnos finansijskih i poslovnih prihoda viši od finansijskih i poslovnih rashoda, na što upućuje i grafikon paralelnog prikaza neto finansijskog rezultata.**



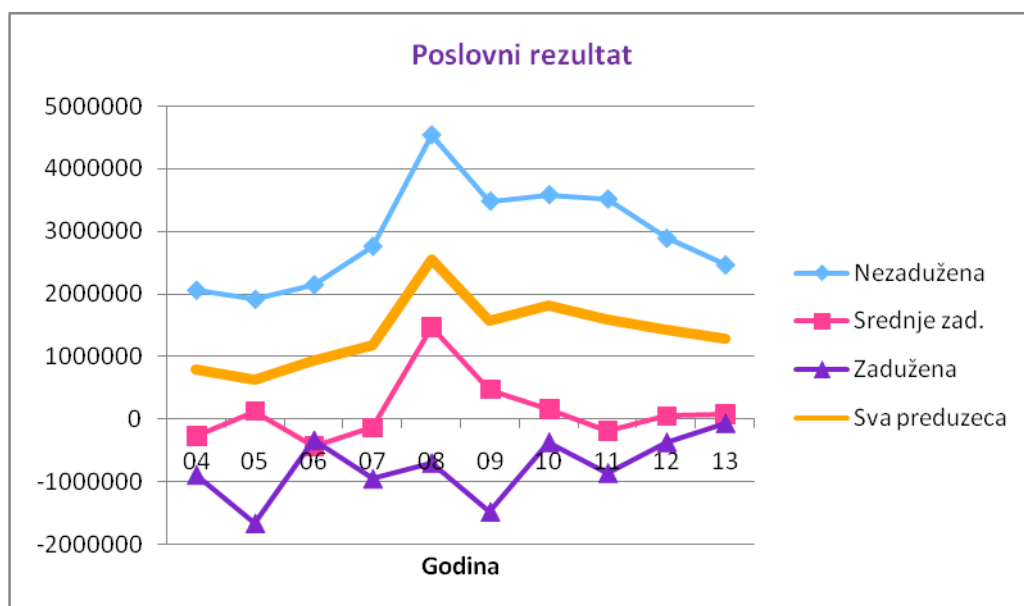
Grafikon br. 59 Paralelni prikaz odnosa finansijskih prihoda i rashoda u odnosu na poslovne za nezaduzena preduzeća

Ocena uspešnosti bilansa uspeha je veoma važna sa aspekta perspektive preduzeća u pogledu ostvarenja finansijskog rezultata, bez obzira na visinu i karakter ukupnog finansijskog rezultata. Ocena uspešnosti bilansa zasniva se na činjenici da je poslovni rezultat preduzeća ostvaren iz redovnog poslovanja. U slučaju da preduzeće iz ostalih prihoda i rashoda ostvari pozitivan rezultat, te je na osnovu toga i njegov finansijski rezultat pozitivan, takav bilans uspeha je neuspešan, a perspektiva takvog preduzeća je loša, iz prostog razloga što je njegov finansijski rezultat iz redovne aktivnosti negativan.

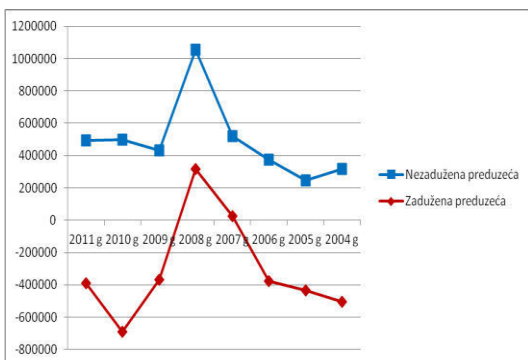
### 3.3.2.1. Poslovni rezultat



Grafikon br.60 Grafički prikaz poslovnog rezultata privrednih grana

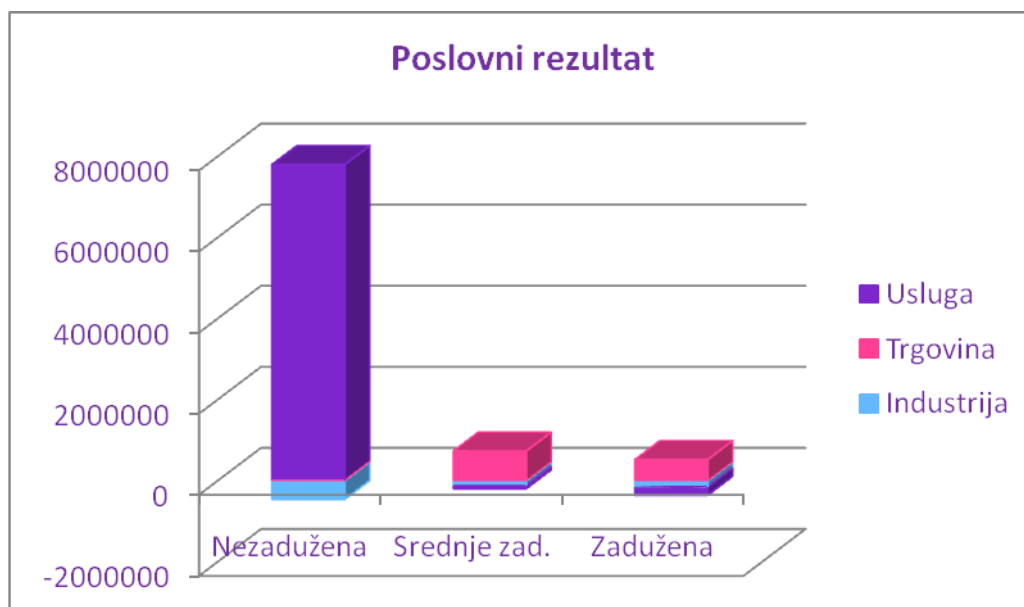


Grafikon br.61 Grafički prikaz poslovnog rezultata sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



Grafikon br.62 Grafički prikaz proseka poslovnog rezultata

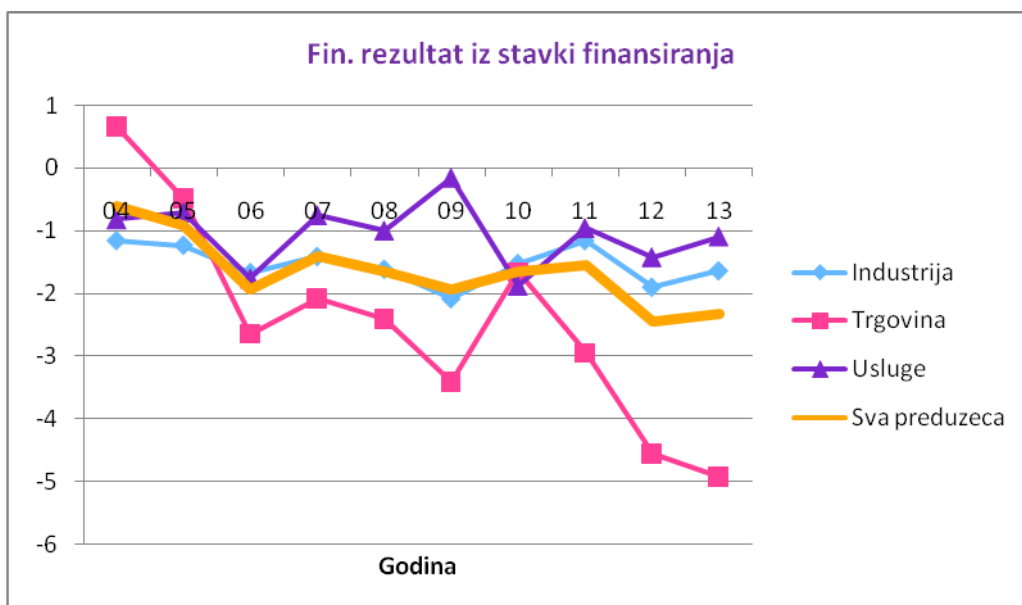
Iz navedenog prikaza prosečnog poslovnog rezultata zaključuje se da su preduzeća koja su raspolagala većim vlastitim izvorima ostvarivala bolji i pozitivan poslovni rezultat, u odnosu na ona koja su svoje poslovanje finansirala pozajmljenim izvorima, i koja su uglavnom poslovala negativno ili u određenim periodima blago pozitivno.



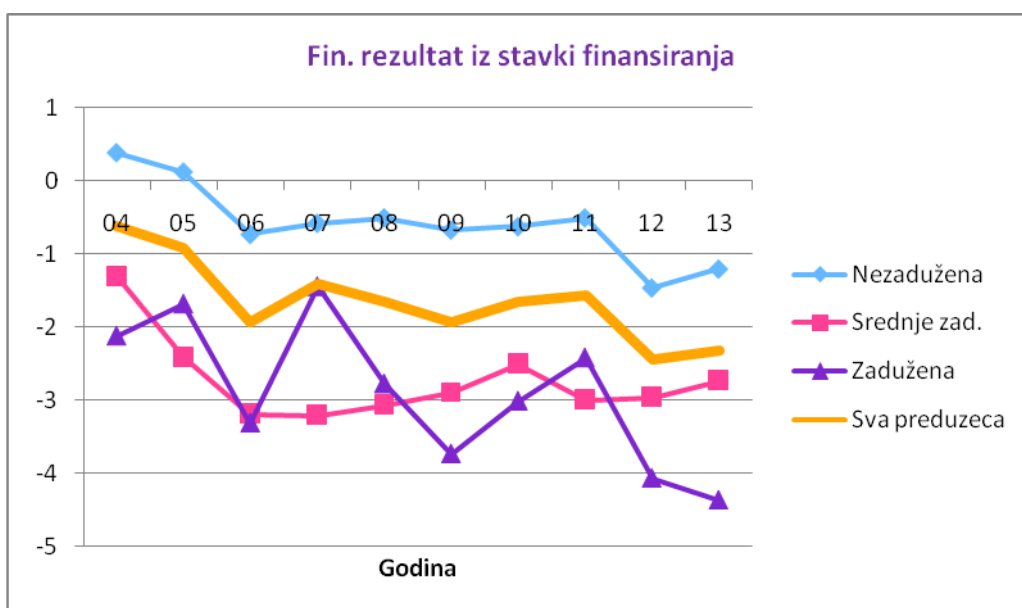
Grafikon br.63 Grafički prikaz proseka poslovnog rezultata privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



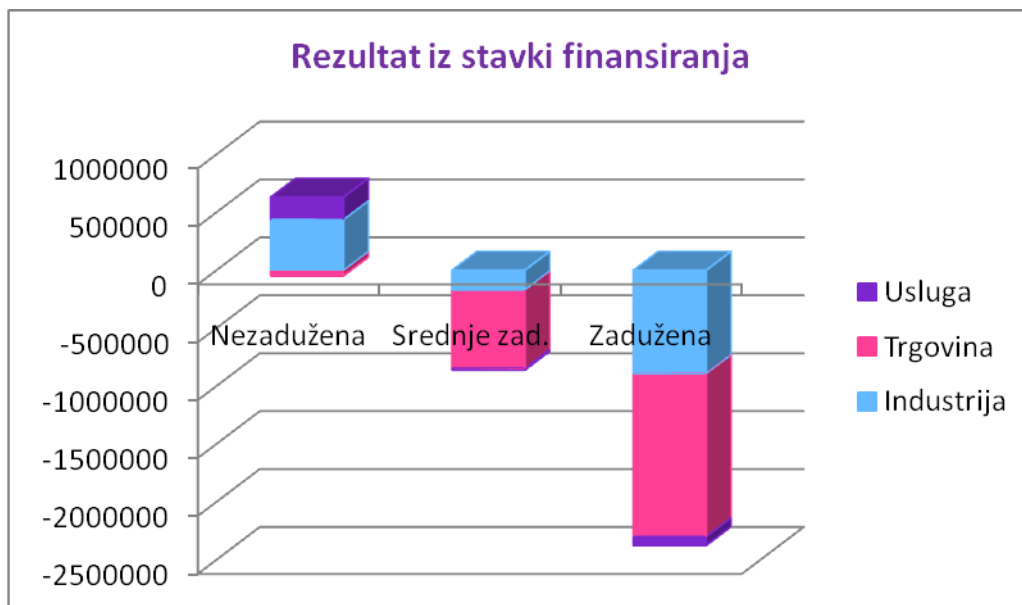
### 3.3.2.2. Rezultat iz stavki finansiranja



Grafikon br.64 Grafički prikaz finansijskog rezultata privrednih grana



Grafikon br.65 Grafički prikaz finansijskog rezultata sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



*Grafikon br.66 Grafički prikaz proseka rezultata iz stavki finansiranja privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća*

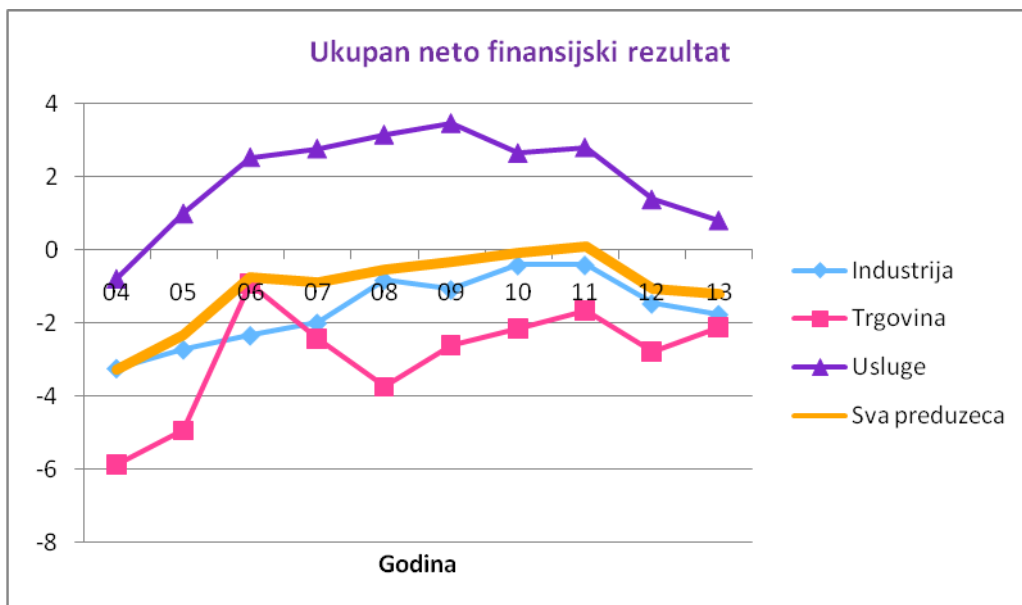
**Iz navedenog prikaza prosečnog rezultata iz stavki finansiranja primećuje se negativan rezultat iz stavki finansiranja za sve posmatrane godine, za sva preduzeća, i sve privredne grane. Dakle, preduzeća nisu raspolagala viškom finansijskih sredstava, te nisu investirala u zajmove drugim preduzećima ili kratkoročne i dugoročne finansijske plasmane, pa samim tim i beleže negativan rezultat iz stavki finansiranja bez obzira na vlasničku strukturu kapitala i visinu kamatnih stopa.**

### 3.3.2.3.

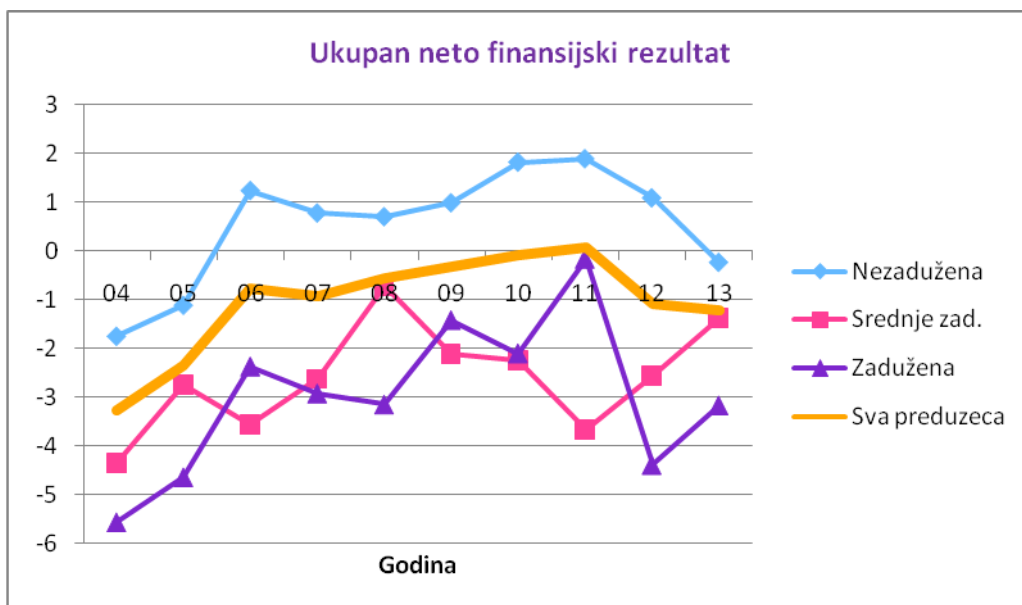
#### *Ukupan neto finansijski rezultat*

Ukupan neto finansijski rezultat prikazan odnosom ukupnog neto finansijskog rezultata i poslovnog prihoda ukazuje koliko procenata ukupnog prihoda čini neto finansijski rezultat.

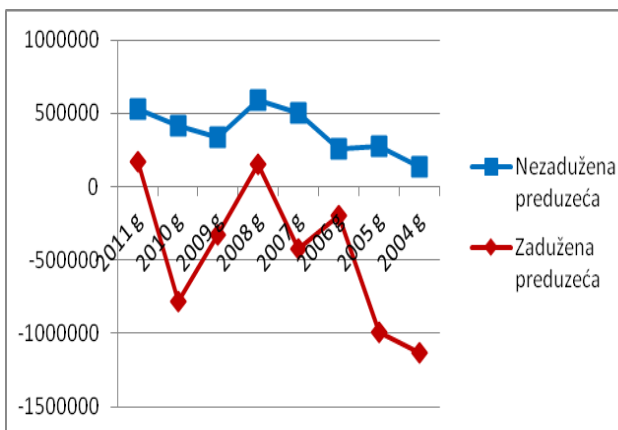
$$\frac{\text{Ukupan neto finansijski rezultat}}{\text{Poslovni prihod}} \times 100$$



*Grafikon br.67 Grafički prikaz neto finansijskog rezultata privrednih grana*



*Grafikon br.68 Grafički prikaz neto finansijskog rezultata sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća*



Grafikon br. 69 Prosečne vrednosti neto finansijskog

rezultata

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	-0.06	-2.44	-3.18	<b>-1.89</b>
Trgovina	-2.40	2.95	-3.14	<b>-0.86</b>
Usluga	1.22	-0.23	0.12	<b>0.37</b>
<b>Prosek</b>	<b>-0.41</b>	<b>0.09</b>	<b>-2.06</b>	<b>-0.79</b>

Tabela br.22 Prosek neto finansijskog rezultata  
privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

**Negativan finansijski rezultat iz finansijske aktivnosti se odrazio i na negativan neto finansijski rezultat kod zaduženih preduzeća, dok su u proseku preduzeća koja su svoje poslovanje finansirala sopstvenim kapitalom ostvarivala pozitivan neto finansijski rezultat.**

### 3.3.3. Finansijska moć privrednih društava

Pozitivan finansijski rezultat – dobitak ili dobit predstavlja rezidualnu veličinu, razliku između na tržištu postignute vrednosti učinaka i vrednosti utrošenih faktora materijalne prirode za te učinke. Dobit se stvara proizvodnjom uz uvažavanje načela ekonomičnosti; štednjom i potrošnjom. Dobit je i posledica faktora koji uslovljavaju raspodelu poslovnog dobitka. Ti faktori su raznovrsni i njihov uticaj se ogleda u rashodima. Plate, kamate i porezi su oblici rashoda koje treba pokriti iz ostvarenog pozitivnog finansijskog rezultata. Ovi oblici rashoda uslovljeni su načinom pribavljanja i korišćenja faktora rada, sredstava i kapitala, što je takođe podređeno načelu ekonomičnosti. Pokriće ukupnih rashoda je minimalan zahtev preživljavanja i opstanka privrednog društva i zadovoljava se stvaranjem i raspodelom pozitivnog finansijskog rezultata.<sup>163</sup>

Finansijska moć privrednog društva definiše se kao novčano izražena sposobnost za dugotrajno uspešno poslovanje. Opisana je bilansom, a određena je veličinom i vrednošću bilansnih pozicija s jedne i strukturom i sastavnim komponentama aktive i pasive s druge strane.

<sup>163</sup> Tintor, J. (2007), *Poslovna analiza*, Masmedia, Zagreb, str. 832.

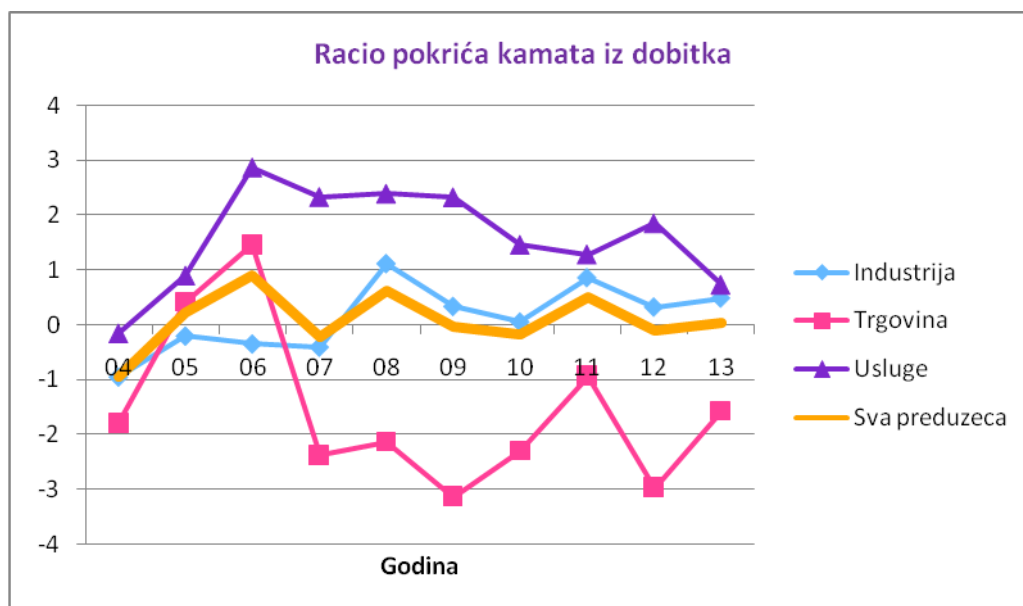
Finansijska moć preduzeća ili njegova finansijska snaga odražava se kroz pokrivenost raznih fiksnih troškova dobitkom. Preduzeće može imati izrazito visoke fiksne troškove, da ukoliko dođe do smanjenja poslovnih prihoda, njegov opstanak može doći u pitanje. Pokazatelji pokrića fiksnih troškova i zaduženja može biti od velikog značaja za prepoznavanje takvog slučaja. Fiksna zaduženja obuhvataju fiksna plaćanja kao što su plaćanja vlasniku, plaćanja dugoročnih zakupnina, lizinga i slično. Fiksni troškovi su posledica obaveza zbog kamata po kreditnim linijama, kamata po dugoročnim zajmovima, iznenadnih povećanja plaćanja dugoročnih zajmova i slično.

U ovom radom obrađen je pokazatelj:  
 - pokrivenost troškova kamata.

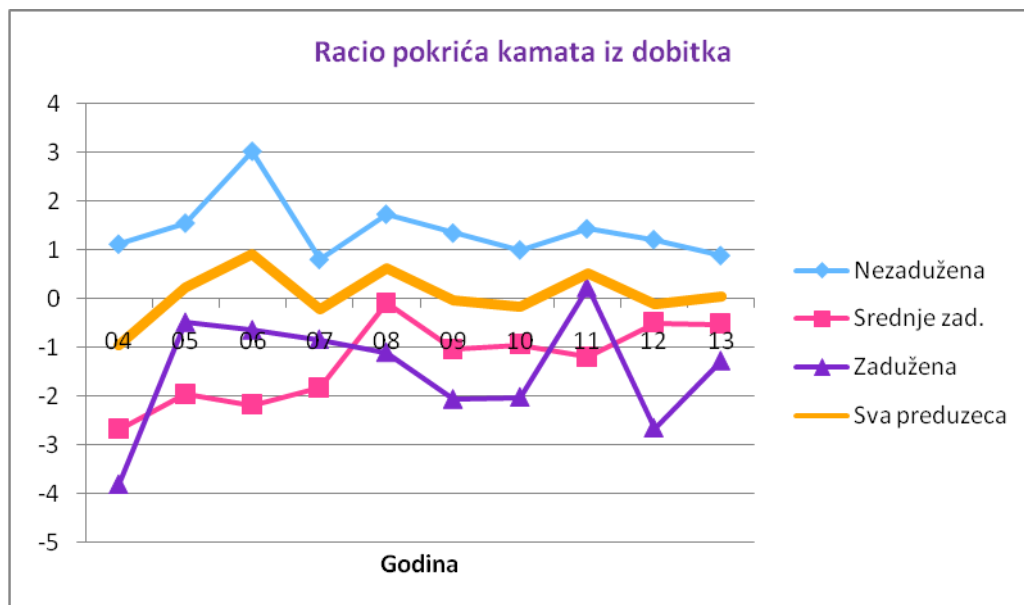
### 3.3.3.1. Pokrivenost troškova kamata

Pokrivenost troškova kamata ili troškova finansiranja utvrđuje se odnosom poslovnog dobitka i troškova kamata, pri čemu poslovni dobitak podrazumeva dobitak pre odbitka troškova kamata i poreza na finansijski rezultat. Ukoliko je ovaj odnos viši to je i pokrivenost kamata iz poslovnog dobitka veća, a samim tim i finansijska moć privrednog društva, kao i sigurnost da će preduzeće platiti kamate, što ukazuje na veći prinos na uložena sredstva od troškova finansiranja.

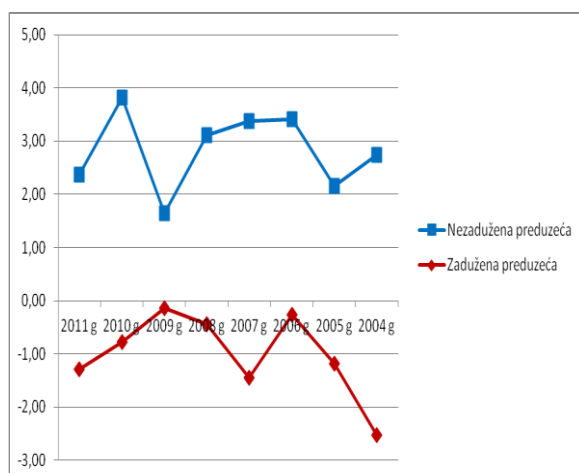
Koeficijent koji pokazuje pokrivenost troškova kamata naziva se Koeficijent pokrića kamata iz dobitka.



Grafikon br.70 Grafički prikaz racija pokrivenosti kamata iz dobitka privrednih grana



Grafikon br.71 Grafički prikaz racija pokrivenosti kamata iz dobitka sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



Grafikon br.72 Grafički prikaz prosečnog racija pokrivenosti kamata iz dobitka

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	1.68	0.60	-1.12	<b>0.39</b>
Trgovina	-0.99	-4.91	-1.53	<b>-2.48</b>
Usluga	2.31	-3.51	0.02	<b>-0.40</b>
<b>Prosek</b>	<b>1.00</b>	<b>-2.61</b>	<b>-0.88</b>	<b>-0.83</b>

Tabela br.23 Prosek prosečnog racija privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

S obzirom na navedeno, postavlja se pitanja koja je cena pozajmljenih izvora finansiranja, odnosno koja kamatna stopa je prihvatljiva za preduzeće? Gornja granica prihvatljive cene je stopa neto prinosa na ukupan kapital, kada preduzeće ostvaruje neutralan finansijski rezultat iz finansiranja, dakle kada se cena pozajmljenih izvora

**finansiranja izjednačava sa prinosom po osnovu upotrebe tih izvora. To svakako nije cilj preduzeća, ali je prihvatljiv u situacijama nedostajućeg kapitala za pokretanje i poslovanje preduzeća.**

**Najprihvatljivija situacija za preduzeće jeste ostvarivanje što većeg finansijskog rezultata, što može postići isključivo zaduživanjem po niskim kamatnim stopama.**

### **3.3.4. Analiza rentabilnosti**

Vrednost svakog preduzeća je rezultat upotrebe raspoloživih resursa. U procesu reprodukcije imovine i kapitala ostvaruje se ciljna funkcija preduzeća i uspeh se izražava kao povećanje imovine i kapitala. Taj proces se odvija uz uvažavanje zakonitosti da kapital funkcioniše kao kapital samo ako proizvodi uvećani kapital. Ova opšta zakonitost reprodukcije kapitala kao vlasništva na nivou preduzeća definiše se kao princip i meri se pokazateljem rentabilnosti.

Primarni cilj svakog preduzeća, koje posluje u tržišnim uslovima, je dugotrajno povećavati bogatstvo vlasnicima, što je moguće samo rastom i razvojem preduzeća. Rast i razvoj ostvaruju se proizvodnjom, odnosno stvaranjem nove vrednosti koja omogućava da se, nakon izmirenja obaveza, ostvari višak vrednosti. Taj višak vrednosti predstavlja bruto dobit, koja može biti namenjena:

- plaćanju kamata – naknada za korišćeni tuđi kapital i povećanju bogatstva kreditora,
- plaćanju poreza – i time poboljšanja opštih socijalnih i privrednih uslova rasta i razvoja, i
- dodatnog ulaganja dobiti u rast i razvoj preduzeća u vidu zadržane zarade, ili isplate akcionarima u obliku dividende.

Svaki od ovih delova bruto dobiti predstavlja komponente snage, odnosno moći zarađivanja. Merenje se može iskazati i količinom novca koji je na raspolaganju za buduće povećanje bogatstva. U skladu s tim snaga/moć zarađivanja se može definisati na različite načine:

„Snaga zarađivanja predstavlja sposobnost dugotrajnog stvaranja nove dodate vrednosti i ostvarivanja dobiti jednakog nivoa ili dobiti koja je primerena potrebama razvoja.“<sup>164</sup>

„Moć zarađivanja predstavlja najbolji indikator...rentabilnosti. Ovaj indikator pokazuje stepen sposobnosti datog ulaganja...da odbaci neki prinos od svoje upotrebe.“<sup>165</sup>

Zarada predstavlja oblik viška vrednosti, odnosno rezidualnu veličinu ili razliku između vrednosti učinaka i vrednosti utrošaka nastalih pri stvaranju tih učinaka. Vrednost učinaka i utrošaka uslovljena je cenama po kojima se vrednuju. Zahtev štednje podrazumeva da se za stvaranje nekog učinka upotrebi što manje potrebnih utrošaka. Razlika se može stvoriti i uvažavanjem načela izdašnosti, a koje podrazumeva da se iz vrednosti nekog utroška stvori što veća vrednost učinaka. Zahtevi štednje i izdašnosti, prema opšte prihvaćenom mišljenju, objedinjeni su u načelo ekonomičnosti, koje zahteva da se transformacija vrednosti inputa u vrednost outputa odvija racionalno, tj. tako da vrednost učinaka bude veća od

---

<sup>164</sup> Tintor, J. (2007), *Poslovna analiza*, Masmedia, Zagreb, str. 728.

<sup>165</sup> Krasulja, D. (1973), *Finansijska analiza preduzeća*, Ekonomski fakultet, Beograd, str. 177.

vrednosti kombinacije utrošaka koji su nastali sa ciljem stvaranja tih učinaka. Iz načela ekonomičnosti proizilazi i mogućnost merenja snage zarađivanja.

Ekonomičnost (E)<sup>166</sup> izražava se na sledeće načine:

- odnosom vrednosti učinaka (P- vrednost prodaje ili UP – Ukupan prihod) i vrednosti utrošaka (UR – ukupni rashodi);

$$E = \frac{\text{Ukupan prihod}}{\text{Ukupni rashodi}}$$

- odnosom vrednosti zarade (NDV – nova dodata vrednost, ili D – dobit) i vrednosti utrošaka;

$$E = \frac{\text{Dobit}}{\text{Ukupni rashodi}}$$

Shvatanje i tumačenje rentabilnosti<sup>167</sup> proizilazi iz zakonitosti po kojem se odvija proces reprodukcije imovine i kapitala. Taj proces se odvija u skladu sa zakonitostima prosečne profitne stope. Uticaj prosečne profitne stope ogleda se kako na strani ponašanja potencijalnih investitora, tako i na strani ponašanja preduzeća u poslovnom okruženju. S ciljem povećanja bogatstva, postojeći i potencijalni investitori usmeravaju svoja sredstva prema delatnostima i preduzećima od kojih očekuju najveće povrate. S druge strane, promenjivi uslovi poslovanja ugrožavaju opstanak preduzeća koja ostvaruju malu dobit, pa preduzeća nastoje održati i preći prosečnu profitnu stopu. Tako prosečna profitna stopa predstavlja granicu diferenciranja sposobnosti preduzeća za dugotrajni opstanak. Imajući u vidu, da preduzeće predstavlja jedinstvo ulagača s jedne strane i nosioca poslovne aktivnosti, s druge strane, usklađeno ponašanje ogleda se u saglasnom shvatanju ciljne funkcije preduzeća. Ciljna funkcija preduzeća, sa aspekta ulagača i nosioca poslovne aktivnosti jeste očuvanje i uvećanje vrednosti, odnosno neto dobiti preduzeća. Ulagači tako povećavaju svoje bogatstvo, a preduzeće povećava svoje potencijale za dugotrajno i uspešno delovanje. Iz ove zakonitosti i iz njoj izvedene ciljne funkcije proizilazi načelo rentabilnosti.

Ekonomski smisao rentabilnosti jeste očuvanje i uvećanje vrednosti preduzeća. „Pod rentabilnosti se podrazumeva dovođenje u odnos neke veličine rezultata s nekom veličinom koja utiče na rezultat.“<sup>168</sup> Još davne 1925. godine Fuchs je rekao:<sup>169</sup> „Za ocenu preduzeća u nekom razdoblju i potrebe kalkulacije vrlo je važno kakav postotak pokazuje odnos bruto ili neto dobiti prema kapitalu (vlastitom ili tuđem). ...Rentabilnost preduzeća bolje iskazuje

<sup>166</sup> Engl. „Economic Efficiency“; Nem. „Wirtschaftlichkeit“; Ital. efficienza economica.

<sup>167</sup> Engl. „Profitability“; Nem. „Rentabilität“; Ital. redditività’.

<sup>168</sup> Coenenberg, A. (1992), *Kostenrechnung und Analyse*, Moderne Industrie Verlag, Landsberg/Lech, str. 491.

<sup>169</sup> Fuchs, R. (1925), *Wissenschaft und Praxis des Kaufmanns*, Bones & Fachfeld, Potsdam/Leipzig.



odnos neto dobiti i kapitala (vlastitog ili, bolje, vlastitog i tuđeg). ... Rentabilnost i ekonomičnost ne idu uvek ruku pod ruku.“

Analiza rentabilnosti vrši se sa stanovišta rentabilnosti ukupnog kapitala, rentabilnosti sopstvenog kapitala (ROE) i finansijskog rezultata iz finansiranja. Zajedničko za sve ove pokazatelje jeste da pokazuju moć uvećanja bogatstva, a razlikuju se po tome kako tu moć iskazuju.

U ovome radu obrađeni su sledeći pokazatelji rentabilnosti:

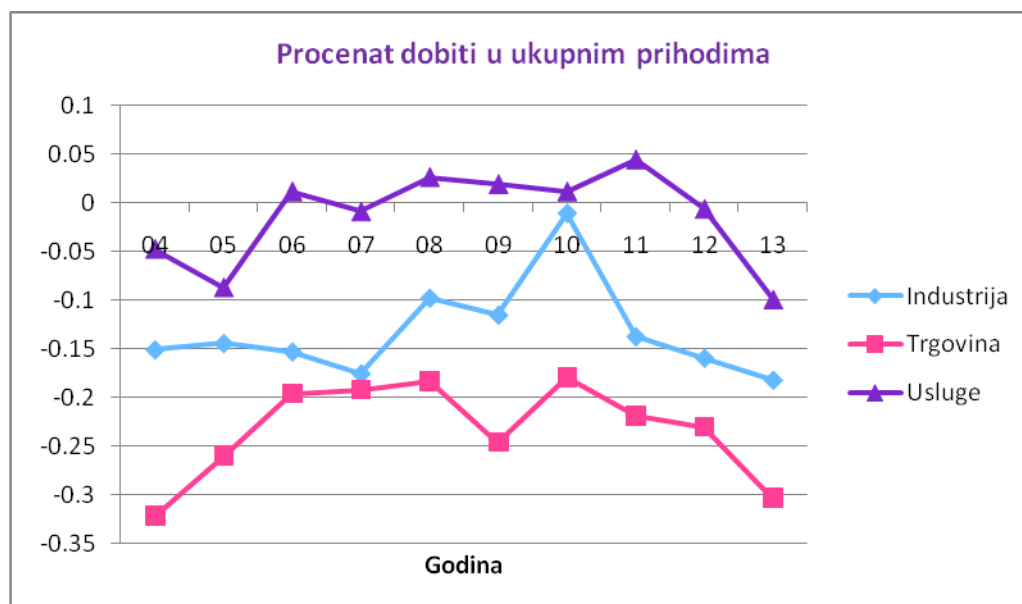
1. Stopa neto dobitka
2. Stopa prinosa na vlasnički kapital (ROE)
3. Stopa prinosa na investirani kapital (ROIC)
4. Stopa prinosa na imovinu (ROA)

### 3.3.4.1. Stopa neto dobitka

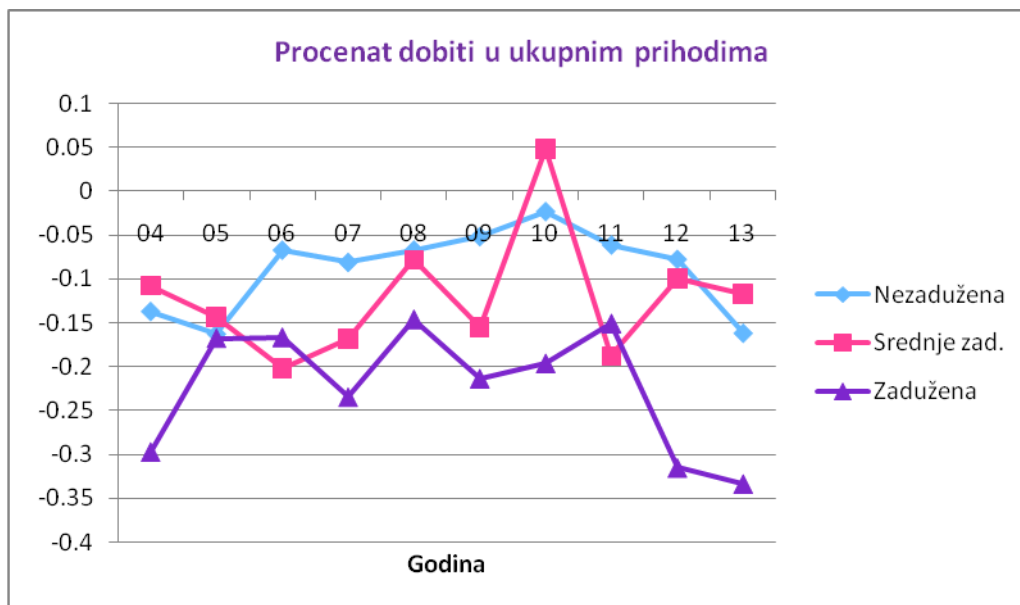
- 1) **Stopa neto dobitka** predstavlja odnos poslovnog dobitka (pre oporezivanja, a nakon odbitka kamata) i ukupnih prihoda. Ova stopa pokazuje koliko svaka novčana jedinica ukupnih prihoda u jednom obrtu donosi novčanih jedinica neto dobiti, i predstavlja neto prinosnu snagu ukupnih prihoda.

Izračunava se na sledeći način:

$$\text{Stopa neto dobitka} = \frac{\text{Poslovni dobitak}}{\text{Ukupni prihodi}} \times 100$$



Grafikon br.73 Grafički prikaz prosečne stope neto dobitka preduzeća sa aspekta privrednih grana (u %)



*Grafikon br.74 Grafički prikaz prosečne stope neto dobitka preduzeća sa aspekta vlasničke strukture kapitala (u %)*

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	-0,07	-0,15	-0,36	<b>-0,19</b>
Trgovina	-0,37	0,03	-0,29	<b>-0,21</b>
Usluga	-0,12	-0,07	0,00	<b>-0,06</b>
<b>Prosek</b>	<b>-0,19</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,22</b>	<b>-0,16</b>

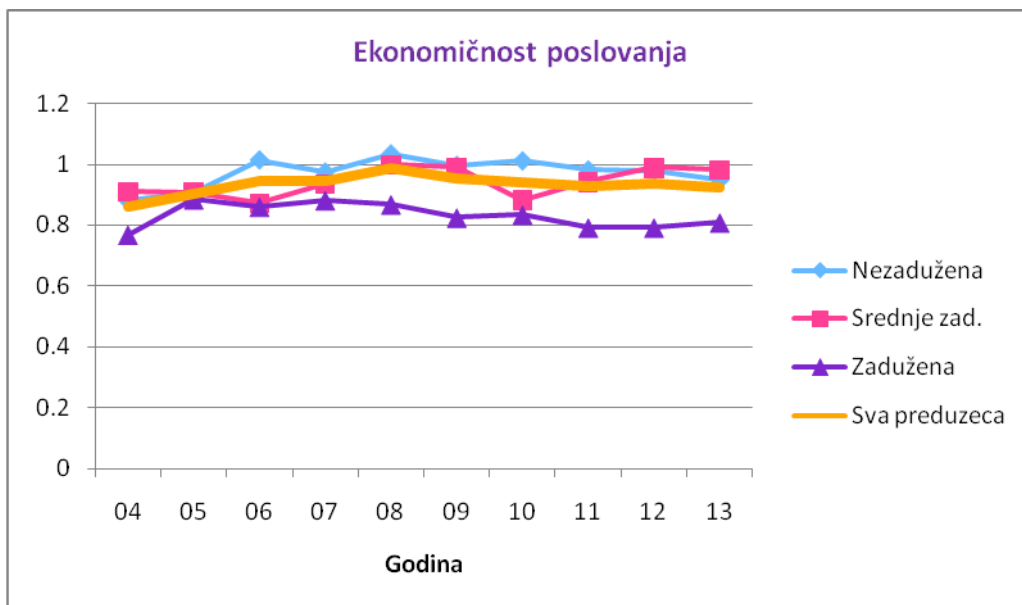
*Tabela br.24 Prosečne stope neto dobitka preduzeća privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća (u %)*

**Iz navedenih pokazatelja se zaključuje da je prosečna stopa neto dobitka nešto ispod 0, što znači da preduzeća u proseku ne ostvaruju dovoljno prihoda da bi mogla podneti sve rashode, kako poslovne tako i finansijske. Dakle, negativan prosečni procenat stope neto dobitka ukazuje na nedovoljnu uspešnost preduzeća u ostvarivanju neto dobiti.**

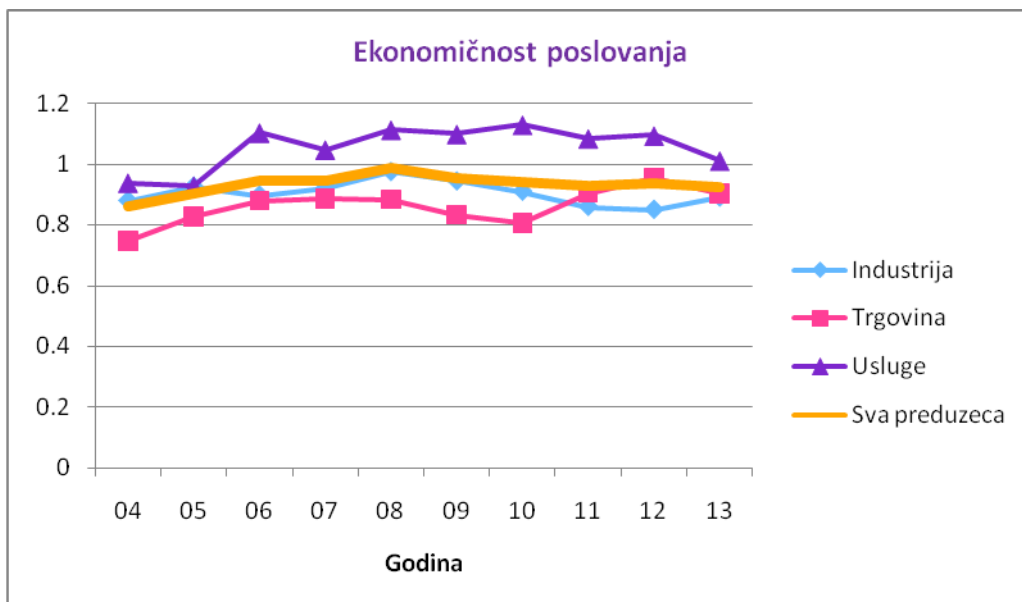
### 1) Ekonomičnost poslovanja

Ekonomičnost poslovanja dobijena iz odnosa poslovnih prihoda i poslovnih rashoda pokazuje pokrivenost poslovnih rashoda poslovnim prihodima. Referentna vrednost ovog koeficijenta je 1 i pokazuje da su poslovni rashodi jednaki poslovnim prihodima i ostvarenje neutralnog rezultata iz poslovanja. Što je ovaj koeficijent veći od 1 znači da su za toliko novčanih jedinica veći poslovni prihodi od rashoda, te da je ostvaren pozitivan poslovni rezultat, te preduzeća imaju veće šanse da se zadužuju i podnose teret finansijskih rashoda. U suprotnom, negativan koeficijent ekonomičnosti ukazuje na neekonomično poslovanje i nedovoljno korišćenje kapaciteta, što uz niske prihode finansiranja vodi preduzeće u zonu gubitka.

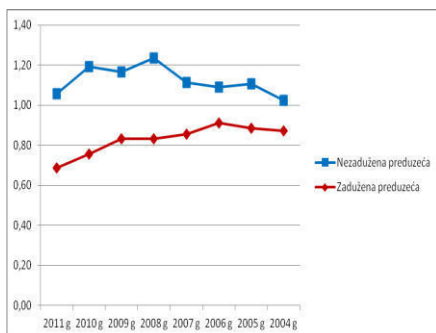
$$\text{Ekonomičnost} = \frac{\text{Prihodi od prodaje}}{\text{Poslovni rashodi}}$$



Grafikon br.75 Grafički prikaz ekonomičnosti poslovanja privrednih grana



Grafikon br.76 Grafički prikaz ekonomičnosti poslovanja sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



Grafikon br.77 Grafički prikaz proseka ekonomičnosti poslovanja

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	0,96	0,93	0,76	<b>0,88</b>
Trgovina	0,83	1,36	0,90	<b>1,03</b>
Usluga	1,03	0,96	0,98	<b>0,99</b>
<b>Prosek</b>	<b>0,94</b>	<b>1,08</b>	<b>0,88</b>	<b>0,97</b>

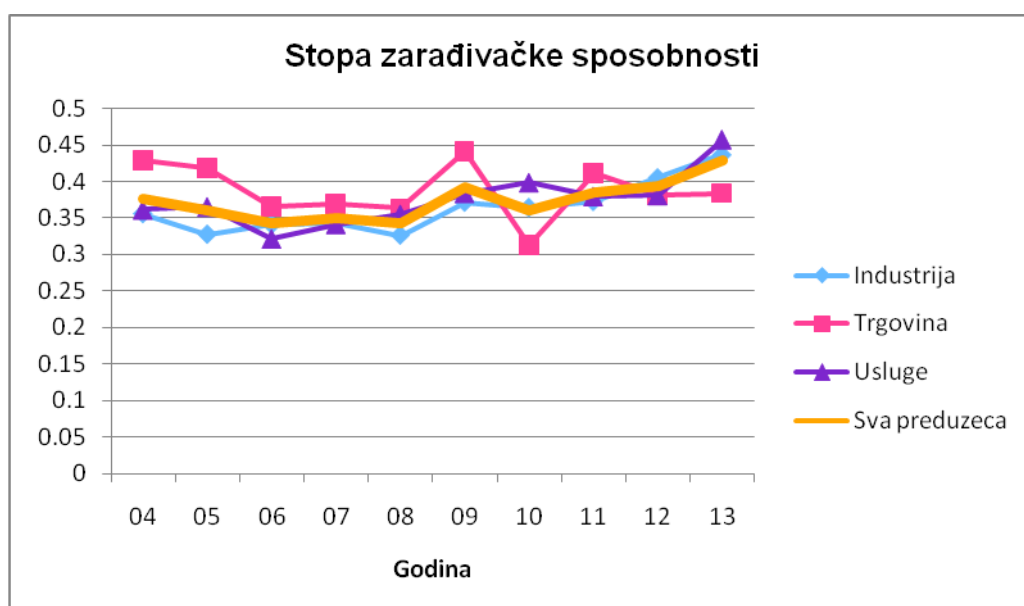
Tabela br.25 Prosek ekonomičnosti poslovanja privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

Iz dobijenih rezultata prosečnih vrednosti koeficijenta ekonomičnosti zaključuje se da su preduzeća u proseku poslovala na granici ekonomičnosti, te da je veoma malo prostora ostalo za podnošenje finansijskih rashoda u okviru neutralnog finansijskog rezultata.

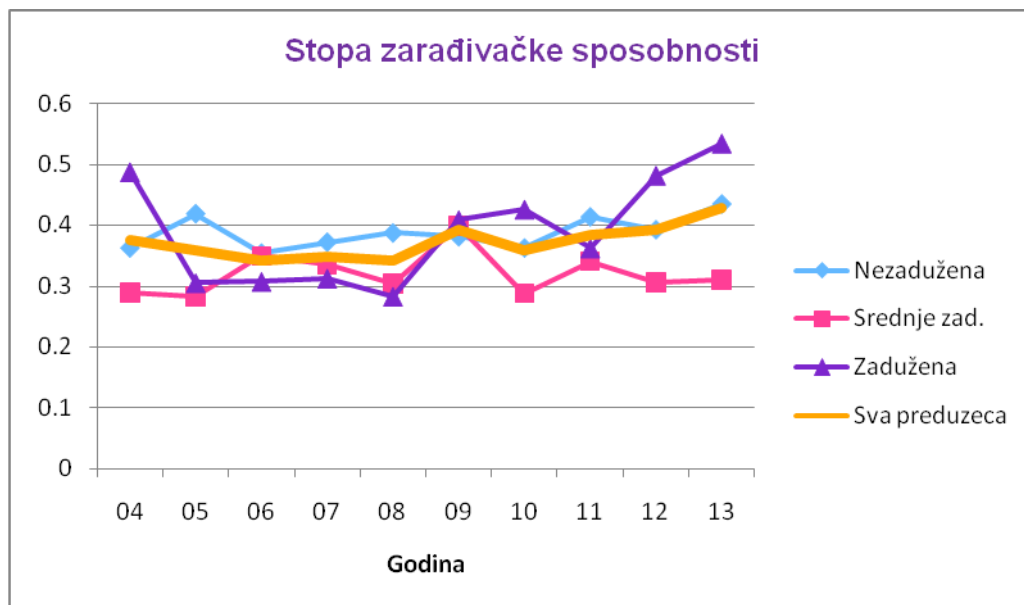
## 2. Stopa zarađivačke sposobnosti

Stopa zarađivačke sposobnosti dobijena iz odnosa Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi iz bilansa uspeha i ukupnog prihoda ukazuje na sposobnost radne snage da ostvari prihod, odnosno ukazuje na dovoljnu ili nedovoljnu iskorištenost radne snage u ostvarivanju prihoda.

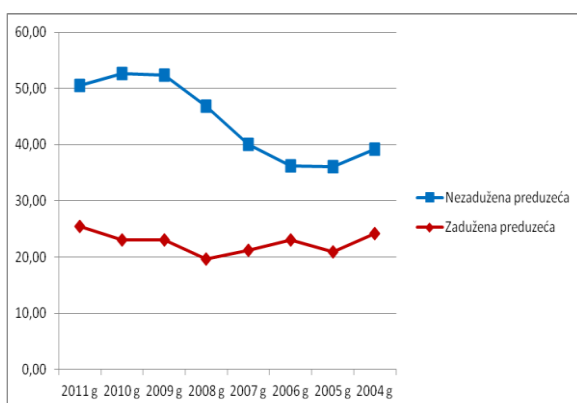
$$\text{Stopa zarađivačke sposobnosti} = \frac{\text{Troškovi zarada, naknada zarada i Ostali lični rashodi}}{\text{Ukupan prihod}}$$



Grafikon br.78 Grafički prikaz stope zarađivačke sposobnosti privrednih grana



Grafikon br.79 Grafički prikaz stope zarađivačke sposobnosti sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



Grafikon br.80 Grafički prikaz prosečne stope zarađivačke sposobnosti

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	0,32	0,30	0,72	<b>0,45</b>
Trgovina	0,56	0,09	0,19	<b>0,28</b>
Usluga	0,47	0,45	0,28	<b>0,40</b>
<b>Prosek</b>	<b>0,45</b>	<b>0,28</b>	<b>0,40</b>	<b>0,38</b>

Tabela br.26 Prosek zarađivačke sposobnosti privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

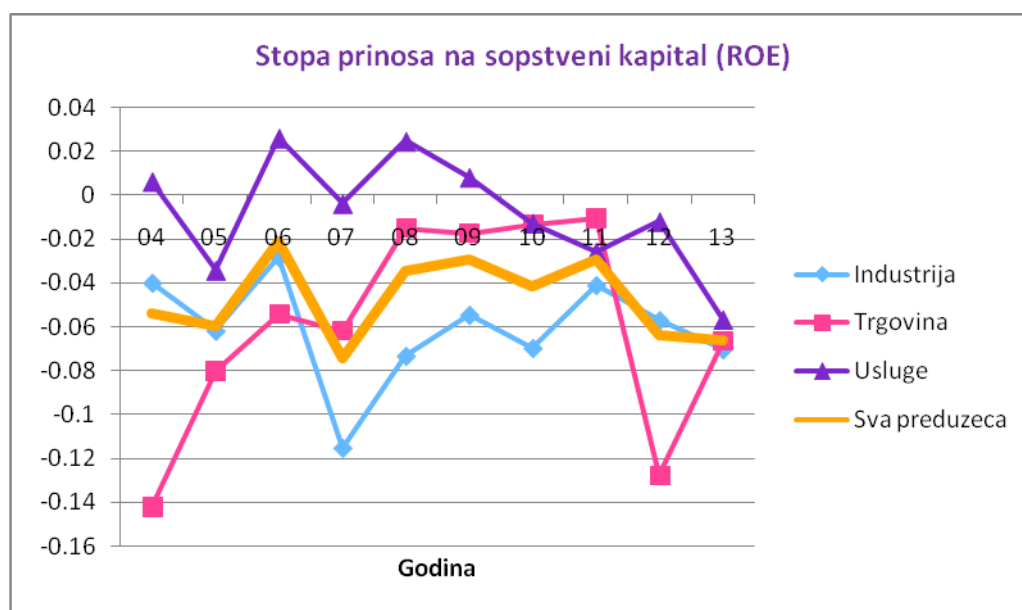
Iz prikazanih rezultata istraživanja prosečni koeficijent zarađivačke sposobnosti ukazuje na to koliko % ukupnog prihoda otpada na troškove bruto plata zaposlenih. Posmatrajući sa aspekta grane najveće učešće u ukupnim prihodima imaju plate zaposlenih u preduzećima u industrijskoj delatnosti (45%), a najmanje u trgovinskoj delatnosti (u proseku 28%), što je jednako i zvaničnim statističkim podacima. Sa aspekta vlasničke strukture kapitala učešća rashoda zarada u ukupnim prihodima najveće je kod nezaduženih preduzeća.

### 3.3.4.2. Rentabilnost sopstvenog kapitala

Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE<sup>170</sup>) izražava se kao odnos:

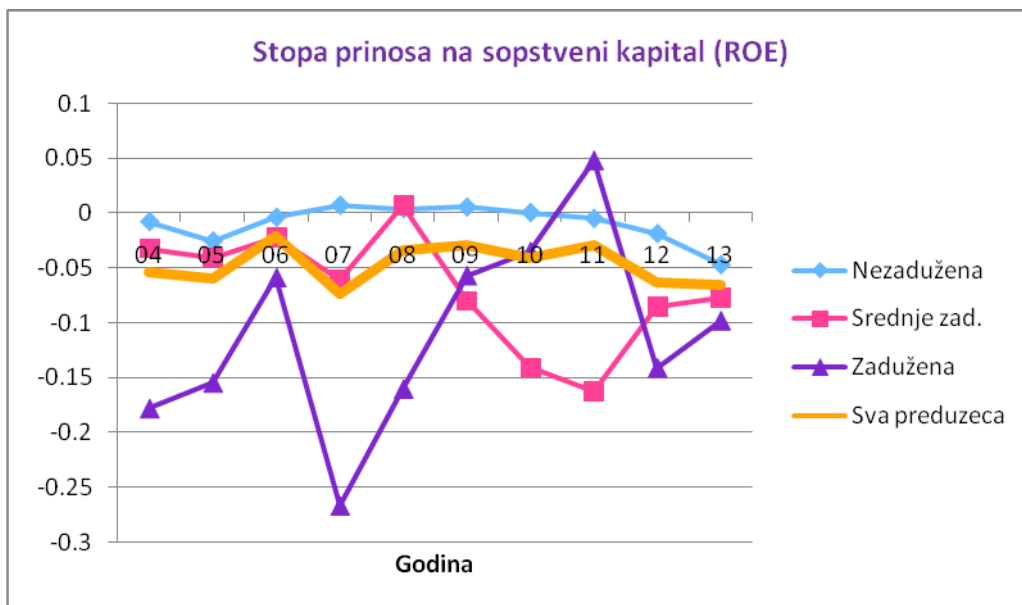
$$\frac{\text{Neto dobitak}}{\text{Sopstveni kapital}} \times 100$$

Iz navedenog se zaključuje da rentabilnost sopstvenog kapitala zavisi od neto dobitka i sopstvenog kapitala. Veći neto dobitak pri datom sopstvenom kapitalu odbacuje veću stopu prinosa i obrnuto. Ali takođe, pri datom neto dobitku niži sopstveni kapital takođe odbacuje veći prinos. Osnovni cilj vlasnika kapitala jeste maksimiranje prinosa na sopstveni kapital.

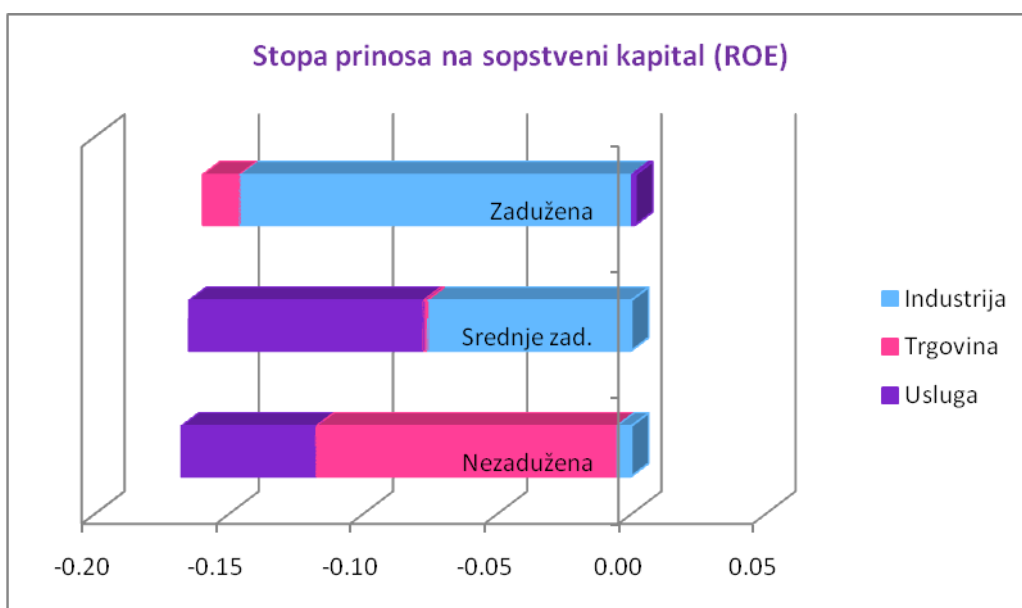


Grafikon br.81 Grafički prikaz stope prinosa na sopstveni kapital privrednih grana

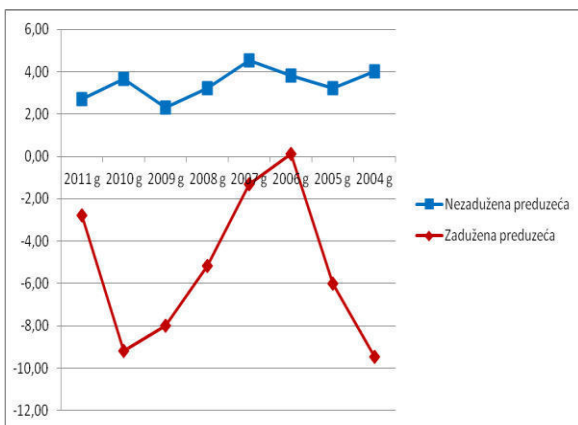
<sup>170</sup> Engl. Return on Equity.



Grafikon br.82 Grafički prikaz stope prinosa na sopstveni kapital sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



Grafikon br.83 Grafički prikaz prosečnih kretanja stope prinosa na sopstveni kapital privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



Grafikon br.84 Grafički prikaz prosečne stope prinosa na sopstveni kapital sa aspekta zaduženosti

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	-0.01	-0.08	-0.15	<b>-0.08</b>
Trgovina	-0.11	0.00	-0.01	<b>-0.04</b>
Usluga	-0.05	-0.09	0.00	<b>-0.05</b>
<b>Prosek</b>	<b>-0.06</b>	<b>-0.05</b>	<b>-0.05</b>	<b>-0.05</b>

Tabela br.27 Prosek rentabilnosti sopstvenog kapitala privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	0,00	-0,07	-0,24	<b>-0,11</b>
Trgovina	-0,48	0,00	-0,01	<b>-0,16</b>
Usluga	-0,42	-0,09	0,00	<b>-0,17</b>
<b>Prosek</b>	<b>-0,30</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,08</b>	<b>-0,15</b>

Tabela br.28 Prosečni koeficijent odnosa poslovnog rezultata i kapitala privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

Ukoliko je tržišna vrednost kapitala jednaka knjigovodstvenoj, to znači da vlasnici kapitala na svakih 100 novčanih jedinica uloženi u privredno društvo ostvarili u proseku -0,05 novčanih jedinica zarade (km). Dakle, preduzeća su tokom posmatranih 10 godina poslovanja ostvarivala prosečan negativan prinos na sopstveni kapital. Dakle, akcionari privrednih društava ne mogu biti zadovoljni oplodnjom uloženiog vlastitog kapitala, jer je veoma niska, čak i negativna profitabilnost vlasničkog kapitala u posmatranom periodu, jer ovo je prinos koji pripada vlasnicima kapitala.

Poređenja radi dat je prikaz odnosa finansijskog rezultata iz poslovanja i sopstvenog kapitala. Razlika je što kod stope prinosa na sopstveni kapital prinos predstavlja neto dobit nakon kamata i oporezivanja, a kod odnosa poslovnog rezultata u obzir je uzet rezultat poslovanja dobijen umanjnjem poslovnih prihoda za iznos poslovnih rashoda.

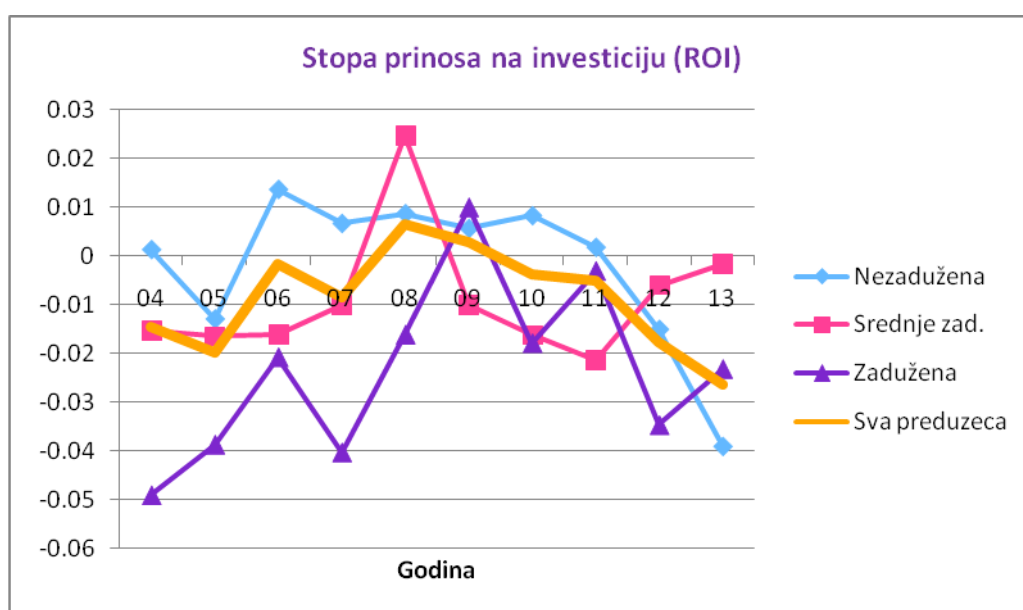
Posmatrajući profitabilnost kroz duži vremenski period zaključuje se da je profitabilnost varijabilna karakteristika, iz razloga što se na nju direktno odražavaju poslovne odluke rukovodstva privrednog društva. Najstabilniji pokazatelj profitabilnosti čini prinos na investirani kapital.



### 3.3.4.3. Stopa prinosa na investirani kapital

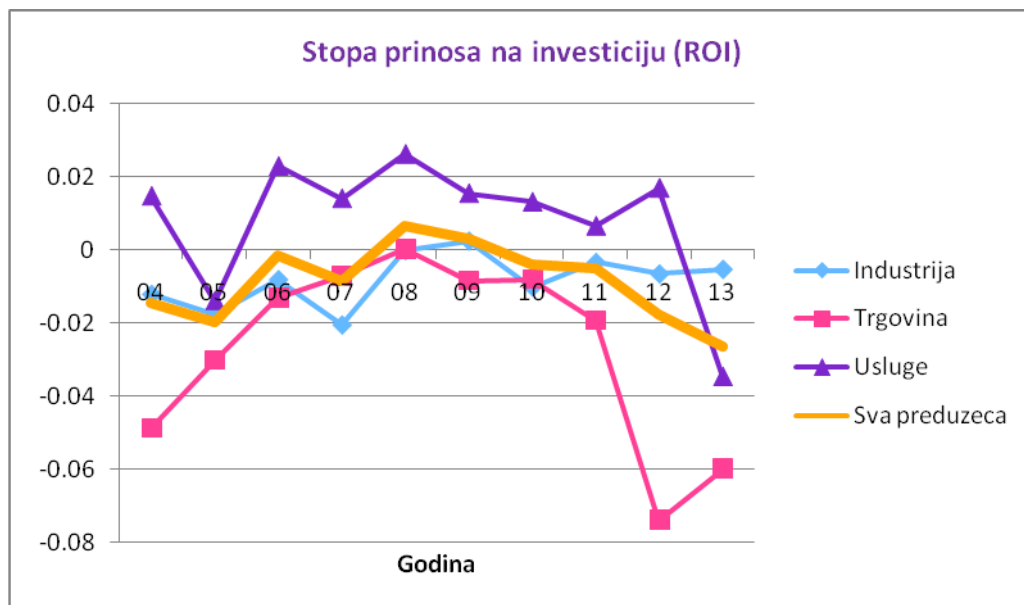
Investirani kapital predstavlja ukupan iznos koji su investitori uložili u privredno društvo i može se nazvati ukupno investirana sredstva. Čini zbir sopstvenog kapitala i dugoročnih obaveza. Stopa prinosa na investirani kapital (ROIC<sup>171</sup>) izračunava se kao odnos:

$$\frac{\text{Neto dobitak} + \text{Troškovi kamata}}{\text{Sopstveni kapital} + \text{Dugoročne obaveze}} \times 100$$

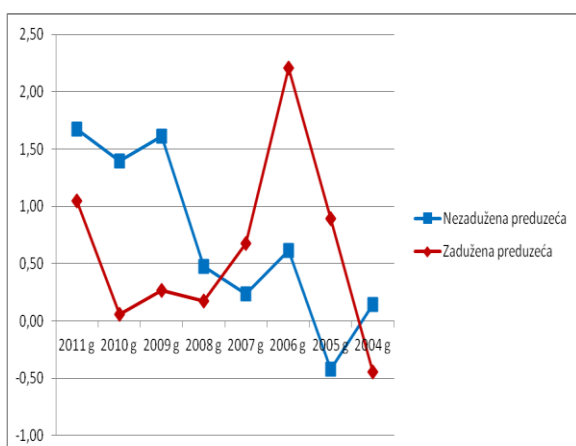


Grafikon br.85 Grafički prikaz stope prinosa na investiciju privrednih grana

<sup>171</sup> Engl.: Return on invested Capital.

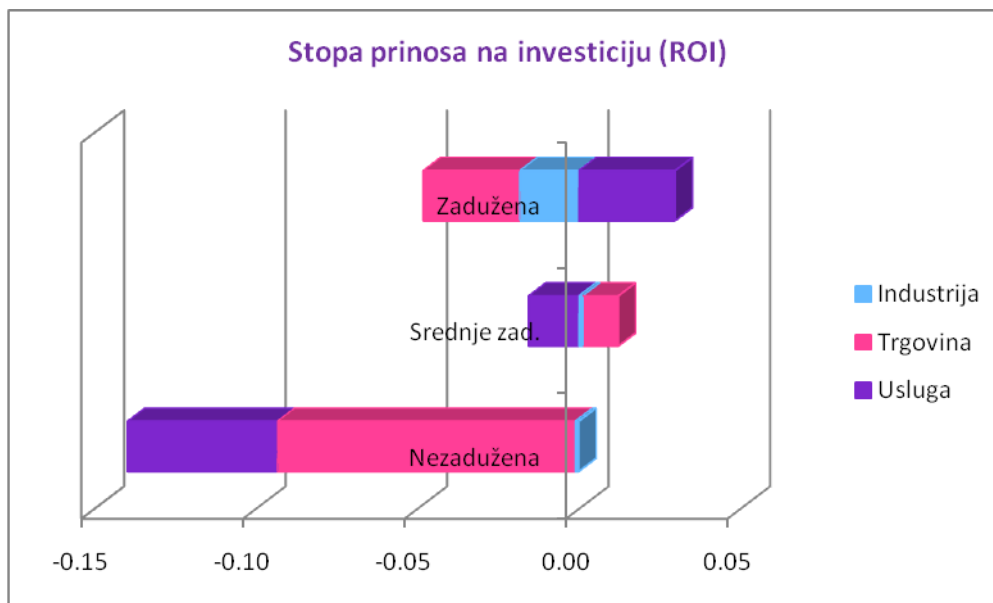


Grafikon br.86 Grafički prikaz stope prinosa na investiciju sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



investiciju

Grafikon br.87 Grafički prikaz prosečne stope prinosa na



Grafikon br.88 Grafički prikaz stope prinosa na investiciju privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	0.00	0.00	-0.02	<b>-0.01</b>
Trgovina	-0.09	0.01	-0.03	<b>-0.04</b>
Usluga	-0.05	-0.02	0.03	<b>-0.01</b>
<b>Prosek</b>	<b>-0.05</b>	<b>0.00</b>	<b>-0.01</b>	<b>-0.02</b>

Tabela br.29 Stopa prinosa na investiviju (ROI) privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

### 3.3.4.4. Rentabilnost ukupnog kapitala

U okviru rentabilnosti ukupnog kapitala razlikujemo ukupni kapital i investirani kapital.<sup>172</sup>

Pod ukupnim kapitalom podrazumevamo ukupno uložena sredstva, odnosno aktiva umanjena za gubitak na strani aktive. Rezultat ukupnog kapitala, odnosno ukupno uložених sredstava javlja se u vidu bruto prinosa na ukupan kapital i neto prinosa na ukupan kapital.

Bruto prinos na ukupan kapital je poslovni dobitak, koji je jednak razlici prihoda i rashoda bez troškova finansiranja. Dakle, poslovni dobitak je sačinjen od troškova finansiranja, poreza na dobit<sup>173</sup> i neto dobitka. Neto prinos na ukupan kapital čini neto dobit i troškovi finansiranja, dakle deo koji pripada vlasnicima preduzeća i kreditorima.

<sup>172</sup> Prema: Tuševljak, S., Rodić J. (2003), Finansije preduzeća, Consseco Institut, Beograd-I.Sarajevo, 2003, str. 323.

<sup>173</sup> Prema Zakonu o porezu na dobit („Službeni glasnik RS“, br. 107/09) stopa poreza na dobit iznosi 10%.

Bruto prinos na ukupan kapital izražava se odnosom:

$$\frac{\text{Poslovni dobitak}}{\text{Aktiva – gubitak}} \times 100$$

Efikasnost uložениh sredstava izražava se koeficijentom obrta računatog iz odnosa prihoda i uložениh sredstava. Što je efikasnost veća i koeficijent obrta je viši i obrnuto.

Stopa poslovnog dobitka koju dobijemo:

$$\frac{\text{Poslovni dobitak}}{\text{Prihod}} \times 100$$

Pomnožena koeficijentom obrta uložениh sredstava:

$$\frac{\text{Prihod}}{\text{Uložena sredstva}} \times 100$$

Daje stopu bruto prinosa na ukupno uloženi kapital. S obzirom na to da stopa poslovnog dobitka iskazuje ekonomičnost, a koeficijent obrta uložениh sredstava iskazuje njihovu efikasnost, te da je koeficijent obrta multiplikator stope poslovnog dobitka pri izračunavanju stope prinosa na ukupno uloženi kapital, jasno je da visina ekonomičnosti i stepen efikasnosti određuju visinu stope bruto prinosa na ukupno uloženi kapital.

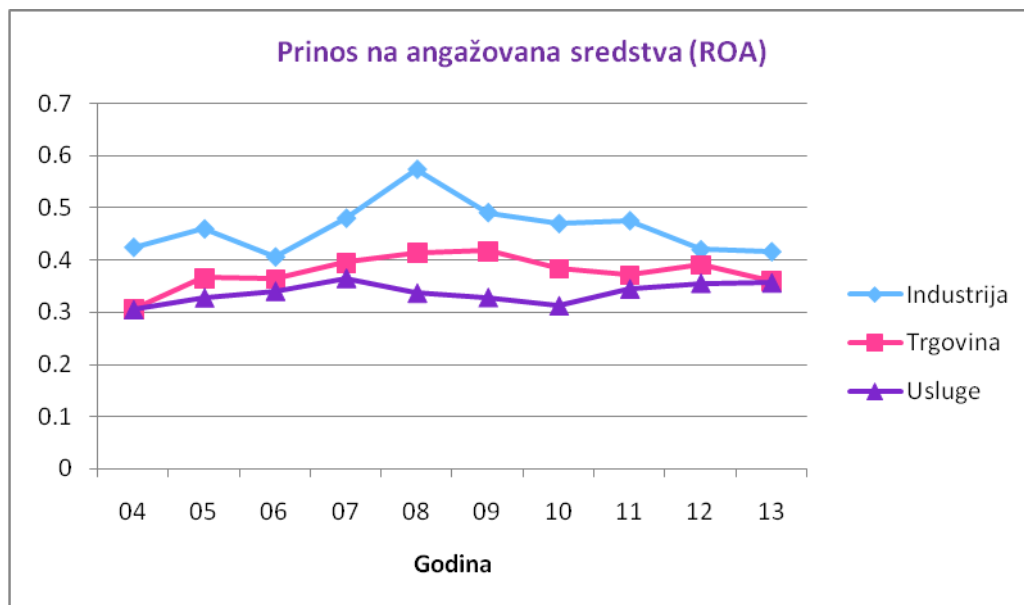
Stopa neto prinosa na ukupno uloženi kapital zavisi pored ekonomičnosti i efikasnosti i od visine poreza na dobit.

### 3.3.4.5. Stopa prinosa na imovinu (angažovana sredstva) ROA<sup>174</sup>

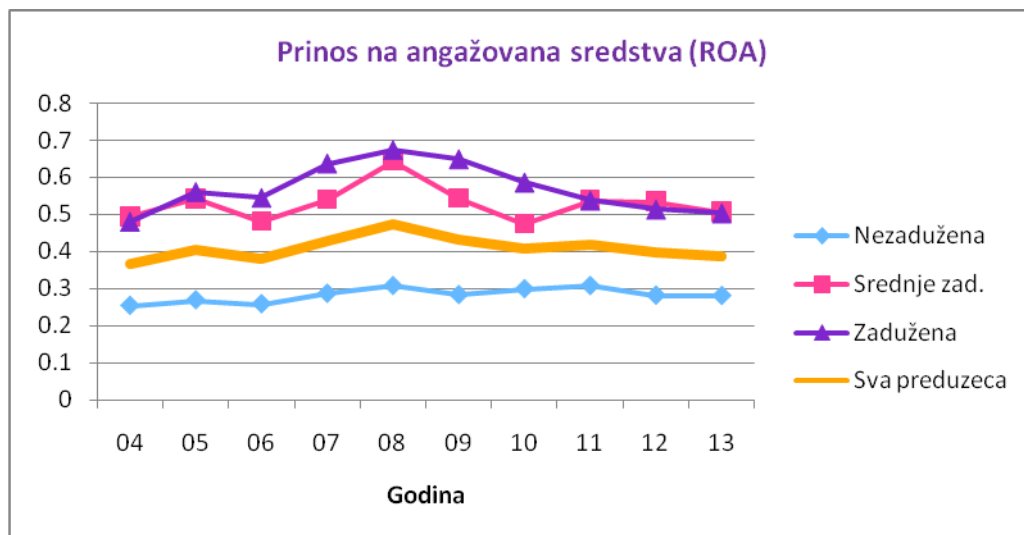
Stopa prinosa na imovinu izračunava se iz odnosa poslovnih prihoda i ukupnih poslovnih sredstava i pokazuje koliko jedna uložena jedinica poslovnih sredstava odbacuje poslovnog prihoda. Iz odnosa poslovnog dobitka i prosečne poslovne imovine dobijamo podatak koliko jedna jedinica uložениh poslovnih sredstava odbaci jedinica poslovnog dobitka.

$$\frac{\text{Poslovni dobitak}}{\text{Prosečna poslovna sredstva}} \times 100$$

<sup>174</sup> Engl. Return on Assets.



Grafikon br.89 Grafički prikaz stope prinosa na angažovana sredstva privrednih grana



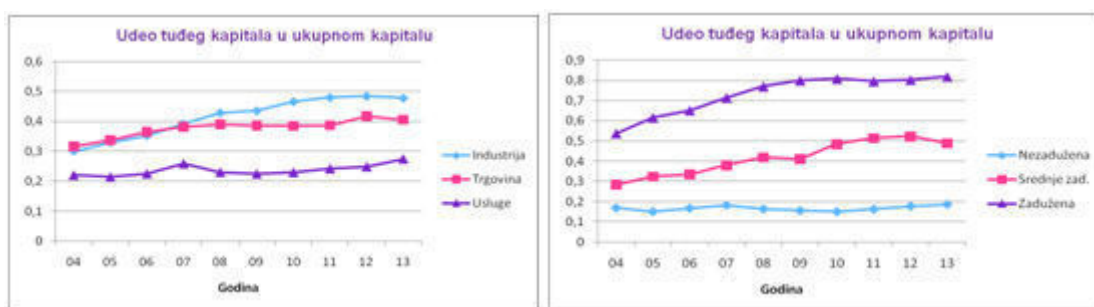
Grafikon br.90 Grafički prikaz stope prinosa na angažovana sredstva sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	0,39	0,44	0,42	<b>0,42</b>
Trgovina	0,14	0,32	0,71	<b>0,39</b>
Usluga	0,20	0,79	0,38	<b>0,45</b>
<b>Prosek</b>	<b>0,25</b>	<b>0,52</b>	<b>0,50</b>	<b>0,42</b>

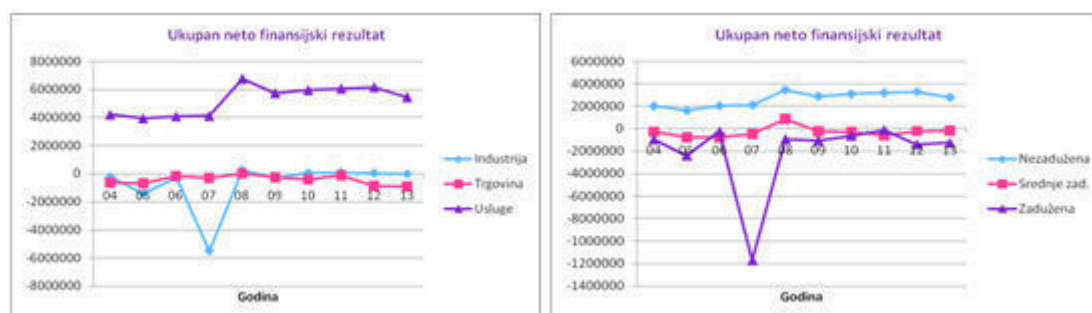
Tabela br.30 Prosečna stopa prinosa na angažovana sredstva (ROA) privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

Iz prikazanih rezultata se zaključuje da sa aspekta granske podele preduzeća iz oblasti industrijske delatnosti su ostvarivala najveći prinos na angažovana sredstva, u proseku u okviru granica referentne vrednosti svih posmatranih preduzeća, 0,42 odnosno 42%, što znači da se na svaku jedinicu uloženi poslovnih sredstava ostvaruje 0,42 jedinica poslovnog dobitka.

Sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća koja su raspolagala pozajmljenim izvorima više od 30% su ostvarivala veći prinos na angažovana sredstva od onih koja su poslovala sa većinskim vlastitim sredstvima.



Grafikon br.91 Paralelni prikaz udela tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu sa aspekta granske pripadnosti i vlasničke strukture kapitala preduzeća



Grafikon br.92 Paralelni prikaz ukupnog neto finansijskog rezultata sa aspekta granske pripadnosti i vlasničke strukture kapitala preduzeća

Dakle prinos na angažovana sredstva i odnos pozajmljenih u odnosu na vlastita sredstva je direktno proporcionalan, što znači da preduzeća koja su se zaduživala, pozajmljena sredstva su ulagala u poslovanje i ostvarivala veći poslovni dobitak. Dalje, ukupan neto finansijski rezultat je obrnuto proporcionalan strukturi kapitala koja je pomerena u korist pozajmljenog, što znači da su preduzeća imala visoke rashode finansiranja koje nisu mogla da pokriju iz poslovnog dobitka, te su tako ostvarivala negativan finansijski rezultat - gubitak.

## **ČETVRTI DEO**

### **KRITIČKA ANALIZA I PREDLOG MERA ZA POBOLJŠANJE EFIKASNOSTI INVESTIRANJA**

## 4.1. ANALIZA MOGUĆNOSTI POBOLJŠANJA FINANSIJSKOG POLOŽAJA PREDUZEĆA

### 4.1.1. Rizik ostvarenja finansijskog rezultata

Analiza dugoročnog rizika ulaganja (investiranja) u neko preduzeće, koju nazivamo još i analizom dugoročne finansijske sigurnosti jeste analiza za čije rezultate su najviše zainteresovani kako postojeći i potencijalni investitori vlasničkog kapitala tako i dugoročni poverioci, tj. kupci obveznica i davaoci dugoročnih kredita preduzećima. Uobičajeno je da se solventnost preduzeća definiše kao njegova sposobnost da u roku prema ranije utvrđenoj dinamici izmiruje troškove kamata i vrši otplatu dugoročnih obaveza. Postoji veliki broj faktora koji utiče na solventnost, a koji se mogu sistematizovati u tri velike grupe:

- vrednost i struktura imovine kojom raspolaže preduzeće,
- vrednost i struktura izvora finansiranja ili ukupnog kapitala i
- profitabilnost ili prinosna snaga preduzeća.

**Vrednost i struktura imovine** koju poseduje preduzeće je od posebnog interesa za investitore i dugoročne poverioce iz sledećih razloga:

- Raspoloživa imovina preduzeća predstavlja generator koji stvara gubitke ili dobitke, sa jedne, i novčani tok iz koga se namiruju troškovi kamata, vrše otplate dugoročnih dugova i isplaćuju dividende vlasnicima kapitala, sa druge strane.
- Kao posledica razlika koje se u pogledu ročnosti vezivanja ispoljavaju između stalne i obrtne imovine, istovremeno se pojavljuju značajne razlike u pogledu rizika ulaganja kapitala u ove imovinske delove. Zbog toga potrebno je obezbediti da ulaganja koja donose više rizika, tj. ulaganja u stalnu imovinu budu pokrivena tzv. riziko kapitalom, odnosno vlasničkim kapitalom koji poslednji otkazuje. Međutim, kako odnos između stalne i obrtne imovine značajno varira u zavisnosti od delatnosti kojom se bavi konkretno preduzeće, to je sa stanovišta očuvanja dugoročne finansijske sigurnosti dozvoljeno da preduzeća koja su intenzivnija stalnom imovinom, jednim delom pokrivaju ulaganja u istu iz dugoročnih obaveza. U izuzetnim slučajevima, npr. kod transportnih preduzeća, postoji mogućnost očuvanja dobre solventnosti čak iako je stalna imovina u određenom delu finansirana iz kratkoročnih izvora.
- Pojedini delovi stalne imovine, pre svega nepokretnosti, mogu poslužiti davaocima dugoročnih kredita kao svojevrsno obezbeđenje (hipoteka) za njihova potraživanja i oni ih kao takve unose u ugovore koje zaključuju sa preduzećima.

Kod analize rizika ostvarenja finansijskog rezultata neophodno je poslovne rashode raščlaniti na fiksne i varijabilne. Osnovni kriterij za aproksimaciju fiksnih troškova jesu troškovi amortizacije. Troškovi amortizacije jesu fiksni troškovi, ali i u oblasti režijskih troškova postoji komponenta fiksnih troškova. Dakle, prihvatljive su one metode razdvajanja troškova na varijabilne i fiksne koje odbacuju fiksne troškove iznad troškova amortizacije, a ispod zbira troškova amortizacije i režijskih troškova. Ovo iz razloga što režijski troškovi sadrže i komponentu varijabilnih troškova.<sup>175</sup>

<sup>175</sup> Prema: Tuševljak, S., Rodić, J. (2003), *Finansije preduzeća*, Consseco Institut, Beograd, str. 303.



Za utvrđivanje rizika ostvarenja finansijskog rezultata neophodno je utvrditi sledeće elemente:

*Marža pokrića* - razlika između poslovnog prihoda i varijabilnih rashoda (NV prodate robe, troškovi materijala, troškovi energije i goriva, troškovi proizvodnih usluga);

*Poslovni rezultat* – razlika između marže pokrića i fiksnih i pretežno fiksnih rashoda;

*Bruto finansijski rezultat* - razlika između poslovnog rezultata i neto finansijskih rashoda.

#### **4.1.1.1. Pojam i vrste rizika**

Rizik se može definisati kao manja ili veća neizvesnost u pogledu ostvarenja očekivanog ishoda poslovne aktivnosti. Suština neizvesnosti se upravo nalazi u nedovoljnosti i nepouzdanosti informacija na bazi kojih se donose poslovne odluke.

Razlikujemo dve osnovne vrste rizika:<sup>176</sup>

1. Poslovni rizik
2. Finansijski rizik

Poslovni rizik predstavlja neizvesnost u pogledu ostvarenja očekivanog poslovnog dobitka kao prinosa na ukupna poslovna sredstva. Okosnicu poslovnog rizika predstavljaju pre svega fiksni troškovi koji ostaju kruti i ne-elastični na kratkoročne oscilacije u obimu poslovne aktivnosti.<sup>177</sup>

Finansijski rizik je determinisan neizvesnošću budućeg neto dobitka, kao prinosa na sopstvena poslovna sredstva. Njegovo dejstvo opredeljeno je prisustvom fiksnih troškova finansiranja koji se sa svoje strane, ne mogu prilagoditi kratkoročnim fluktuacijama poslovnog dobitka.<sup>178</sup>

Preduzeće koje angažuje obe vrste fiksnih rashoda, i poslovne i finansijske, na putu ka osnovnom cilju poslovne aktivnosti (neto dobitak), izlaže se dvostrukom riziku, kako poslovnom tako i finansijskom. Kombinovao dejstvo poslovnog i finansijskog rizika predstavlja ukupni ili totalni rizik.

Izloženost preduzeća gore pomenutim rizicima, pretpostavlja i neophodnost iznalaženja adekvatnih metoda za njegovo merenje i kvantitativno izražavanje. Jedan od tih metoda je i leverage, pa samim tim govorimo o tri vrste leverage-a<sup>179</sup>, i to:

- 1. POSLOVNI LEVERAGE**
- 2. FINANSIJSKI LEVERAGE**
- 3. UKUPNI LEVERAGE**

---

<sup>176</sup> Prema: Krasulja, D., Ivanišević, M. (2001), *Poslovne finansije*, Ekonomski fakultet, Beograd.

<sup>177</sup> Isto.

<sup>178</sup> Isto.

<sup>179</sup> Engl. Leverage – dejstvo poluge.

#### 4.1.1.2. Poslovni rizik i poslovni leverage

Poslovni rizik podrazumeva da ukoliko raste obim poslovnih aktivnosti, tj. obim prodaje to raste i obim poslovnog dobitka. Naravno, promene poslovnog dobitka su veće u odnosu na promene obima poslovne aktivnosti, tj. obima prodaje, a to je posledica pre svega prisustva fiksnih troškova u strukturi ukupnih troškova. Upravljačka struktura u preduzeću donosi odluke o ulaganjima u stalna sredstva (postrojenja, mašine, oprema) u nadi da će poslovati na obimu iz čijeg će prihoda moći da pokriju ukupne troškove poslovanja, kako varijabilne tako i fiksne, i da ostvare što veći poslovni dobitak. Dok su varijabilni troškovi direktno uslovljeni obimom poslovne aktivnosti, fiksni troškovi su obrnuto srazmerni promenama obima poslovne aktivnosti. Što je obim poslovne aktivnosti i posledično obim prodaje i obim prihoda veći, to je učešće fiksnih troškova u prihodima manje, a obim poslovnog dobitka u porastu. Dakle, prisustvo fiksnih troškova uslovljava činjenicu da se obim poslovnog dobitka menja jačim intenzitetom od promene obima poslovne aktivnosti, odnosno prihoda od prodaje. Koliko će poslovni dobitak brže rasti, zavisi od veličine fiksnih troškova.

Relativni odnos u intenzitetu tih promena meri se poslovnim leverage-om. On pokazuje odnos procentualne promene poslovnog dobitka koji nastaje na bazi procentualne promene u obimu prodaje, što se smatra prihvatljivim merilom poslovnog rizika kojem je preduzeće izloženo.

Faktor poslovnog rizika utvrđuje se na sledeći način:

$$\text{Faktor poslovnog rizika} = \frac{\text{Marža pokrića}}{\text{Poslovni rezultat}}$$

$$\text{Marža pokrića} = \text{Poslovni prihodi} - \text{Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi}$$

$$\text{Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi} = \text{NV prodate robe} + \text{Troškovi materijala, energije, goriva i proizvodnih usluga}$$

Poznavanje dejstva poslovnog leverage-a značajno je ne samo sa aspekta utvrđivanja optimalnog obima aktivnosti, nego i kompozicije optimalne finansijske strukture kapitala svakog konkretnog preduzeća. Komponovanje finansijske strukture kapitala neposredno je uslovljeno intenzitetom dejstva poslovnog leverage-a i lokacijom donje granice rentabilnosti.

**Donja granica rentabilnosti naziva se i prelomna tačka**, a predstavlja tačku na kojoj su ukupni fiksni troškovi i deo varijabilnih troškova jednaki prihodima od prodaje, tj. tačku na kojoj je poslovni dobitak jednak nuli.

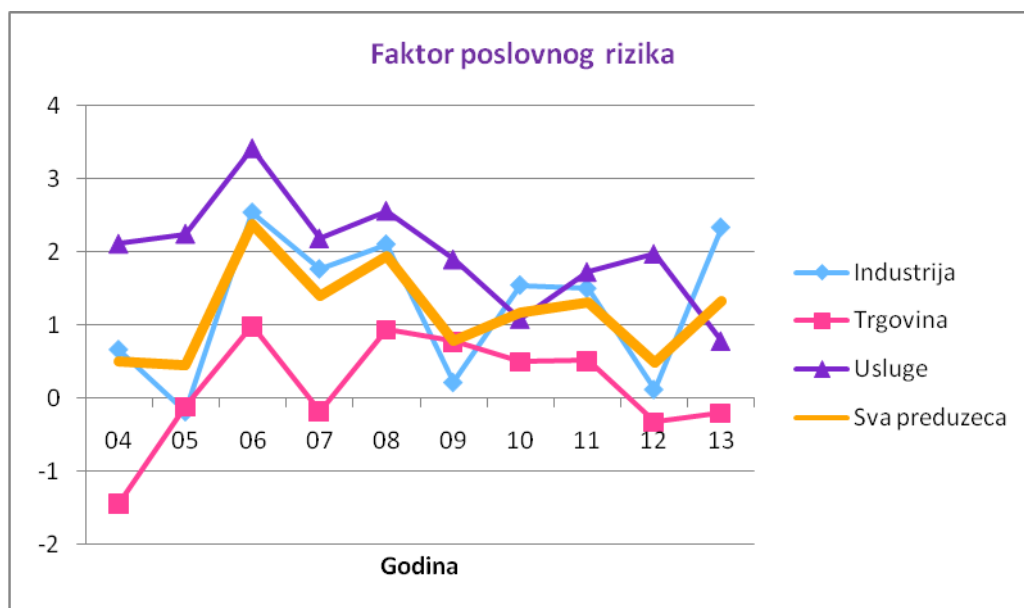
Visok faktor poslovnog leverage-a ukazuje na situaciju kada je moguće ostvariti visoke fluktuacije poslovnog dobitka pri relativno malim fluktuacijama poslovne aktivnosti, odnosno obima prodaje. To naravno ukazuje i na visok stepen poslovnog rizika.

Ako se te promene odigravaju oko stepena aktivnosti koji ne odskače značajnije od prelomne tačke – donje granice rentabilnosti (karakteristično za kapitalno intenzivna preduzeća – visok stepen učešća fiksnih troškova u ukupnim troškovima), poslovni dobitci se sukcesivno smenjuju sa poslovnim gubicima pri značajnijem porastu odnosno smanjenju poslovne aktivnosti, odnosno prodaje. U takvim uslovima finansiranje poslovne aktivnosti pozajmljenim sredstvima postaje riskantno, i to ne samo usled smanjenja poverenja poverilaca u sposobnost zarađivanja preduzeća, već i usled povećanja neizvesnosti da će fluktuacije poslovnog rezultata dovesti preduzeće u stanje in-solventnosti i po tom osnovu nemogućnosti da otplaćuje preuzete obaveze.

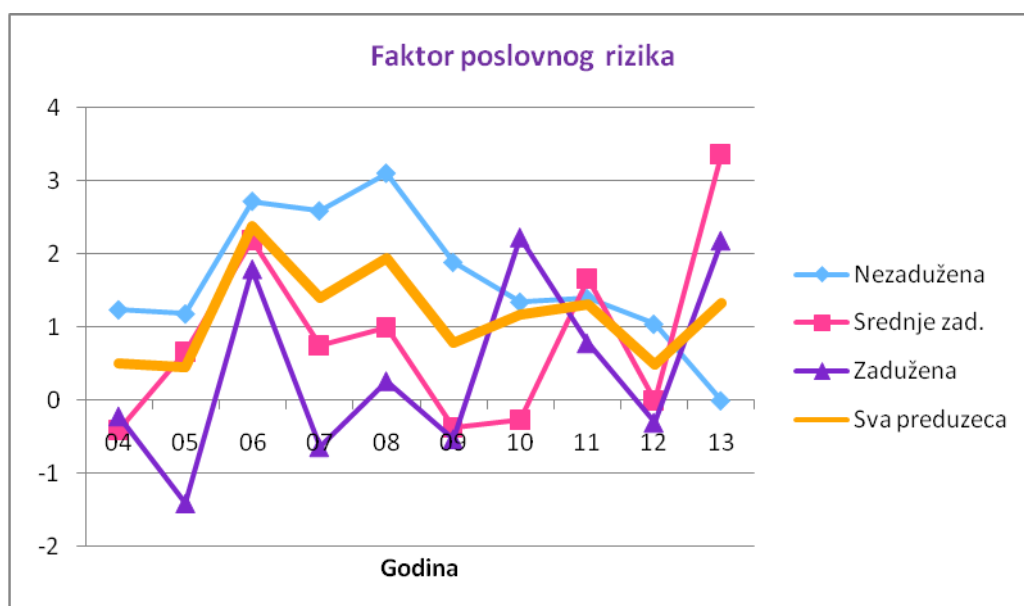
Ako se poslovanje odvija iznad prelomne tačke rentabilnosti faktor poslovnog leverage-a je negativan i njegovi negativni efekti se smanjuju sa sve većim smanjenjem obima prodaje. Ali, cilj poslovanja jeste povećanje poslovne aktivnosti i ostvarivanje pozitivnih finansijskih rezultata.

Ako se poslovanje odvija iznad prelomne tačke rentabilnosti a u međuvremenu porastu prodajne cene i opadnu prosečni varijabilni troškovi, faktor poslovnog leverage-a bi se smanjio, i obrnuto, faktor poslovnog leverage-a bi se povećao ako bi se smanjile prodajne cene i povećali prosečni varijabilni troškovi. Ovo iz razloga što bi marginalni dobitak brže rastao u odnosu na neto prihode od realizacije, a sporije u odnosu na neto dobitak, i obrnuto.

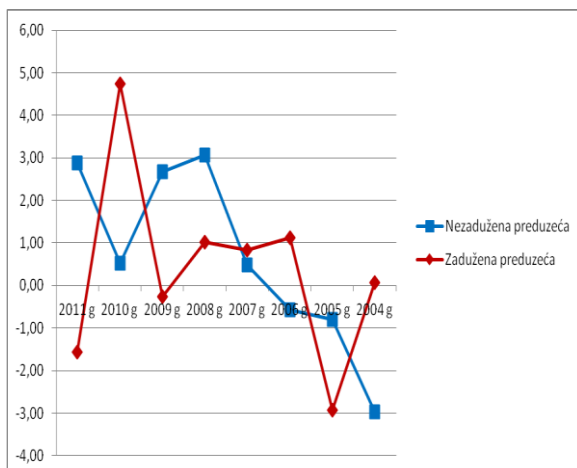
Neophodna je adekvatna ocena sposobnosti preduzeća da otplaćuje preuzete obaveze, odnosno potencijalno stanje insolventnosti preduzeća.



Grafikon br.93 Grafički prikaz faktora poslovnog rizika privrednih grana



Grafikon br.94 Grafički prikaz faktora poslovnog rizika sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



Grafikon br.95 Grafički prikaz prosečnog faktora

poslovnog rizika

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	-0,24	5,14	2,51	<b>2,47</b>
Trgovina	-2,29	-3,96	4,13	<b>-0,71</b>
Usluga	2,25	-1,20	-10,00	<b>-2,98</b>
<b>Prosek</b>	<b>-0,09</b>	<b>-0,01</b>	<b>-1,12</b>	<b>-0,41</b>

Tabela br.31 Faktor poslovnog rizika  
privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

Faktor poslovnog rizika pokazuje koliko se brže menja poslovni rezultat u odnosu na maržu pokrića. Faktor poslovnog rizika od 2,47 u oblasti industrijske proizvodnje ukazuje na to da svaka promena marže pokrića od 1 procenat dovodi do promene poslovnog rezultata za 2,47%. Na primer, ukoliko se marža pokrića poveća za 10 procenata poslovni rezultat će se povećati za 24,70% i obrnuto, ukoliko se marža pokrića smanji za 10 procenata poslovni rezultat će se smanjiti za 24,70%. Pri smanjenju marže pokrića brže se menja poslovni rezultat, te je za preduzeće utoliko bolje što je faktor poslovnog rizika niži, jer je manji rizik smanjenja poslovnog rezultata ispod granice koja ne obezbeđuje pozitivan bruto finansijski rezultat. Preduzeća treba stalno da rade na suzbijanju faktora koji utiču na povećanje poslovnog rizika, te da utiču na njegovo smanjenje delovanjem na sledeće faktore:

- Visina prodajne cene – veća prodajna cena preko marže pokrića utiče na smanjenje faktora poslovnog rizika;
- Visina obima proizvodnje i prodaje – veći obim proizvodnje i prodaje uz veću iskorištenost industrijskih kapaciteta utiče na smanjenje faktora poslovnog rizika;
- Visina utrošaka materijala, energije, goriva – manji utrošci preko marže pokrića pozitivno utiču na smanjenje faktora poslovnog rizika;
- Visina ulaganja u osnovna sredstva – manja ulaganja i duži period korišćenja preko amortizacije smanjuju fiksne troškove i pozitivno utiču na smanjenje faktora poslovnog rizika;
- Visina ostalih fiksnih rashoda – niži fiksni troškovi usled racionalne organizacije preduzeća obezbeđuju veći poslovni rezultat i time pozitivno utiču na smanjenje faktora poslovnog rizika.

### 4.1.1.3. Finansijski rizik i finansijski leverage

Fiksni finansijski rashodi prouzrokuju finansijski rizik i aktivno dejstvo finansijskog leverage-a.

Kada se u okviru preduzeća ukupna poslovna sredstva finansiraju delimično iz pozajmljenih izvora, treba očekivati da se stopa prinosa na sopstvena sredstva razlikuje od stope prinosa na ukupna sredstva. Razlog tome leži u činjenici da postoji razumna težnja da stopa prinosa na ukupna sredstva bude veća od cene pozajmljenih sredstava, odnosno prosečne kamatne stope koju preduzeće treba da plati za korišćenje pozajmljenih izvora finansiranja. U tom slučaju stopa prinosa na sopstvena sredstva zavisi ne samo od rentabilnosti ukupnih poslovnih ulaganja, nego i od razlike između prosečne cene pozajmljenog kapitala i stope prinosa na ukupna sredstva koja bi trebalo da bude pozitivna, što uvek i nije slučaj.

Dejstvo finansijskog leverage-a na stopu prinosa na sopstvena sredstva zavisi od dva bitna faktora:

- 1) Apsolutne razlike između stope prinosa na ukupna poslovna sredstva i prosečne kamatne stope kao cene pozajmljenog kapitala, i
- 2) Strukture kapitala, odnosno relativnog učešća pozajmljenih sredstava u ukupnim izvorima finansiranja.

Imajući u vidu gore navedeno, što je veća razlika između stope prinosa na ukupna poslovna sredstva i prosečne kamatne stope kao cene pozajmljenih izvora, uz relativno veće učešće pozajmljenih u ukupnim izvorima finansiranja, utoliko je veći efekat finansijskog leverage-a na stopu prinosa na sopstvena sredstva. Kada prosečna kamatna stopa postane veća od stope prinosa na ukupna poslovna sredstva, finansiranje iz pozajmljenih izvora postaje nepovoljno sa stanovišta preduzeća, budući da smanjuje stopu prinosa na sopstvena sredstva.

U zavisnosti od učestalosti promena efekata finansijskog leverage-a, zavisi i stepen finansijskog rizika kojem je preduzeće izloženo. Stepem izloženosti finansijskom riziku može se meriti i koeficijentom pokrivanja fiksnih rashoda na ime kamata, poslovnim dobitkom. Faktor finansijskog leverage-a ukazuje na stepen napregnutosti finansijske strukture preduzeća i sa tog stanovišta na kvalitet potencijalnog otplatnog kapaciteta. Kretanje indikatora finansijske poluge ukazuje na stepen rizika finansijskog leverage-a. Rast rizika može da bude prouzrokovan rastom ukupnih obaveza, smanjenjem gotovine, smanjenjem kapitala i smanjenjem rezervi.

Preduzeće kome iz perioda u period raste indikator finansijske poluge znači da mu se iz perioda u period narušava kvalitet izvora finansiranja, tj. sama struktura pasive bilansa stanja. Ovakva situacija ukazuje na rast rizika finansijskog leverage-a jer se poslovna aktivnost iz perioda u period sve više pogoršava, tj. oslanja na pozajmljene izvore finansiranja. Ukoliko prosečna kamatna stopa raste brže u odnosu na porast stope prinosa na ukupna poslovna sredstva, preduzeće ulazi u zonu narušavanja rentabilnosti (sposobnosti zarađivanja), te samim tim se i otplatni kapacitet narušava. Rast indikatora finansijske poluge, prouzrokovan rastom obaveza ukazuje i na narušavanje likvidnosti preduzeća, tj. veliko opterećenje likvidonosne pozicije jer raste i obim obaveza koje o rokovima dospeća treba da budu izmirene.

S druge strane, smanjenje indikatora finansijske poluge znači smanjenje rizika finansijskog leverage-a, što može da bude prouzrokovano smanjenjem obaveza, povećanjem

gotovine, rastom kapitala i rezervi. Navedeno ukazuje na poboljšanje kvaliteta strukture pasive i smanjenje dugova u ukupnim izvorima finansiranja. Kompleksnija analiza finansijskog leverage-a podrazumeva i kompleksniju analizu:

- **obaveza** – procentualno učešće dobavljača i banaka u ukupnim obavezama, ročnost obaveza i obezbeđenje istih;

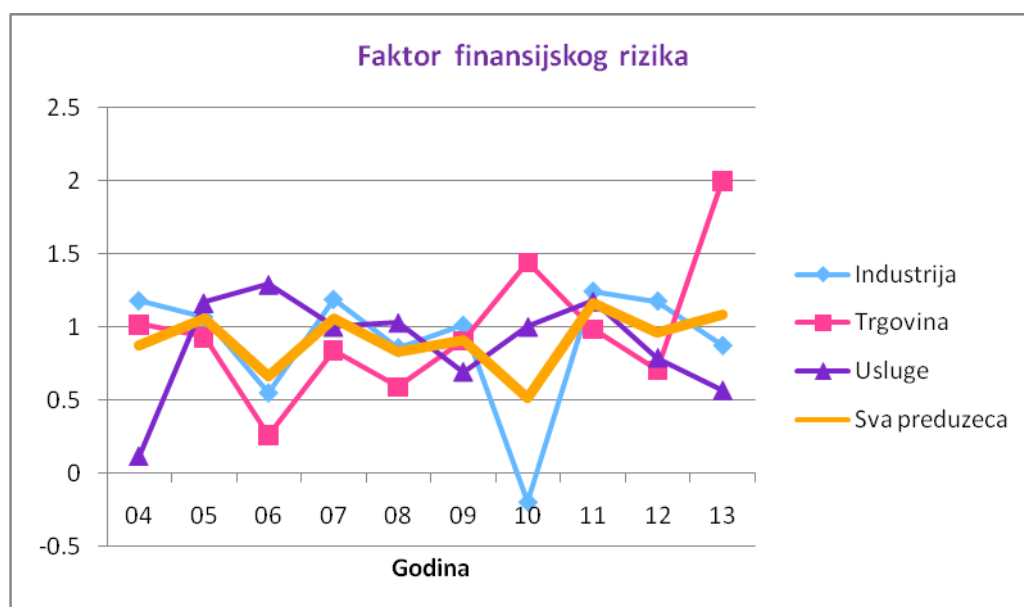
- **kapitala** – struktura, procentualno učešće nominalnog/upisanog kapitala u ukupnom kapitalu (što je veće procentualno učešće nominalnog kapitala u ukupnom kapitalu to je i struktura kapitala kvalitetnija i takav kapital predstavlja „sigurnosni balon“ poslovanja preduzeća).

Faktor finansijskog rizika utvrđuje se na sledeći način:

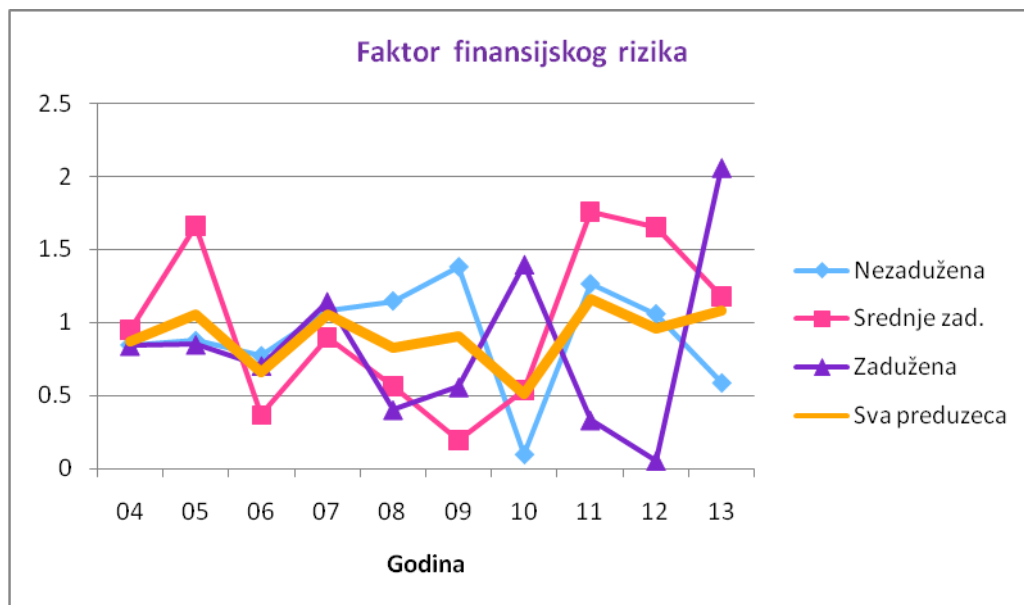
$$\text{Faktor finansijskog rizika} = \frac{\text{Poslovni rezultat}}{\text{Bruto finansijski rezultat}}$$

*Bruto finansijski rezultat – Poslovni rezultat = Neto rashod finansiranja*

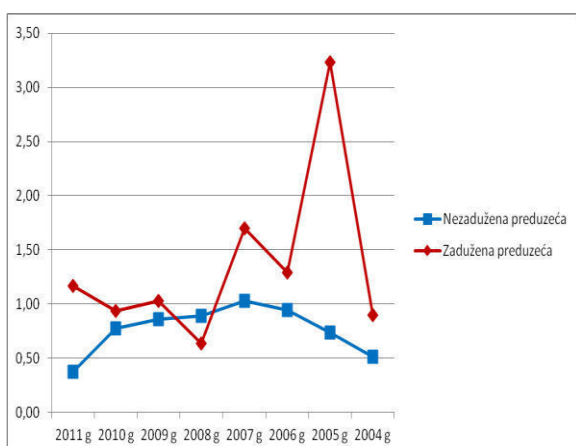
**Faktor finansijskog rizika pokazuje koliko se puta brže menja bruto finansijski rezultat kada se poslovni rezultat promeni za 1 procenat. Što se god bruto finansijski rezultat brže menja u odnosu na poslovni rezultat veći je rizik smanjenja bruto finansijskog rezultata na nulu i ispod nule, odnosno odlazak preduzeća u zonu gubitka.**



Grafikon br.96 Grafički prikaz faktora finansijskog rizika privrednih grana



Grafikon br.97 Grafički prikaz faktora finansijskog rizika sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



finansijskog rizika

Grafikon br.98 Grafički prikaz prosečnog faktora

	Nezadužena	Srednje zad.	Zaduzena	Prosek
Industrija	0,30	0,61	1,85	<b>0,92</b>
Trgovina	0,88	5,58	2,74	<b>3,07</b>
Usluga	0,56	0,54	0,73	<b>0,61</b>
<b>Prosek</b>	<b>0,58</b>	<b>2,24</b>	<b>1,77</b>	<b>1,53</b>

Tabela br.32 Faktor finansijskog rizika privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

Iz navedenog se zaključuje da je faktor finansijskog rizika najveći kod preduzeća u oblasti trgovine koja u strukturi kapitala imaju pozajmljenih izvora više od 30%. Faktor finansijskog rizika od 3,07 % pokazuje da ukoliko se poslovni rezultat poveća za 10 procenata, bruto finansijski rezultat će se povećati za 30,7%, ili ukoliko se poslovni rezultat smanji za 10 procenata, bruto finansijski rezultat će se smanjiti za 30,7%.

**Preduzeća koja u strukturi kapitala raspolažu sa više pozajmljenih izvora imaju veći faktor finansijskog rizika u odnosu na ona koja raspolažu većinskim sopstvenim kapitalom. To je sasvim razumljivo imajući u vidu da je faktor finansijskog rizika direktno uslovljen troškovima finansiranja. Preduzećima je u interesu da imaju što niži faktor finansijskog rizika, te da utiču na njegovo smanjenje delovanjem na sledeće faktore:**

- **Visina pozajmljenih izvora finansiranja – struktura vlasničkog kapitala pomerena u korist vlastitog kapitala, preko kamata, direktno utiče na smanjenje faktora finansijskog rizika;**
- **Visina kamatne stope – niža kamatna stopa pri datim pozajmljenim izvorima finansiranja, preko rashoda finansiranja, pozitivno utiče na smanjenje faktora finansijskog rizika;**
- **Visina uloženi sredstava u aktivu (stalna i obrtna imovina) – pri postojećem vlastitom kapitalu, preko rashoda finansiranja direktno utiče na visinu finansijskog rizika;**
- **Visina plasiranih sredstava – preko datih finansijskih i robnih kredita, preko prihoda finansiranja pozitivno utiču na smanjenje faktora finansijskog rizika;**
- **Visina kamatne stope na date plasmane – viša kamatna stopa na plasmane, preko prihoda finansiranja pozitivno utiče na smanjenje faktora finansijskog rizika.**

#### **4.1.1.4. Totalni rizik i ukupni leverage**

Faktor poslovnog leverage-a se izražava kao odnos između procentualne promene poslovnog dobitka i procentualne promene obima prodaje, a faktor finansijskog leverage-a kao odnos procentualne promene neto dobitka i procentualne promene poslovnog dobitka<sup>180</sup>.

Kada se dejstvo poslovnog i finansijskog leverage-a akumulira, dobija se složeni ili kombinovani leverage koji odražava izloženost preduzeća totalnom ili ukupnom riziku. Totalni leverage je posebno značajan kod kapitalno intenzivnih preduzeća, tj. preduzeća koja imaju velika ulaganja u osnovna sredstva. Naime kod takvih preduzeća primetno je visoko učešće fiksnih troškova u ukupnim troškovima poslovanja, pre svega po osnovu amortizacije, što znači i visok stepen faktora poslovnog rizika. U takvim situacijama visok nivo poslovnog leverage-a obezbeđuje srazmerno visoke promene poslovnog dobitka na bazi malih promena u okviru obima prodaje. Ovakva dinamika u uslovima pozitivnog poslovnog okruženja stvara iluziju neograničene moći zarađivanja i primorava preduzeće na povećanje poslovnih aktivnosti u cilju povećanja poslovnog dobitka. Kada se preduzeće suoči sa nedostatkom sopstvenih izvora za povećanje obima poslovne aktivnosti ono pribegava eksternim izvorima čime uvećava izloženost finansijskom riziku i povećava negativan efekat finansijskog leverage-a na neto dobitak i prinos na sopstvena sredstva. Takva politika može da uzrokuje situaciju da u okolnostima promene tržišta preduzeće padne na manji nivo poslovnih aktivnosti koji nije dovoljan da generiše dobitak, ili generiše nedovoljan dobitak u smislu servisiranja obaveza po osnovu pojačanog stepena eksternog zaduženja. Otuda večna dilema finansijskog upravljanja: kako zahteve za postizanjem maksimalne rentabilnosti uskladiti sa zahtevima za održavanje zdrave solventnosti, odnosno likvidnosti preduzeća. Ukoliko je donja granica rentabilnosti locirana prilično visoko, blizu gornje granice fizičkog kapaciteta preduzeća, tako da je područje neto dobitka relativno usko, što znači veliko učešće fiksnih u ukupnim troškovima, i kada obim poslovne aktivnosti ispoljava znake nestabilnosti, nije

---

<sup>180</sup> Prema: Ivanišević, M., (2012), *Poslovne finansije*, peto izmenjeno i dopunjeno izdanje, Centar za izdavačku delatnost Ekonomskog fakulteta, Beograd.



preporučljivo pri visokom nivou faktora poslovnog leverage-a računati na dalje zaduživanje i igrati na visok faktor finansijskog leverage-a. Dodatni troškovi kamate su fiksni finansijski rashodi i pri visokom faktoru kombinovanog leverage-a malo smanjenje obima prodaje dovešće do toga da preduzeće posluje sa gubitkom.

Faktor ukupnog rizika jednak je proizvodu faktora poslovnog rizika i faktora finansijskog rizika.

Faktor ukupnog rizika utvrđuje se na sledeći način:

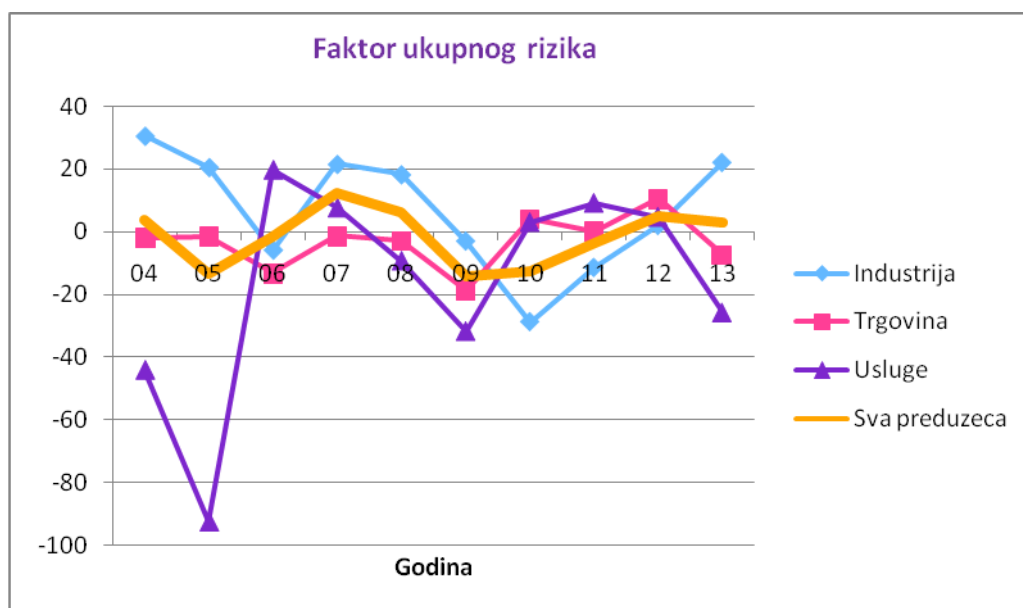
$$\text{Ukupan rizik} = \frac{\text{Faktor ukupnog rizika}}{\text{Poslovni prihodi}} \times 100$$

$$\text{Faktor ukupnog rizika} = \frac{\text{Marža pokrića}}{\text{Neto finansijski rezultat}}$$

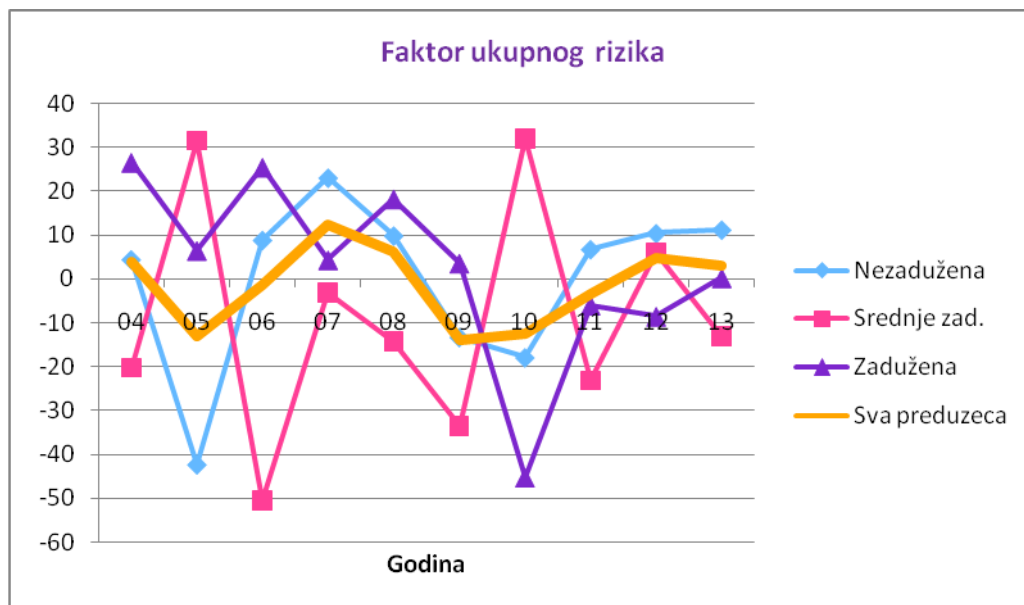
$$\text{Marža pokrića} = \text{Poslovni prihodi} - \text{Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi}$$

$$\text{Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi} = \text{NV prodane robe} + \text{Troškovi materijala}$$

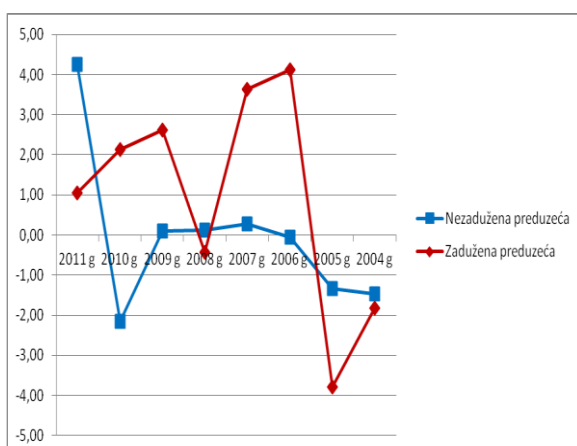
Faktor ukupnog rizika pokazuje koliko se puta brže menja bruto finansijski rezultat pri svakoj promeni marže pokrića.



Grafikon br.99 Grafički prikaz faktora ukupnog rizika privrednih grana



Grafikon br.100 Grafički prikaz faktora ukupnog rizika sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



Grafikon br.101 Grafički prikaz prosečnog faktora ukupnog rizika

Grafikon br.101 Grafički prikaz prosečnog faktora ukupnog rizika

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	53,70	-4,82	12,14	<b>20,34</b>
Trgovina	-1,60	-16,41	-13,95	<b>-10,65</b>
Usluga	-19,40	-44,31	-21,65	<b>-28,45</b>
<b>Prosek</b>	<b>10,90</b>	<b>-21,85</b>	<b>-7,82</b>	<b>-6,26</b>

Tabela br.33 Faktor ukupnog rizika privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

Iz navedenog se primećuje negativan predznak faktora ukupnog rizika iz razloga negativnog proseka neto finansijskog rezultata. Faktor ukupnog rizika od 20,34% znači da ukoliko se marža pokriva poveća za 10 procenata, bruto finansijski rezultat će se povećati za 203,40 procenata, ili ukoliko se marža pokriva smanji za 10 procenata, bruto finansijski rezultat će se smanjiti za 203,40%. Preduzećima je u interesu što niži faktor

**ukupnog rizika. Faktor ukupnog rizika može se smanjiti delovanjem na faktore koji utiču na smanjenje faktora poslovnog i finansijskog rizika.**

#### **4.1.2. Analiza reprodukcione sposobnosti**

Na osnovu rezultata izvršene analize imovinskog položaja i analize finansijskog položaja, utvrđen je finansijski položaj preduzeća, koji nije zadovoljavajući.

Neka preduzeća iz sopstvenih izvora finansiraju prostu reprodukciju, obnavljanje osnovnih sredstava i stalnih zaliha, na istom fizičkom nivou, i time obezbeđuju poslovanje u nesmanjenom fizičkom obimu, dok druga preduzeća iz sopstvenih izvora finansiraju i proširenu reprodukciju, i time omogućavaju ne samo poslovanje na istom fizičkom nivou, nego i nabavku novih osnovnih sredstava i stalnih zaliha i time veći obim proizvodnje. Reprodukciona sposobnost preduzeća uslovljena je strukturom osnovnih sredstava sa stanovišta roka njihovog trajanja, amortizacionog plana, racionalnosti upravljanja zalihama, visinom finansijskog rezultata, visinom osnivačkog sopstvenog kapitala i održavanjem realne vrednosti kapitala.

Finansijski rezultat predstavlja akumuliranu neto dobit, i što je on veći trebalo bi da bude veći i sopstveni kapital, a time i veće mogućnosti za ulaganja u osnovna sredstva i stalne zalihe, pod uslovom da preduzeća nisu dugoročno zadužena te da se rast sopstvenog kapitala ne koristi za otplatu glavnice dugoročno pozajmljenog kapitala.

Veći sopstveni kapital u odnosu na dugoročno pozajmljeni omogućava preduzeću manje odlive po osnovu otplate glavnice dugoročnih zaduženja i veću mogućnost ulaganja u stalnu imovinu i zalihe. Dugoročno nezadužena preduzeća ili malo zadužena lakše vrše supstituciju pozajmljenog kapitala sopstvenim kapitalom.

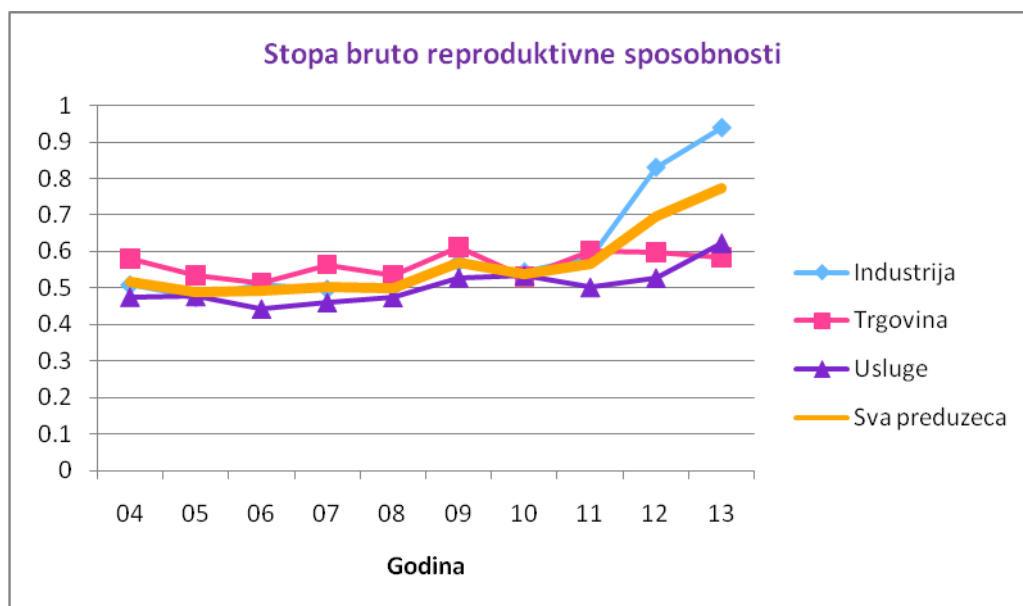
Nesposobnost preduzeća da iz sopstvenih izvora finansira prostu reprodukciju upućuje na zaključak da su uložena sredstva nisko rentabilna, te da sama sebe ne mogu obnoviti i otplatiti dugoročne obaveze iz kojih su nabavljena. Naime, u slučaju kada je preduzeće dugoročna ulaganja, stalnu imovinu i zalihe u trenutku osnivanja finansiralo iz sopstvenih izvora, a pri tom nije sposobno da iz sopstvenih izvora finansira prostu reprodukciju, znači da je preduzeće izgubilo sopstveni kapital, ili preko iskazivanja gubitka u bilansu uspeha ili preko nemogućnosti održavanja realne vrednosti sopstvenog kapitala u uslovima inflacije.

U slučaju kada je novoosnovano preduzeće prilikom osnivanja dugoročna ulaganja finansiralo delom iz sopstvenog, a delom iz pozajmljenog kapitala, a nije sposobno da finansira prostu reprodukciju iz sopstvenih izvora, to upućuje na zaključak da su izvršena ulaganja u toj meri nisko rentabilna, te da se iz akumuliranog neto dobitka ne može izvršiti supstitucija dugoročno pozajmljenog kapitala, ili ako je supstitucija izvršena realna vrednost kapitala nije održana. Oba bi se preduzeća za održavanje proste reprodukcije, prilikom nabavke nove stalne imovine, morala dugoročno zadužiti, a takvo zaduženje je praktično nemoguće, jer nema kreditora koji bi ulagali u takva preduzeća.

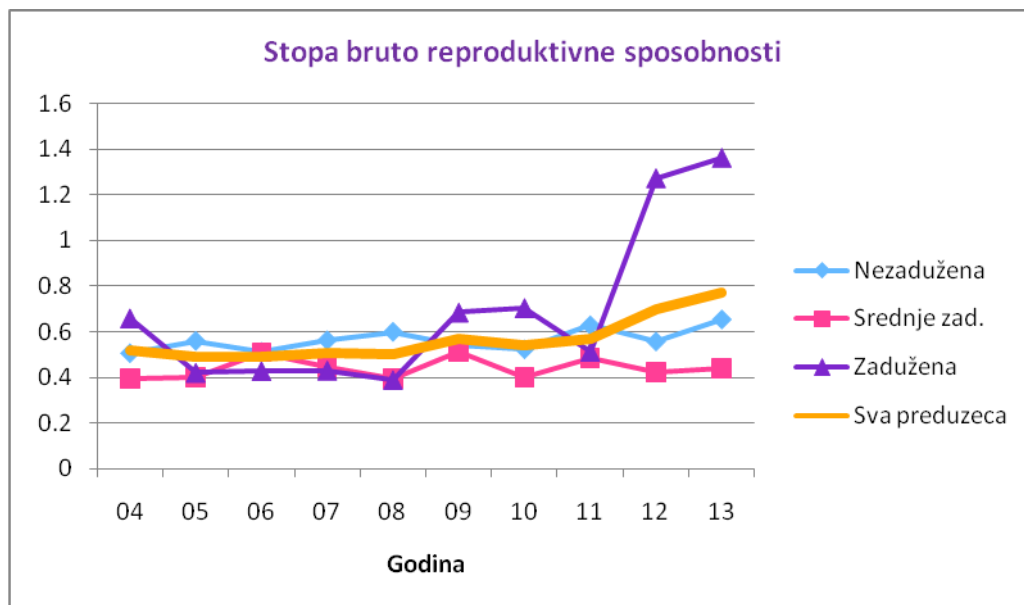
Nasuprot tome, preduzeća koja su sposobna da prostu reprodukciju finansiraju iz sopstvenih izvora u pogledu rentabilnosti uloženi sredstava razlikuju se zavisno od toga iz kojih izvora je finansirano u momentu osnivanja. Preduzeća koja su finansirana u potpunosti ili pretežno iz sopstvenih izvora, a sposobna su za održavanje samo proste reprodukcije iz sopstvenih izvora, znači da ona ne uvećavaju sopstveni kapital, osim na nivou supstitucije pozajmljenog kapitala, a kako je nivo pozajmljenog kapitala nizak, to je i rentabilnost niska. Bolji je slučaj, odnosno preduzeće ima razvojnu perspektivu, ukoliko je u momentu osnivanja imalo više pozajmljenog kapitala, a prostu reprodukciju finansira iz sopstvenih izvora, njegova rentabilnost je znatno veća, jer je realno povećalo sopstveni kapital za iznos pozajmljenog kapitala i time izvršilo njegovu supstituciju.

Preduzeća koja su sposobna da finansiraju prostu reprodukciju iz sopstvenih sredstava, kao i deo proširene reprodukcije, su znatno bolja u pogledu rentabilnosti i perspektive razvojnih mogućnosti.

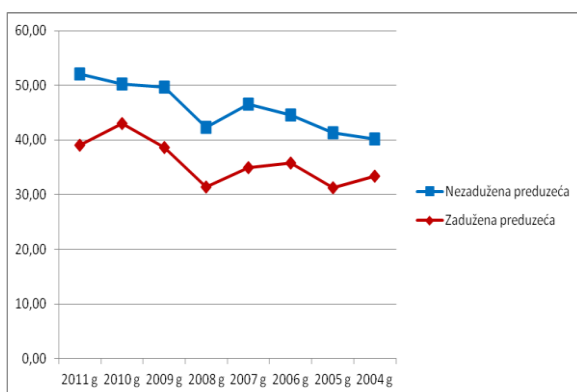
**Kada preduzeće ima nizak finansijski rezultat i visoke rizike ostvarenja finansijskog rezultata neophodno je utvrditi stepen iskorišćenja kapaciteta. Analiza finansijskog položaja datih preduzeća pokazala je da je u oblasti finansijskog položaja njegova najslabija tačka ugrožena reproduktivna sposobnost. Preduzeća imaju slab finansijski rezultat usled niskog stepena iskorišćenja realnog kapaciteta. Rentabilnost i reproduktivna sposobnost su međusobno čvrsto povezane; slaba reproduktivna sposobnost je posledica niske rentabilnosti.**



Grafikon br.102 Stopa reproduktivne sposobnosti privrednih grana



Grafikon br 103 Stopa reproduktivne sposobnosti rizika sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



Grafikon br.104

Prosečna stopa reproduktivne

sposobnosti

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	0,56	0,43	0,84	<b>0,61</b>
Trgovina	0,74	0,23	0,44	<b>0,47</b>
Usluga	0,65	0,60	0,37	<b>0,54</b>
<b>Prosek</b>	<b>0,65</b>	<b>0,42</b>	<b>0,55</b>	<b>0,54</b>

Tabela br.34 Prosečna stopa reproduktivne sposobnosti privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

**Iz dobijenih rezultata primećuje se veoma niska prosečna stopa reproduktivne sposobnosti, a koja je dobijena iz odnosa bruto sredstava za reprodukciju i ukupnog prihoda.**

#### 4.1.2.1. Mogućnost ostvarenja neutralnog finansijskog rezultata

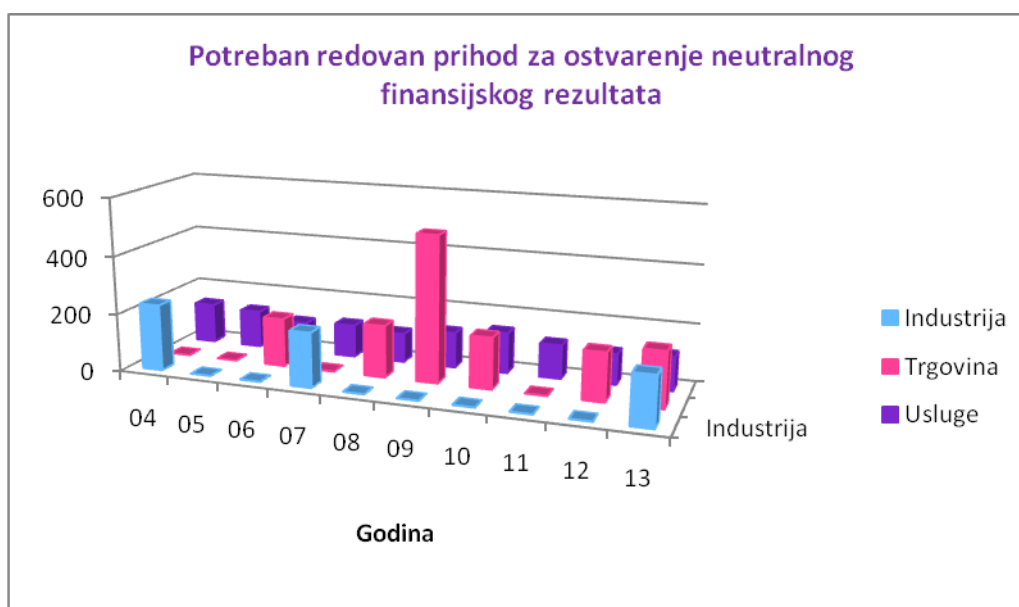
Neutralni finansijski rezultat predstavlja tačku u kojoj se poslovni prihodi izjednačavaju sa fiksnim i pretežno fiksnim rashodima, neto rashodima finansiranja i delom varijabilnim rashodima koji su sadržani u prihodima koji obezbeđuju neutralan bruto finansijski rezultat.

Tačka neutralnog finansijskog rezultata utvrđuje se na način kako sledi:

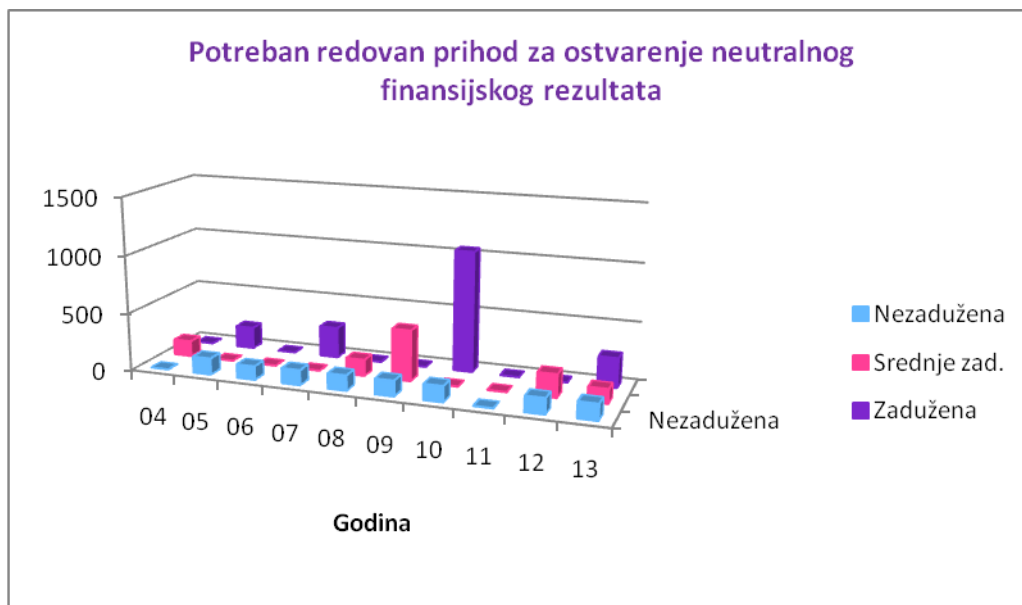
$$\frac{\text{Fiksni i pretežno fiksni rashodi}}{\text{Procenat učešća marže pokrića u poslovnim prihodima}} \times 100 = \text{Potreban poslovni prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata}$$

Ukoliko se potreban poslovni prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata stavi u odnos sa ostvarenim poslovnim prihodima i pomnoži sa 100 dobija se procenat iskorišćenja poslovnog prihoda za postizanje neutralnog finansijskog rezultata.

$$\text{Procenat iskorišćenja poslovnog prihoda za ostvarenje neutralnog fin. rezultata} = \frac{\text{Potreban posl prihod za ostv. neutr. fin. rez}}{\text{Poslovni prihod}} \times 100$$



Grafikon br. 105 Procenat potrebnog redovnog prihoda za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata sa aspekta privrednih grana



Grafikon br 106 Procenat potrebnog redovnog prihoda za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

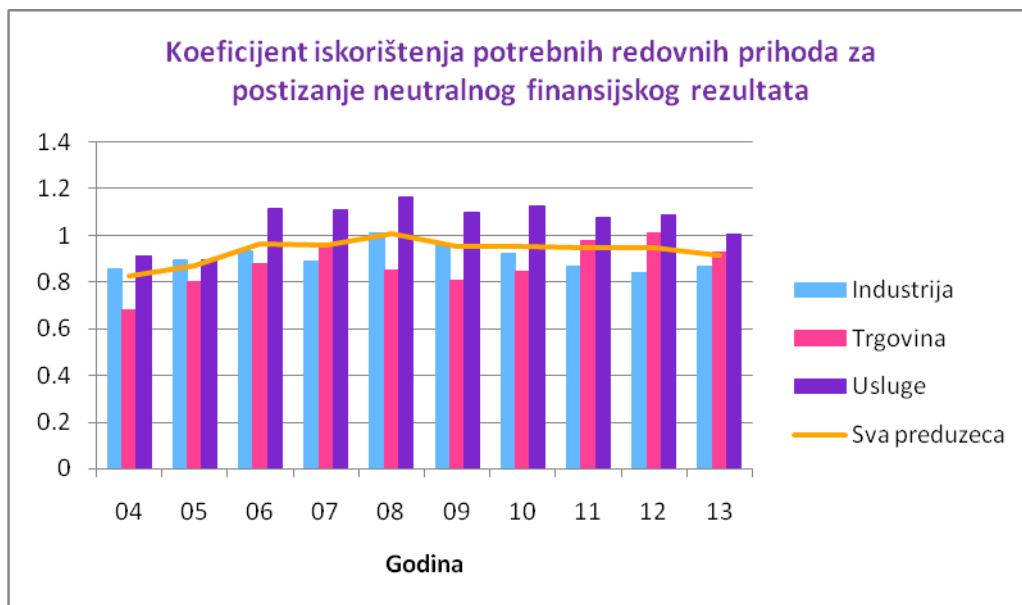
	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	124,02	130,77	269,15	<b>174,64</b>
Trgovina	186,37	76,97	226,97	<b>163,44</b>
Usluga	117,48	113,69	103,36	<b>111,51</b>
<b>Prosek</b>	<b>142,62</b>	<b>107,14</b>	<b>199,83</b>	<b>149,86</b>

Tabela br. 35 Prosečni procenat potrebnih prihoda za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

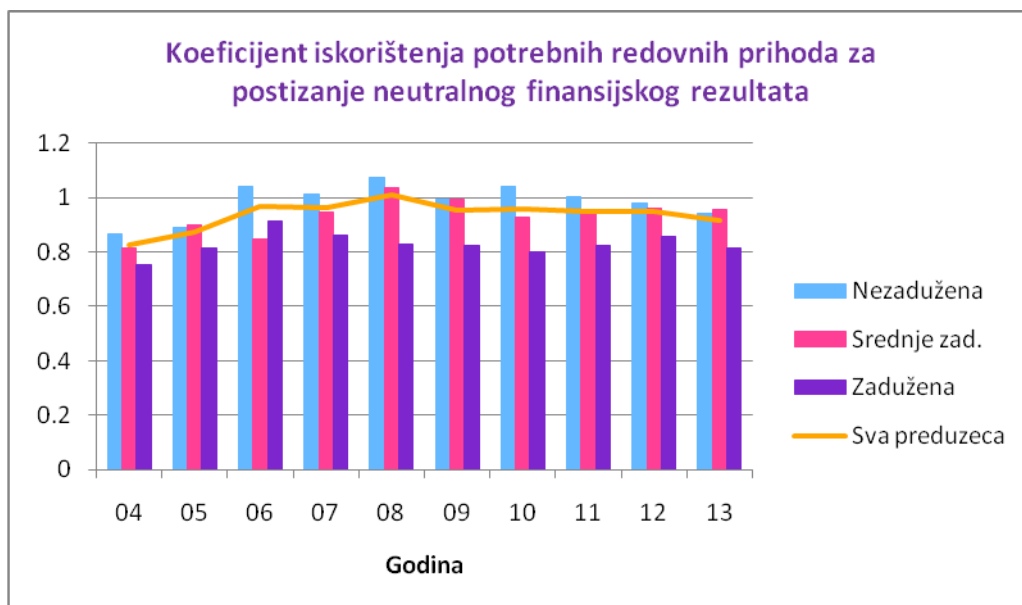
Iz prikazanih rezultata se zaključuje da je prosečan procenat potrebnih redovnih prihoda **149,86 %** (referentna vrednost) za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata. Dakle, u proseku preduzeća nisu ostvarivala redovan prihod za postizanje neutralnog finansijskog rezultata. Poslovni prihodi u proseku su bili manji od potrebnih redovnih prihoda za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata.

Kod preduzeća koja ostvaruju pozitivan poslovni rezultat procenat iskorišćenja poslovnog prihoda za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata je manji od 100, i što je taj procenat više udaljen od 100 utoliko je situacija bolja, jer je rizik ostvarenja poslovnog rezultata manji i obrnuto.

Kod preduzeća koja ostvaruju negativan poslovni rezultat, tj. gubitak procenat iskorišćenja poslovnog prihoda za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata uvek je veći od 100, jer je potreban poslovni prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata veći od ostvarenog poslovnog prihoda.



Grafikon br 107 Koeficijent iskorištenja potrebnih redovnih prihoda za postizanje neutralnog finansijskog rezultata sa aspekta privrednih grana



Grafikon br 108 Koeficijent iskorištenja potrebnih redovnih prihoda za postizanje neutralnog finansijskog rezultata sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	0,92	0,88	0,76	<b>0,86</b>
Trgovina	0,84	1,45	0,93	<b>1,07</b>
Usluga	1,03	0,95	0,97	<b>0,98</b>
<b>Prosek</b>	<b>0,93</b>	<b>1,10</b>	<b>0,89</b>	<b>0,97</b>

Tabela br. 36 Prosečni koeficijent potrebnih redovnih prihoda za postizanje neutralnog finansijskog rezultata privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala preduzeća



**Iz prikazanih rezultata se zaključuje da su preduzeća u proseku 97% potrebnog prihoda za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata uspela da pokriju iz poslovnih prihoda.**

Mogućnost ostvarenja neutralnog finansijskog rezultata može se ispitati putem povećanja obima proizvodnje, odnosno stepena iskorišćenja kapaciteta i putem pomeranja globalnog pariteta cena u korist prodajnih.

Ukoliko se utvrdi da je finansijski položaj loš pristupa se analizi mogućnosti poboljšanja finansijskog položaja. Analiza mogućnosti poboljšanja finansijskog položaja odvija se na sledeći način:

- Utvrđivanjem otvorenih i skrivenih gubitaka u bilansu stanja
- Utvrđivanjem mogućnosti prestrukturiranja imovine i izvora finansiranja
- Utvrđivanjem mogućnost obezbeđenja dodatnog kapitala.

Cilj preduzeća jeste dovođenje finansijskog položaja na takav nivo da iz sopstvenih sredstava finansira bar delimično proširenu reprodukciju, ali pri poremećenom finansijskom položaju osnovni cilj jeste od lošeg finansijskog položaja ostvariti prihvatljiv finansijski položaj, a zatim i dobar finansijski položaj.

#### **4.1.3. Analiza otvorenih i skrivenih gubitaka**

Analiza otvorenih i skrivenih gubitaka vrši se sa ciljem ispitavanja mogućnosti njihovog otpisivanja, a time i poboljšanja finansijskog položaja preduzeća. Otvoreni gubitak jeste gubitak iskazan u aktivi bilansa stanja, gdje je i otkriven i kvantifikovan.

Skriveni gubici se pojavljuju u okviru<sup>181</sup>:

- osnovnih sredstava,
- zaliha,
- kratkoročnih i dugoročnih potraživanja,
- aktivnih vremenskih razgraničenja,
- hartija od vrednosti i
- obaveza.

Skrivene gubitke nije moguće utvrditi prostim posmatranjem bilansa stanja, već analizom knjigovodstvene dokumentacije i konsultovanjem sa odgovarajućim stručnjacima.

Skriveni gubici u okviru osnovnih sredstava podrazumevaju da postoje određena osnovna sredstava koja nisu u celosti otpisana, a praktično nemaju upotrebnu vrednost. Visina neotpisane vrednosti takvih sredstava predstavlja skriveni gubitak.

Utvrđivanje skrivenih gubitaka u okviru zaliha vrši se poređenjem knjigovodstvene vrednosti zaliha sa njihovom tržišnom cenom, u skladu sa MRS 2. Ako je cena na tržištu takvih zaliha niža, pomnožena sa količinom zaliha predstavlja skriveni gubitak. Pri tome kod zaliha materijala, robe, poluproizvoda, gotovih proizvoda i rezervih delova treba voditi računa

---

<sup>181</sup> Prema: Rodić, J. (1997), *Teorija i analiza bilansa*, treće izmenjeno i dopunjeno izdanje, Beostar-Privrednik, Beograd, str. 305.

o ročnosti, jer se može desiti da se knjigovodstveno vode po nekoj vrednosti, a njihova vrednost treba biti otpisana zbog isteklog roka ili nemogućnosti unovčavanja.

Skriveni gubici u okviru potraživanja od kupaca odnose se na nenaplativa potraživanja koja nisu otpisana, a koja ne mogu biti naplaćena ili zbog nelikvidnosti kupca, njegove likvidacije, ili ospravanja potraživanja iz bilo kog razloga.

Skriveni gubici u okviru hartija od vrednosti odnose se na dospеле a nenaplaćene hartije od vrednosti, a koje iz bilo kog razloga ne mogu biti naplaćene.

Skriveni gubici u okviru aktivnih vremenskih razgraničenja odnose se na (ne)ispravnost knjiženja na ovom računu, što bi trebalo posebno utvrditi, kao npr. ako je knjižen unapred plaćeni trošak, da li je taj trošak trebalo ukalkulisati, ako jeste to je skriveni gubitak, itd.

Skriveni gubici u okviru obaveza odnose se na podcenjivanje obaveza i neispravnih knjiženja.

#### **4.1.4. Mogućnosti poboljšanja finansijske ravnoteže prestruktuiranjem imovine i izvora finansiranja**

Osnovna karakteristika ove analize jeste broj dana vezivanja. Naime, utvrđuje se broj dana vezivanja osnovnih oblika obrtne imovine, primljenih hartija od vrednosti, potraživanja od kupaca, zaliha i broja dana raspoloživosti osnovnih oblika spontanih izvora finansiranja: datih hartija od vrednosti, obaveza prema dobavljačima i primljenih avansa od kupaca. Broj dana vezivanja utvrđuje se bar za nekoliko poslednjih godina tako što se prosečan saldo množi sa 365 (broj dana u godini) i deli sa efektom (zbir potražne strane računa pojedinih oblika obrtnih sredstava), a broj dana raspoloživosti osnovnih oblika finansiranja utvrđuje se množenjem prosečnog salda sa brojem dana u godini i deljenjem sa efektom (zbir dugovne strane navedenih oblika finansiranja).

Nakon što je utvrđen broj dana vezivanja osnovnih oblika obrtne imovine i broj dana raspoloživosti osnovnih oblika finansiranja, pristupa se iznalaženju mogućnosti za smanjenjem broja dana vezivanja osnovnih oblika obrtne imovine i povećanje broja dana raspoloživosti osnovnih oblika finansiranja.

**Referentna vrednost**  
**(prosek 80 posmatranih preduzeća)**

Rb	Pozicija	Prosek	Grupa	Ocena	Proizvod
13	Koeficijent obrta zaliha	5,98	1,35	1	<b>1,35</b>
2	Neto finansijski rezultat	700.101	2,4125	2	<b>4,825</b>

**Industrija**

Rb	Pozicija	Prosek	Grupa	Ocena	Proizvod
13	Koeficijent obrta zaliha	3,71	1,175	1	<b>1,175</b>
2	Neto finansijski rezultat	-798.765	2,525	2	<b>5,05</b>

**Trgovina**

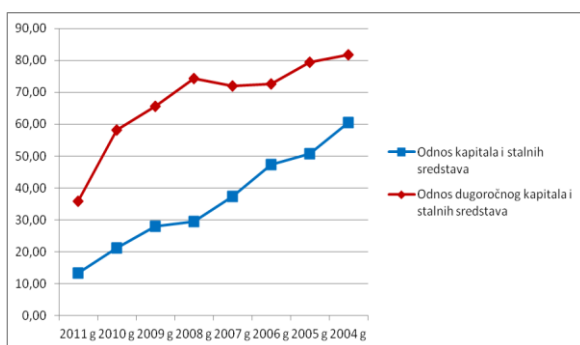
Rb	Pozicija	Prosek	Grupa	Ocena	Proizvod
13	Koeficijent obrta zaliha	2,02	1,25	1	<b>1,25</b>
2	Neto finansijski rezultat	-416.745	1,8	2	<b>3,6</b>

**Usluge**

Rb	Pozicija	Prosek	Grupa	Ocena	Proizvod
13	Koeficijent obrta zaliha	14,50	1,80	1	<b>1,80</b>
2	Neto finansijski rezultat	4.814.678	2,8	2	<b>5,6</b>

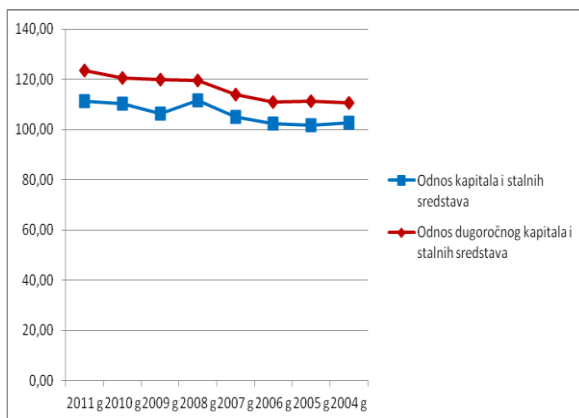
Što se više smanjuje broj dana vezivanja obrtnih sredstava i poveća broj dana raspoloživosti obaveza, to će se više stvoriti uslovi da se u oblasti kratkoročne finansijske ravnoteže omogući održavanje likvidnosti. S druge strane, što se više smanjuje broj dana vezivanja zaliha, utoliko će se više smanjiti zalihe, što će doprineti poboljšanju dugoročne finansijske ravnoteže, a time i uslova za održavanje likvidnosti u oblasti dugoročnog finansiranja.

Pored toga neophodno je razmotriti mogućnost skraćivanja roka naplate kratkoročnih i dugoročnih potraživanja, kao i mogućnost reprogramiranja dugoročnih i kratkoročnih kredita i konverziju kratkoročnih u dugoročne zajmove. To će u prvom redu omogućiti održavanje kratkoročne finansijske ravnoteže (skraćivanje roka naplate kratkoročnih finansijskih plasmana i reprogramiranje kratkoročnih zajmova) i dugoročne finansijske ravnoteže (skraćivanje roka naplate dugoročnih finansijskih plasmana, reprogramiranje dugoročnih kredita i konverzija kratkoročnih u dugoročne kredite).



Grafikon br. 109 Pokazatelji finansijske strukture svih

zaduženih preduzeća



Grafikon br. 110 Pokazatelji finansijske strukture

nezaduženih preduzeća

#### 4.1.5. Mogućnosti obezbeđenja nedostajućeg kapitala

U slučaju kada nema mogućnosti da se nedostajući dugoročni izvori finansiranja obezbede konverzijom kratkoročnih u dugoročne zajmove, preduzeća imaju mogućnost obezbeđenja nedostajućeg kapitala, odnosno dugoročnih izvora finansiranja na sledeće načine:<sup>182</sup>

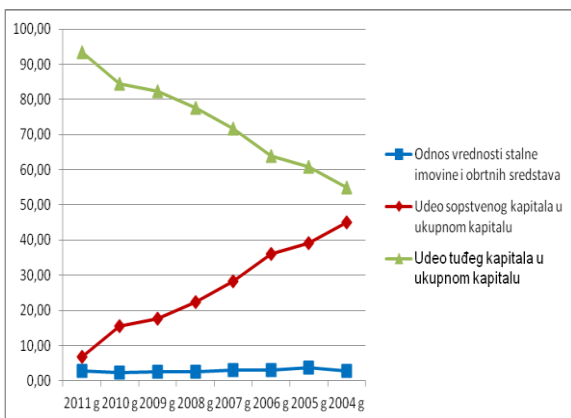
- \* Dokapitalizacija u visini nedostajućeg kapitala,
- \* Prodaja dela preduzeća u visini nedostajućeg kapitala, čime bi se smanjila dugoročno vezana sredstva,
- \* Povećanjem i akumuliranjem neto dobiti i
- \* Novo dugoročno zaduženje.

Mogućnost dokapitalizacije i povećanje osnovnog kapitala je prihvatljiv način obezbeđenja nedostajućeg kapitala, dok prodaja dela preduzeća znači ugrožavanje proizvodno-poslovno celine i samim tim najmanje je prihvatljiv način obezbeđenja nedostajućeg kapitala. Nova dugoročna zaduženja takođe mogu biti prihvatljiv način obezbeđenja nedostajućeg kapitala, s tim da se otplata zajma otplaćuje iz amortizacije ili iz akumulirane neto dobiti.

Na upravi preduzeća jeste da utvrdi najpovoljniji način obezbeđenja nedostajućeg kapitala u cilju ostvarenja prihvatljivog, a potom i dobrog finansijskog položaja preduzeća.

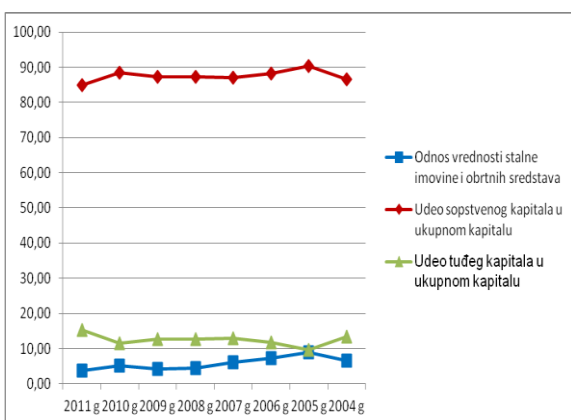
U slučaju da se uprava preduzeća odluči na dodatno dugoročno zaduživanje uz otplatu glavnice duga iz akumulirane dobiti, uprava treba da zna, odnosno akcionari i članovi društva da neće biti isplate dividende akcionarima, odnosno učešća u dobiti članovima društva. Pripadajuća dividenda može biti isplaćena u akcijama, te tako povećavati udele vlasnika. Pred vlasnicima preduzeća i upravom je velika odluka na koji način sačuvati preduzeće od stečaja. A to se postiže jedino uspostavljanjem normalnog finansijskog položaja. Na njima je da donesu odluku da li uložiti novi kapital u preduzeće ili se dodatno zadužiti, ili se odreći neto dobiti u cilju otplate glavnice ili povećanja osnovnog kapitala preduzeća.

<sup>182</sup> Prema: Rodić, J. (1997), *Teorija i analiza bilansa*, treće izmenjeno i dopunjeno izdanje, Privrednik Beostar, Beograd.



zaduženih preduzeća

Grafikon br. 111 Pokazatelji strukture imovine i kapitala



nezaduženih preduzeća

Grafikon br. 112 Pokazatelji strukture imovine i kapitala

## 4. 2. Analiza mogućnosti poboljšanja imovinskog položaja preduzeća

Imovinski položaj preduzeća utvrđuje se iz aktive bilansa stanja, i to na osnovu analize strukture aktive, analize stalne imovine, analize obrtne imovine i analize obrta obrtne imovine.

Strukturu ukupne aktive čini poslovna i vanposlovna aktiva. Struktura ukupne aktive kod posmatranih preduzeća pomerena je u korist poslovne aktive, što je pozitivno, jer je poslovna aktiva ta koja odbacuje finansijski rezultat.

Poslovnu aktivu čine:

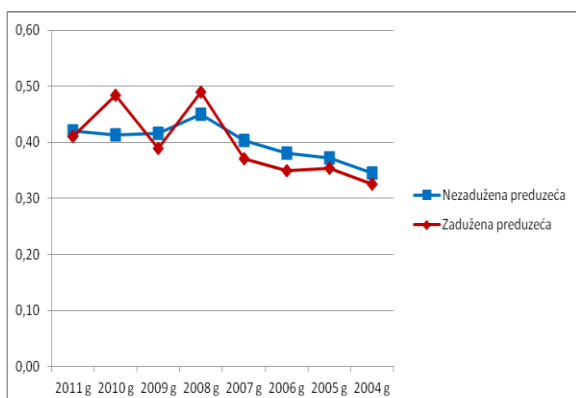
- neuplaćeni upisani kapital,
- dugoročni finansijski plasmani,
- stalna imovina (nematerijalna ulaganja i osnovna sredstva),
- obrtna imovina (zalihe, potraživanja od kupaca, plasmani i gotovina),
- gubitak iznad kapitala.

Pozicija neuplaćeni, upisani kapital, ukoliko postoji, ima veliki značaj za preduzeće, jer njegovom uplatom se povećava operativna imovina preduzeća.

Dugoročni finansijski plasmani predstavljaju date kredite, kupljene akcije ili udele drugih preduzeća i otkupljene sopstvene akcije. Preduzeće je često prinuđeno i da odobrova robne kredite kupcima.

Stalna imovina, ukoliko nema novih investicija, iz godine u godinu se smanjuje zbog otpisa po osnovu amortizacije. U momentu kada se realizuju nove investicije preduzeće može da ima veću stalnu od obrtnu imovinu, sa izuzetkom nekih preduzeća koja uvek raspolažu velikom stalnom imovinom, što zavisi od delatnosti kojom se bave, kao što hidrocentrala, telekom itd.

Kada su u pitanju osnovna sredstva najveći značaj ima stepen iskorištenja kapaciteta, koje u procesu reprodukcije može biti potpuno i nepotpuno. Nepotpuno iskorištenje kapaciteta osnovnog sredstva znači i njegovo neracionalno korištenje, što se negativno odražava na finansijski rezultat.



Grafikon br. 113 Grafički prikaz proseka obrta poslovnih sredstava

Većina preduzeća ima veću obrtnu imovinu od stalne. Obrtna imovina se grupiše prema stepenu likvidnosti, tj. prema brzini transformacije pojedinih oblika obrtne imovine u gotovinu, pa tako i propisana šema bilansa stanja iskazuje obrtnu imovinu prema stepenu opadajuće likvidnosti. Pri tome, aktivna vremenska razgraničenja na kojima se iskazuju unapred plaćeni troškovi i obračunati nefakturisani prihodi iskazuju se izvan obrtne imovine, ali se uključuju pri analizi strukture obrtne imovine.

Obrt poslovnih sredstava predstavlja brzinu obrta koja se izražava koeficijentom obrta ili brojem dana trajanja jednog obrta.

Koeficijent obrta poslovne imovine iskazuje koliko se puta poslovna imovina obrnula u periodu za koji se meri. Što je taj koeficijent veći, to je veća efikasnost poslovne imovine, a samim tim se pozitivno odražava na finansijski rezultat. Koeficijent obrta se može meriti za obrtnu imovinu, kao i za svaki njen segment pojedinačno.

#### 4.2.1. Efekti promene zaliha materijala

Zalihe predstavljaju deo obrtnih sredstava neophodnih za normalno obavljanje ciklusa reprodukcije, odnosno proizvodnje i prodaje. Za njihovo držanje se često angažuju velika finansijska sredstva, koja proizvode značajan iznos troškova kapitala.<sup>183</sup>

Efekat koji zalihe materijala imaju na finansijski rezultat ogleda se u poziciji Troškovi materijala u bilansu uspeha.

Najveći efekti u skraćivanju gotovinskog ciklusa, u većini preduzeća, mogu se postići efikasnijim upravljanjem zalihama. Ta efikasnost se ogleda u povećanju koeficijenta obrta ukupnih i pojedinih zaliha, odnosno u skraćivanju prosečnog vremena trajanja jednog obrta zaliha. Prilikom nabavke sirovina i materijala neophodno je voditi računa da se nabavke vrše u optimalnim porudžbinama koje će biti plasirane blagovremeno. Istovremeno treba ispitati i tržište nabavke i pronaći dobavljače koje nude materijal istog kvaliteta po povoljnijim uslovima nabavke, što podrazumeva i cenu, kao i mogućnost supstitucije materijala za neki drugi, a da se pri tom ne naruši kvalitet finalnog proizvoda. Veoma je bitno odrediti optimalnu veličinu porudžbine, iz razloga što ponekad nabavka materijala i sirovina iziskuje velike troškove, te da bi ih smanjili preduzeća su prinuđena nabaviti veće količine, ili u slučaju dobijanja količinskih popusta. Sa druge strane držanje zalihe iziskuje određene troškove, kao što su troškovi skladištenja, osiguranja i sl. Obim zaliha materijala uslovljen je:

- obimom dnevnih utrošaka u procesu proizvodnje,
- mogućnošću usklađivanja nabavke i utrošaka,
- stanjem na tržištu materijala,
- klimatskim uslovima,
- kretanjem cena materijala i
- načinom obračuna utroška materijala.

Veći utrošci materijala u proizvodnji zahtevaju i veće zalihe.

#### 4.2.2. Efekti promene obima nedovršene proizvodnje

Nedovršena proizvodnja predstavlja sredstva u proizvodnji nad kojim je započeta, ali nije dovršena proizvodnja. Za efikasno upravljanje zalihama nedovršene proizvodnje neophodno je razmotriti mogućnost skraćivanja samog proizvodnog ciklusa boljom organizacijom proizvodnje, otklanjenjem uskih grla proizvodnje i sl. Obim zaliha nedovršene proizvodnje uslovljen je:

- veličinom proizvodnih kapaciteta,
- vremenom trajanja tehnološkog procesa,
- kontinuitetom odvijanja tehnološkog procesa i
- visinom troškova.

Što je veći proizvodni kapacitet to je i nivo zaliha nedovršene proizvodnje veći, a samim tim povećava se i obim proizvodnje.

---

<sup>183</sup> Ivanišević, M. (2012), *Poslovne finansije*, Centar za izdavačku delatnost Ekonomskog fakulteta, Beograd, str. 143.

### **4.2.3. Efekti promene obima gotovih proizvoda**

Najveći efekti kod efikasnog upravljanja zalihama gotovih proizvoda mogu se postići skraćivanjem gotovinskog ciklusa, na način da se proizvodnja organizuje po narudžbi, tj. za poznate kupce, potom odobravanjem povoljnih kreditnih uslova, promenom kanala distribucije itd. Pri tom treba biti izuzetno oprezan da se ne ugrozi proces proizvodnje zbog nedostatka materijala i drugih sirovina za proizvodnju, i da se ne izgubimo kupce zbog nemogućnosti prihvatanja njihovih porudžbina. Gotovi proizvodi na zalihama omogućavaju izbegavanje gubitaka u prodaji usled izostanka očekivane realizacije, u slučaju kada kupac očekuje promptnu isporuku.

Efekat gotovih proizvoda su troškovi sadržani u prodatim gotovim proizvodima, koji se na bazi podataka iz bilansa uspeha, a koji je sačinjen po metodi ukupnih troškova.

Obim zaliha gotovih proizvoda uslovljen je:

- usklađivanjem proizvodnje po obimu i vrsti sa prodajom gotovih proizvoda,
- kvalitetom gotovih proizvoda,
- tržišnim položajem gotovih proizvoda i
- visinom cene koštanja.

Što su obim proizvodnje i vrsta proizvoda više usklađeni sa prodajom to će nivo zaliha gotovih proizvoda biti manji. Za obim prodaje od izuzetnog je značaja kvalitet proizvoda, kao i cena proizvoda, kao i odnosi ponude i tražnje na tržištu. Ukoliko se zalihe gotovih proizvoda iznenada povećavaju treba ispitati tržište, u smislu koji od navedenih faktora je usporio prodaju.

### **4.2.4. Efekti promene potraživanja od kupaca**

Potraživanja od kupaca često angažuju značajan deo ulaganja u obrtna sredstva pojedinih preduzeća. Na tako angažovana sredstva ne ostvaruje se nikakav prinos. Zbog toga jedan deo prihoda od realizacije ostaje nenaplaćen.

Efikasno upravljanje potraživanjima od kupaca postiže se povećanjem obrta kupaca, odnosno smanjenjem prosečnog perioda naplate potraživanja od kupaca. To se može postići pooštavanjem uslova prodaje na odloženo plaćanje, odnosno utvrđivanjem minimalnih uslova koje kupci moraju da zadovolje da bi dobili odloženo plaćanje, potom skraćivanjem kreditnog perioda, produženjem diskontnog perioda i povećanje procenta odobrenog kasa skonta. Na efikasniju politiku naplate može se delovati i uvođenjem savremenih oblika finansiranja faktoringa i forfetinga.

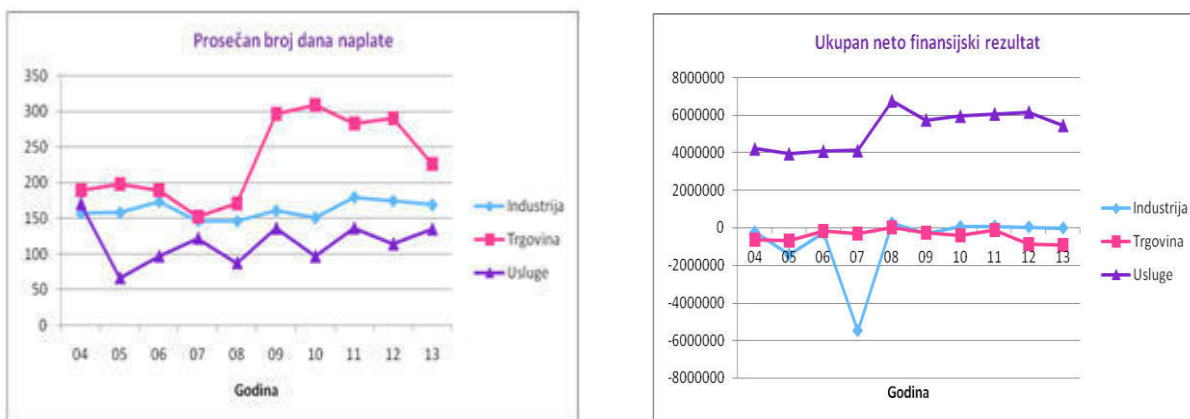
Ukoliko povećamo obim prodaje, pri nepromenjenoj efikasnosti upravljanja potraživanjima od kupaca, povećaće se dobit od prodaje. Za efikasno upravljanje potraživanjima od kupaca neophodno je da koristimo različite aspekte upravljanja, kao što su kreditna politika, kreditni uslovi i politika naplate potraživanja.

Obim potraživanja od kupaca je prosečno bruto stanje potraživanja od kupaca, i zavisi od sledećih elemenata:

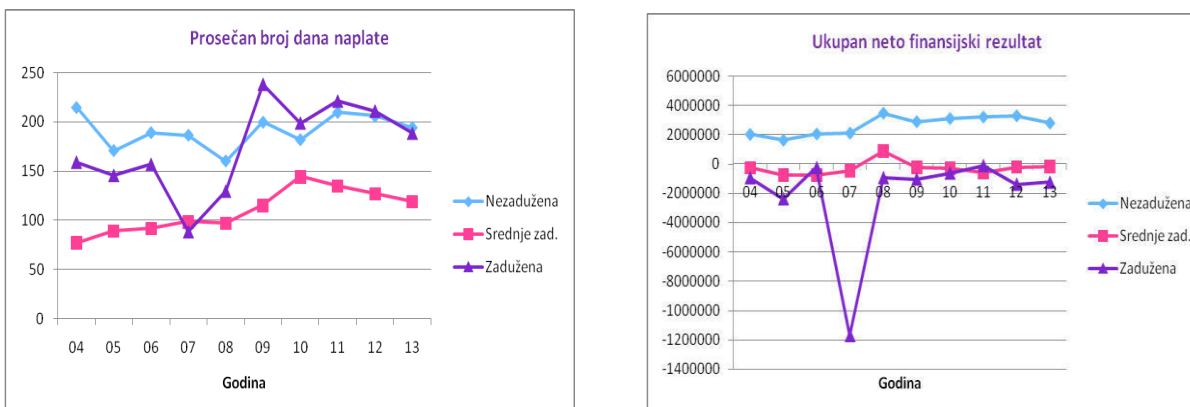
- obima prodaje,
- položaja proizvoda na tržištu,
- likvidnosti kupca i
- visine prodajne cene.



Efekte korišćenja ove strategije možemo ilustrovati ako uporedimo koeficijente finansijski rezultat i prosečan broj dana naplate, kako jeste, pa potom promeniti broj dana i videti kako se menja finansijski rezultat, npr. za one sa gubitkom da dođu na nulu.



Grafikon br. 114 Grafički prikaz prosečnog broja dana naplate i neto finansijskog rezultata privrednih grana



Grafikon br. 115 Grafički prikaz prosečnog broja dana naplate i neto finansijskog rezultata preduzeća sa aspekta vlasničke strukture kapitala

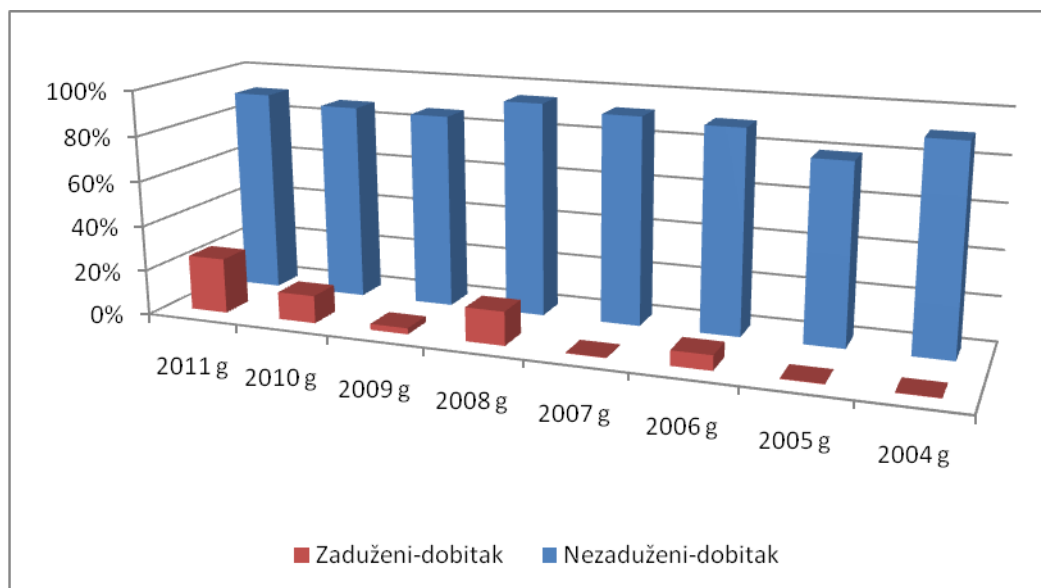
### 4.3. Analiza mogućnosti poboljšanja prinosa položaja preduzeća

Ocenjivanje kvaliteta snage zarađivanja podrazumeva ocenu uslova koji potvrđuju ili opovrgavaju kontinuitet mogućnosti zarađivanja u budućnosti. Postojeća i buduća snaga zarađivanja pretpostavlja usklađenost u odnosima preduzeća sa tržištem i širim okruženjem. Sklad se postiže proizvodnim programom adekvatnog kvaliteta, načinom uspostavljanja odnosa sa kupcima i dobavljačima i načinom korišćenja potencijala u stvaranju proizvoda, novostvorene vrednosti i zarada.

Ocena snage zarađivanja pokazana je nalazima analize i iskazuje se na sledeći način, kako ukazuju nalazi analize:

- da li proizvodni program odgovara za rast prodaje i održavanje odnosa sa stalnim kupcima i dobavljačima, te privlačenje istih,

- da li ima sposobnost kontrole vlastitih aktivnosti i uticaja na uvažavanje eksternih uslova poslovanja,
- da li preduzeće namerava i može otkloniti slabosti i stvoriti potencijale za postojano povećanje snage zarađivanja iz poslovne aktivnosti.



Grafikon br. 116 Procenat učešća dobitka u ostvarenim rezultatima zaduženih / nezaduženih preduzeća

#### 4.3.1. Utvrđivanje negativnih uticaja na finansijski rezultat

Na finansijski rezultat koji je rezultat poslovnih aktivnosti preduzeća (osim za banke i druge finansijske institucije čija je osnovna delatnost obavljanje finansijskih aktivnosti) u velikoj meri utiču sledeći elementi:

1. Promena računovodstvenih politika u skladu sa MRS 8 – Računovodstvene politike, promene računovodstvenih procena i greške
2. Odnos (paritet) prodajnih i nabavnih cena
3. Stepem korišćenja kapaciteta
4. Utrošci materijala, energije i rada
5. Efikasnost korišćenja sredstava

Način bilansiranja može da ima veliki uticaj, pa i negativan na finansijski rezultat. Kada preduzeće, koje je svoje finansijske izveštaje pripremalo po osnovu nacionalnih zahteva koji nisu, u svim aspektima, u skladu sa MSFI, prvi put priprema i prezentuje finansijske izveštaje koji sadrže eksplicitno i bezrezervno saopštenje o usaglašenosti sa MSFI, ono mora da<sup>184</sup>:

- 1) prizna sva sredstva i obaveze, čije priznavanje zahteva MSFI,
- 2) ne prizna sredstva i obaveze, kada MSFI ne dozvoljava takvo priznavanje;
- 3) reklasifikuje stavke koje su na osnovu prethodnih Opšteprihvatačenih računovodstvenih principa (engl. GAAP) priznate kao jedna vrsta sredstava, obaveza ili delova kapitala, ali prema MSFI spadaju u drugu vrstu sredstava, obaveza ili delova kapitala;
- 4) primeni MSFI za vrednovanje svih priznatih sredstava i obaveza.

<sup>184</sup> Međunarodni Standardi Finansijskog izveštavanja, (2004), Savez računovđa i revizora, prevod, Banja Luka, str.43.

MRS 8 – Računovodstvene politike, promene računovodstvenih procena i greške ima za cilj propisivanje kriterijuma za izbor i promenu računovodstvenih politika, kao i računovodstveni tretman i objavljivanje promena računovodstvenih politika, promena računovodstvenih procena i ispravljanje grešaka, kao i priznavanje i vrednovanje efekata promene.

Poreski efekti ispravljanja grešaka iz prethodnog perioda i retroaktivnih prilagođavanja izvršenih u cilju primene promene računovodstvenih politika računovodstveno se evidentiraju i objavljuju u skladu sa MRS 12 – Porez na dobit.

Promene računovodstvenih politika mogu da dovedu do povećavanja pojedinih pozicija rashoda i do smanjenja komponenti prihoda, zavisno od vrednovanja, što može da se negativno odrazi na finansijski rezultat. Ukoliko se utvrdi da su računovodstvene politike imale negativan uticaj na finansijski rezultat, potrebno je utvrditi da li će se iste politike primenjivati i u narednim obračunskim periodima i da li se u tom pogledu može nešto promeniti. Ukoliko preduzeće nastavlja sa primenom usvojenih računovodstvenih politika, potrebno je razmotriti mogućnost poboljšanja finansijskog rezultata na drugim područjima kako bi se eliminisili negativni uticaji po osnovu usvojenih računovodstvenih politika.

Odnos (paritet) prodajnih i nabavnih cena utvrđuje se iz odnosa poslovnih prihoda i varijabilnih materijalnih troškova sadržanih u fakturisanjoj realizaciji na osnovu koje su obračunati poslovni prihodi.

1	Poslovni prihodi
2	Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi
3	Marža pokrića

Različiti su uzorci koji mogu da dovedu do pogoršanja pariteta prodajnih i nabavnih cena, kao što su povećanje utroška materijala, energije, usluga i rada, u slabostima prodajne i nabavne funkcije u preduzeću, nabavka skupljih materijala i usluga, zatim promena asortimana proizvodnje, slabljenju tržišnog učešća proizvoda, bržem rastu nabavnih od prodajnih cena u uslovima inflacije.

Stepen korišćenja kapaciteta takođe može imati negativan uticaj na finansijski rezultat u slučaju nedovoljnog korišćenja realnog kapaciteta, te dok fiksni troškovi ostaju isti proizvodnja je manja, a samim tim i prodaja i poslovni prihodi.

Utrošci materijala, energije i rada u procesu proizvodnje su normirani za svaku jedinicu proizvoda. Ukoliko se ti trošci povećavaju iznad utvrđene norme do dovodi do većih varijabilnih rashoda i negativnog uticaja na finansijski rezultat.

Efikasnost korišćenja sredstava se meri koeficijentom obrta. Veći koeficijent obrta znači efikasnije korišćenje sredstava. Manji koeficijent obrta znači veći obim angažovanih sredstava, ukoliko preduzeće ne raspolaže sopstvenim, znači veće zaduživanje, a samim tim i veće rashode kamata.

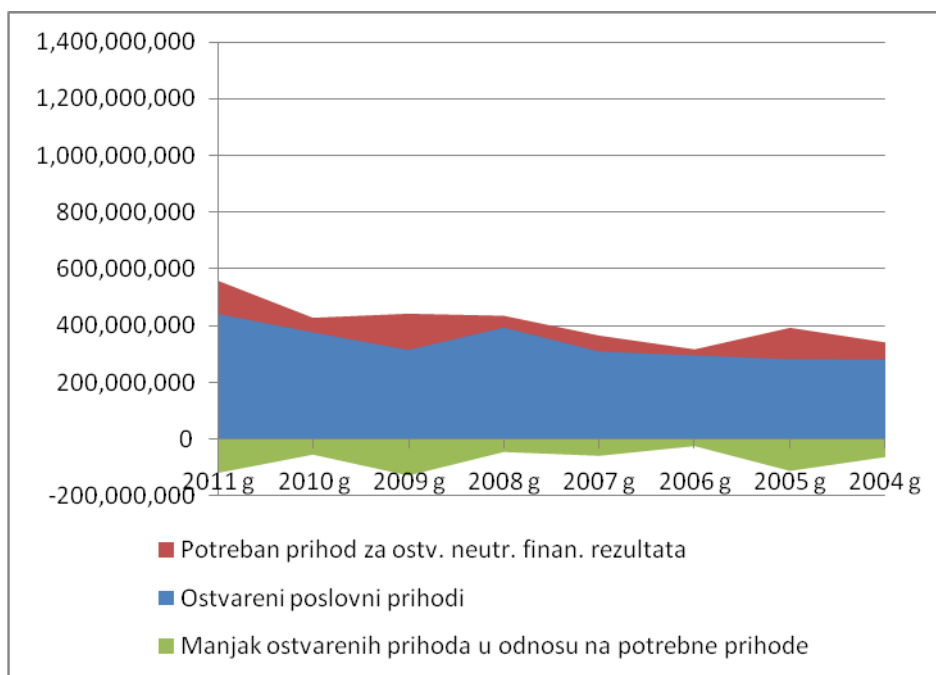
### 4.3.2. Mogućnost ostvarenja neutralnog finansijskog rezultata

Mogućnost ostvarenja neutralnog finansijskog rezultata utvrđuje se putem povećanja obima proizvodnje, odnosno stepena iskorištenja kapaciteta i putem pomeranja globalnog pariteta cena u korist prodajnih.

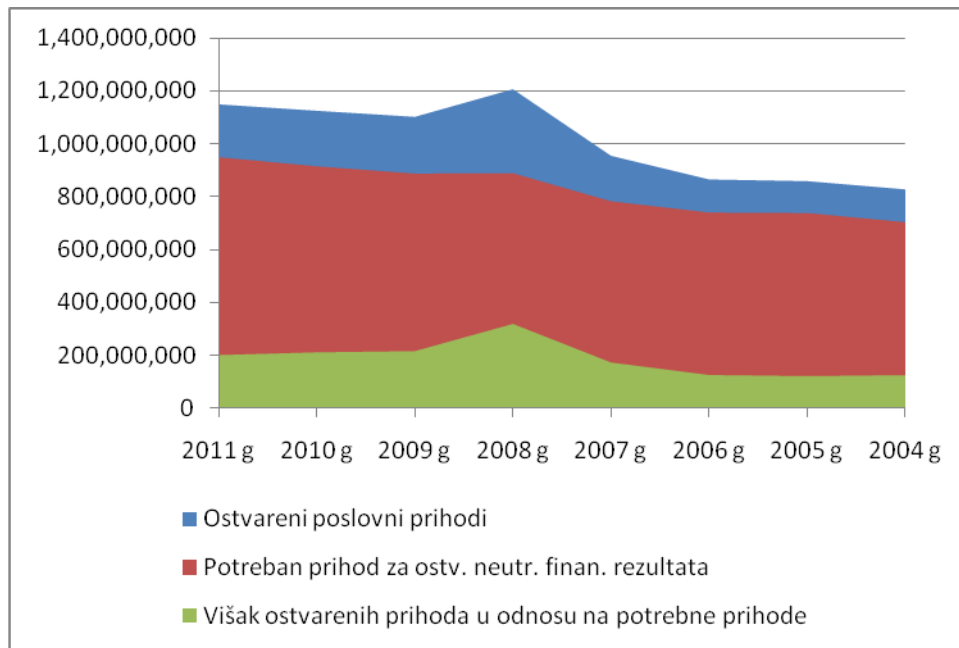
ZADUŽENA PREDUZEĆA	2011 g	2010 g	2009 g	2008 g	2007 g	2006 g	2005 g	2004 g
Ostvareni poslovni prihodi	440.235.755	375.820.757	314.163.547	392.534.280	308.829.097	295.125.834	281.525.907	280.267.206
Potreban prihod za ostv. neutr. finan. rezultata	561.147.731	429.943.597	444.387.109	437.222.812	367.307.047	318.517.965	394.664.464	343.081.456
Manjak ostvarenih prihoda u odnosu na potrebne prihode	-120.911.976	-54.122.840	-130.223.562	-44.688.532	-58.477.950	-23.392.131	113.138.557	-62.814.250
Procenat potrebnog povećanja	-27,47%	-14,40%	-41,45%	-11,38%	-18,94%	-7,93%	-40,19%	-22,41%

NEZADUŽENA PREDUZEĆA	2011 g	2010 g	2009 g	2008 g	2007 g	2006 g	2005 g	2004 g
Ostvareni poslovni prihodi	1.151.597.028	1.127.414.240	1.104.435.070	1.208.906.962	956.847.697	867.242.963	860.934.504	829.859.236
Potreban prihod za ostv. neutr. finan. rezultata	949.028.156	914.544.134	887.082.946	888.557.914	782.604.073	740.194.048	738.264.318	703.642.035
Višak ostvarenih prihoda u odnosu na potrebne prihode	202.568.872	212.870.106	217.352.124	320.349.048	174.243.624	127.048.915	122.670.186	126.217.201

Tabela br. 37 Zbirni pregled pokazatelja mogućnosti ostvarenja neutralnog finansijskog rezultata



Grafikon br.117 Pokazatelj potrebnog prihoda za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata zaduženih preduzeća



Grafikon br.118 Pokazatelj potrebnog prihoda za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata nezaduženih preduzeća

#### 4.3.3. Mogućnost izlaska iz zone gubitka

Na osnovu prethodno izvršenih analiza neophodno je utvrditi u kom području se ostvaruje negativan finansijski rezultat, da li u području redovnog poslovanja ili u području neposlovnih i vanrednih prihoda i rashoda. Ako se gubitak javlja u području ostalih prihoda i rashoda koji podrazumevaju vanredne i neposlovne prihode i rashode, nema razloga za zabrinutost, jer se radi o prihodima i rashodima koji se povremeno pojavljuju. Veliki iznosi ostalih rashoda ukazuje nam na to da je došlo do otpisa potraživanja, otpisa osnovnih sredstava prilikom njihovog rashodovanja, otpisa zaliha i manjkova utvrđenih popisom. Ukoliko se gubitak javlja u području redovnog poslovanja, neophodno je izvršiti analizu uzroka tih gubitaka i mogućnost izlaska iz zone gubitka.

Preduzeća se u tržišnim privredama mogu finansirati iz velikog broja različitih izvora. Najznačajni izvor finansiranja trebalo bi da bude akumulirani dobitak, kao sopstveni izvor kapitala. Međutim, vrlo često to nije dovoljno, pa preduzeća pribegavaju spoljnim izvorima finansiranja. Jedan od spoljnih izvora jeste emitovanje i prodaja hartija od vrednosti, a drugi je zaduživanje kod poslovnih banaka. Činjenica je da kapital nije besplatan, on ima svoju cenu. Kod emitovanja i prodaje hartija od vrednosti (obveznice, obične i preferencijalne akcije) cena kapitala predstavlja realni trošak finansiranja za preduzeće, odnosno pretpostavlja stvarne odlive gotovine po osnovu kamate ili dividende za pribavljeni kapital. Svakako, ovaj vid finansiranja pretpostavlja razvijeno finansijsko tržište. Kod akumuliranog dobitka, nema stvarnog odliva gotovine u vezi sa njegovim korišćenjem, već cena ovog kapitala predstavlja oportunitetni trošak. Pored značaja koje za preduzeće ima utvrđivanje cene kapitala, od isto tako velikog značaja za preduzeće je i utvrđivanje prosečne cene kapitala, kao ponderisani prosek cena pojedinih izvora. Ova cena je značajna jer se koristi kao kriterijum rentabilnosti kod ocene investicionih ulaganja. Ona je takođe bitna za preduzeće jer se koristi kao diskontna stopa prilikom utvrđivanja vrednosti preduzeća.

#### 4.4. Sintetički rezultati istraživanja

U nastavku su dati sintetički rezultati istraživanja, ocene koeficijenata prema privrednim granama i prema vlasničkoj strukturi kapitala.

	Industrija	Trgovina	Usluge
Poslovni prihodi	13.275	10.8	12.15
Neto finansijski rezultat	5.05	3.6	5.6
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	4.8	3.8	5.9
Broj zaposlenih	2.95	4.15	4
Promet po radniku	6.15	6.4	5.9
Profit po radniku	3.85	3.2	5.3
Neto obrtni fond	9.225	9.6	10.8
Neto obrtni fond bez zaliha	5.175	6.15	10.65
Koeficijent obrta zaliha	1.175	1.25	1.8
Prosečan broj dana naplate	3.15	2.7	3.35
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	8.025	8.85	9.15
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	9	8.85	9.15
Racio pokrića kamata iz dobitka	3.225	2.6	3.15
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	3.6	3.4	4.4
Rezultat	<b>5.62</b>	<b>5.38</b>	<b>6.52</b>

Tabela br. 38 Sintetički pregled pokazatelja sa konačnim ocenama uporedivih preduzeća

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena
Poslovni prihodi	10.95	14.25	13.35
Neto finansijski rezultat	5.6	4.8	3.3
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	5.4	4.5	3.8
Broj zaposlenih	3.75	3.5	3.2
Promet po radniku	6.3	6.2	5.7
Profit po radniku	4.95	3.7	2.3
Neto obrtni fond	11.925	8.1	6.6
Neto obrtni fond bez zaliha	9.3	5.1	3.45
Koeficijent obrta zaliha	1.55	1.05	1.05
Prosečan broj dana naplate	2.825	3.7	3.05
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	9.075	8.4	7.35
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	9	9	8.85
Racio pokrića kamata iz dobitka	3.3	3.15	2.55
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	4.7	3.6	1.65
	<b>6.33</b>	<b>5.65</b>	<b>4.73</b>

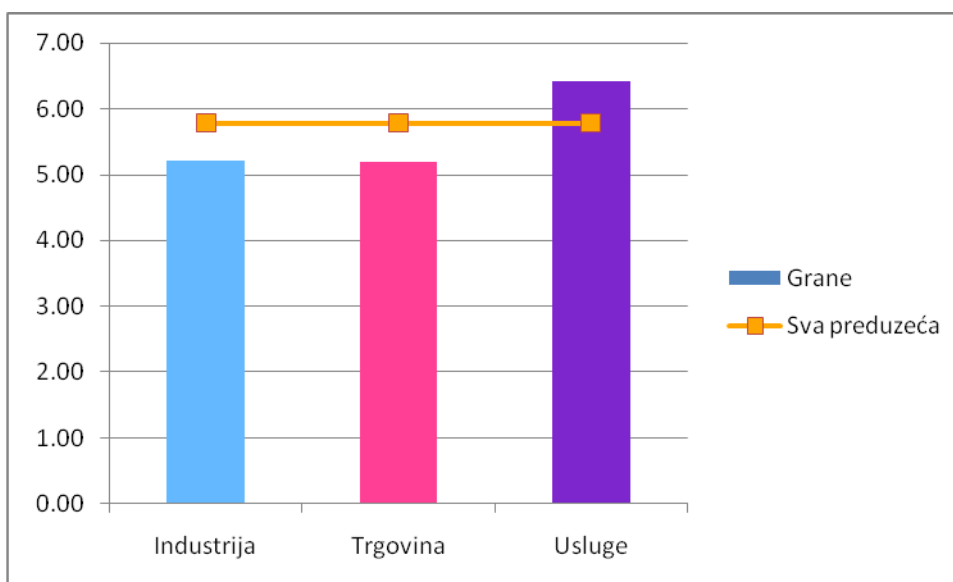
Tabela br. 39 Sintetički pregled pokazatelja sa konačnim ocenama sa aspekta vlasničke svojine

	Industrija	Trgovina	Usluge
Grane	5.20	5.20	6.43
Referentna vrednost	5.78	5.78	5.78

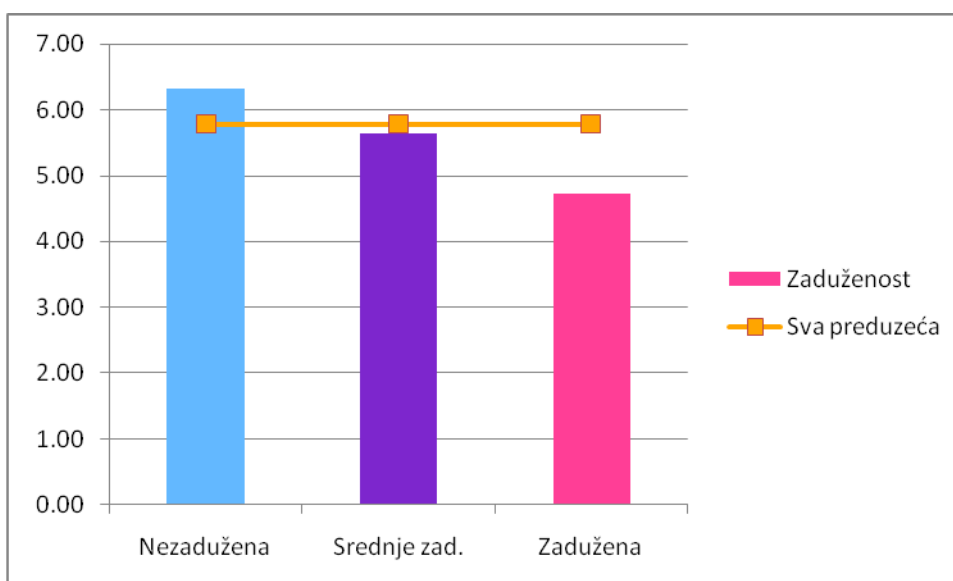
Tabela br. 40 Konačne ocene uporedivih preduzeća u odnosu na referentnu vrednost

	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena
Zaduženost	6.33	5.65	4.73
Referentna vrednost	5.78	5.78	5.78

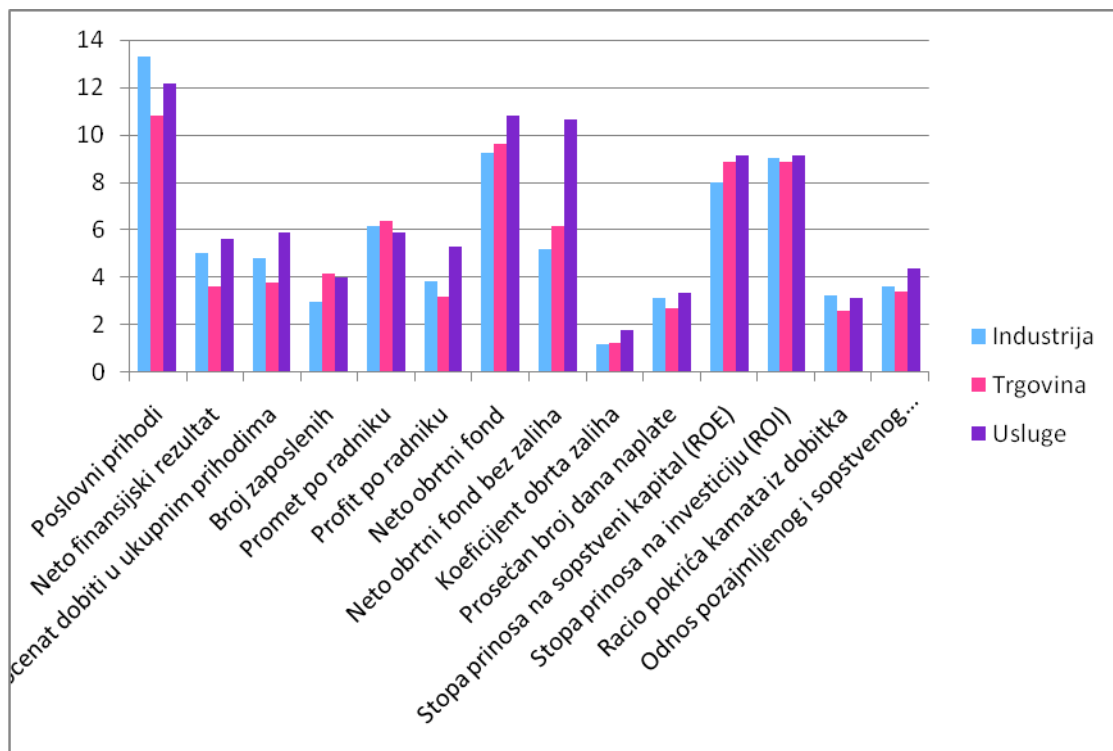
Tabela br. 41 Konačne ocene uporedivih preduzeća u odnosu na referentnu vrednost



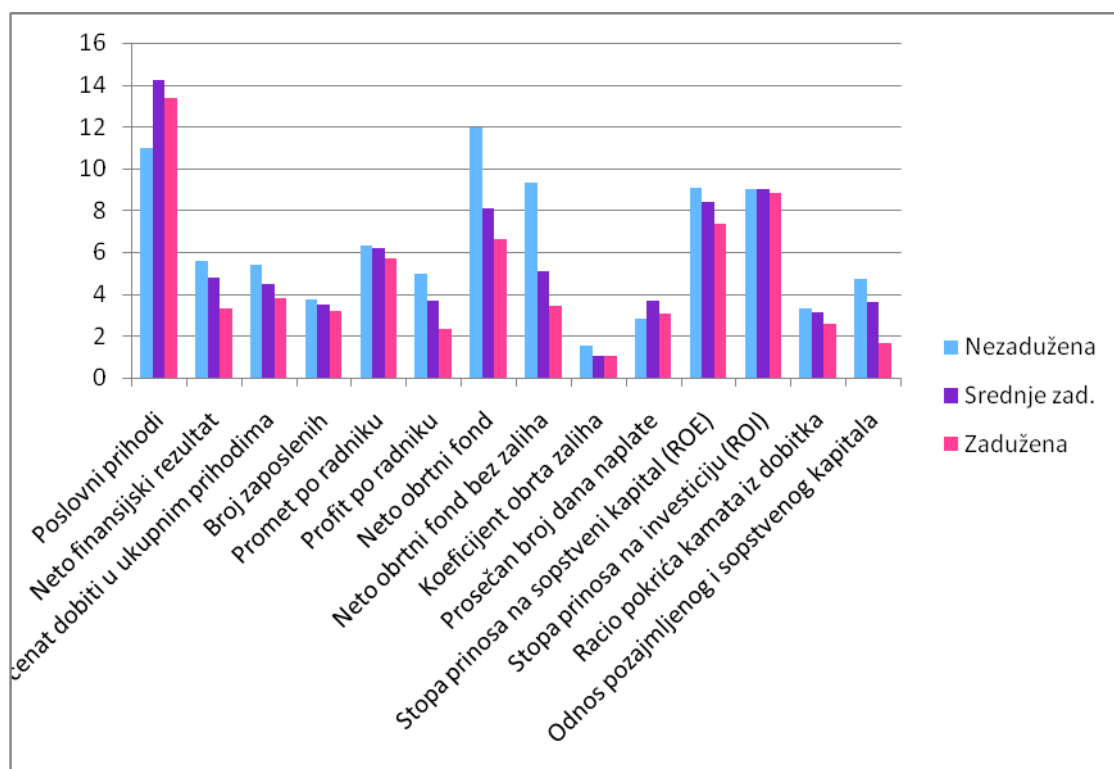
Grafikon br.119 Rangiranje uporedivih preduzeća u odnosu na referentnu vrednost



Grafikon br.120 Rangiranje uporedivih preduzeća u odnosu na referentnu vrednost



Grafikon br.121 Sintetički pokazatelji – konačne ocene prema granskoj pripadnosti



Grafikon br.122 Sintetički pokazatelji – konačne ocene sa aspekta vlasničke strukture kapitala



#### 4.5. Z-Score model

Z-score model predstavlja metodologiju utvrđivanja verovatnoće stečaja, odnosno bankrotstva kompanije u naredne dve godine. Autor ovog modela jeste Edward I. Altman, profesor finansija na Njujorškom Univerzitetu (NYU).

Model ima formu jednačine u kojoj se vrednosti poznatih racio brojeva ponderišu i na taj način predviđaju mogućnost stečaja kompanije.

Racio brojevi koji se koriste u Z-score modelu su sledeći:

Tabela Z-Score

Rb	Pozicija
1	<b>X1</b> = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva
2	<b>X2</b> = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva
3	<b>X3</b> = EBIT / Ukupna aktiva
4	<b>X4</b> = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze
5	<b>X5</b> = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva
6	<b>Z-Score = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420 X4 + 0,998X5</b>
7	<u>Verovatnoća stečaja</u> <b>Z &lt; 1,20</b> Crna zona – Velika verovatnoća stečaja <b>1,20 &lt; Z &lt; 2,90</b> Siva zona – Verovatnoća stečaja 50% <b>Z &gt; 2,90</b> Bela zona - Niska verovatnoća stečaja

Iako neki autori osporavaju vrednost ovog modela za predviđanje bankrotstva kompanije, on je vredan analitički metod kojim se mogu izvršiti preliminarne analize mogućnosti ili blizine bankrotstva kompanije.<sup>185</sup>

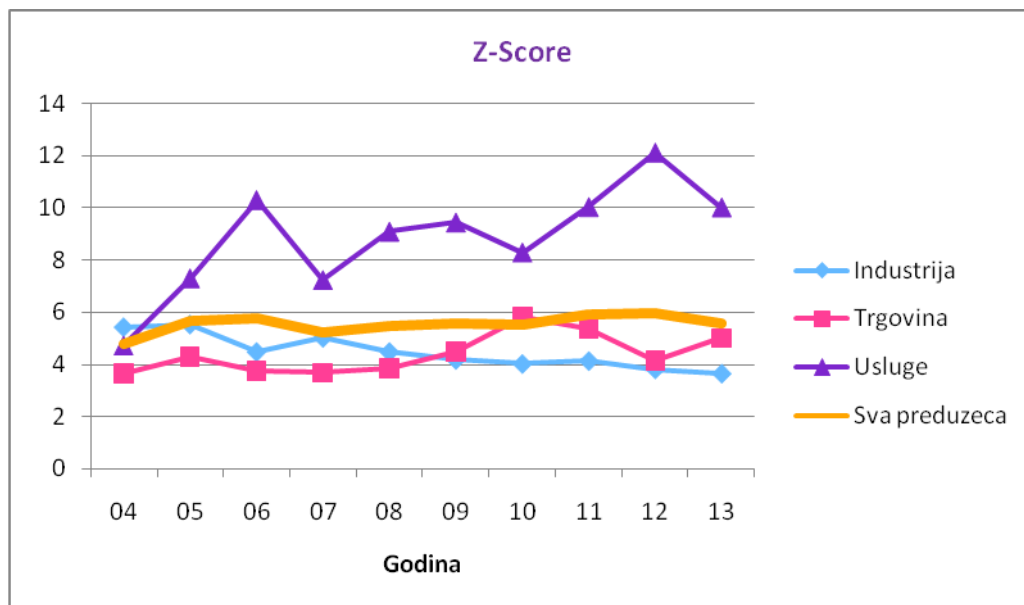
Model daje detaljnije informacije o tome u kojim segmentima je kompanija podbacila, i to varijable X2 I X4 ukazuju na sposobnost finansiranja, varijable X1 I X3 ukazuju na poslovnu aktivnost I varijabla X5 na profitabilnost.

U nastavku je dat prosečni Z-score model izračunat na bazi 80 preduzeća .

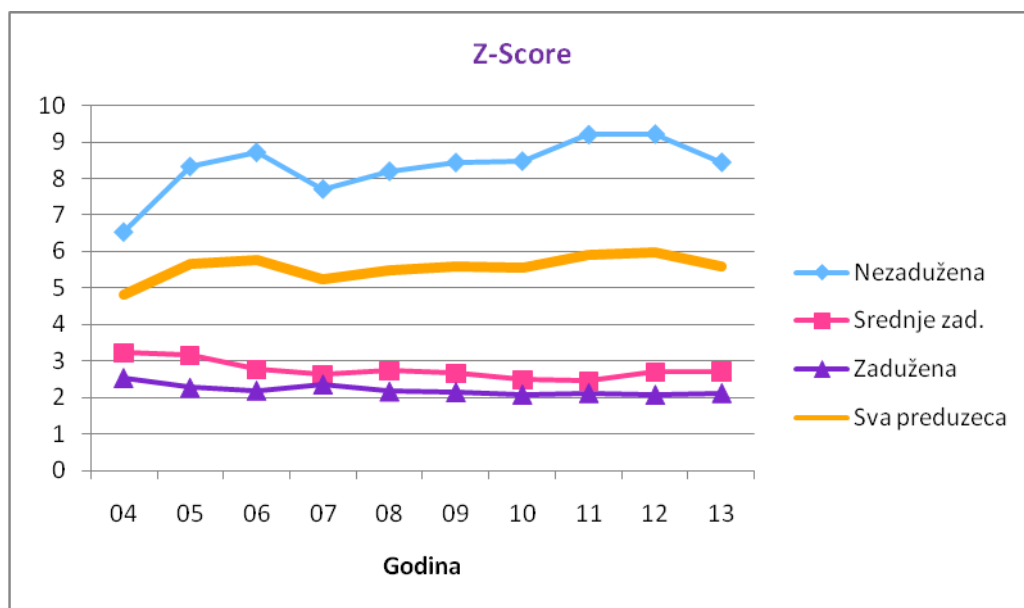
	Nezadužena	Srednje zad.	Zadužena	Prosek
Industrija	5.63	2.89	2.03	3.52
Trgovina	7.20	2.08	2.37	3.88
Usluga	13.28	2.48	1.76	5.84
<b>Prosek</b>	<b>8.70</b>	<b>2.48</b>	<b>2.05</b>	<b>4.41</b>

Tabela br. 42 Prosečni Z-score model privrednih grana sa aspekta vlasničke strukture kapitala

<sup>185</sup> Knežević, G. (2010), Analiza finansijskih izveštaja, Univerzitet Singidunum, četvrto izdanje, Beograd, str. 156.



Grafikon br.123 Pokazatelj potrebnog prihoda za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata nezaduženih preduzeća



Grafikon br.124 Pokazatelj potrebnog prihoda za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata nezaduženih preduzeća

Na osnovu dobijenih podataka zaključuje se da preduzeća koja u strukturi kapitala raspolažu sa 30 i više procenata pozajmljenog kapitala (analiza rađena po principu: 0-30% - nezaduženi; 30-50% - srednje zaduženi i > 50% - zaduženi), spadaju u sivu zonu, dakle u zonu gde je verovatnoća stečaja 50%. Posmatrajući sa aspekta delatnosti, odnosno granske podele ne može se izvući adekvatan zaključak, osim što se može tvrditi da su preduzeća iz oblasti usluga koja posluju vlastitim kapitalom u beloj zoni, odnosno imaju veoma nizak rizik od stečaja.

Generalno se primećuje da su rezultati poslovanja preduzeća iz svih oblasti najviše zavise od strukture kapitala, te da zadužena preduzeća ostvaruju znatno lošije rezultate po svim analiziranim pokazateljima.

Relativni pokazatelji	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Bezbedna zona	48.75%	50.00%	52.50%	53.75%	55.00%	55.00%
Siva zona	48.75%	46.25%	43.75%	41.25%	40.00%	43.75%
Problematična zona	2.50%	3.75%	3.75%	5.00%	5.00%	1.25%

Relativni pokazatelji	2007	2006	2005	2004
Bezbedna zona	52.50%	53.75%	62.50%	56.25%
Siva zona	46.25%	45.00%	37.50%	43.75%
Problematična zona	1.25%	1.25%	0.00%	0.00%

Tabela br. 43 Pokazatelji po zonama posmatranih preduzeća u periodu 2004-2013

Iz prikazane tabele se zaključuje da su najrizičnije godine za poslovanje bile 2009 i 2010, da bi se već u 2010 i 2011 godini osetilo poboljšanje u poslovanju.

2013 godina	Bezbedna zona	Siva zona	Problematična zona
Industrija	22,50% (18)	25% (20)	2,50% (2)
Trgovina	12,50% (10)	12,50%(10)	0% (0)
Usluga	13,75% (11)	11,25% (9)	0% (0)

2013 godina	Bezbedna zona	Siva zona	Problematična zona
Zadužena	5% (4)	17,50% (14)	2,50% (2)
Srednje zad.	6,25% (5)	18,75% (15)	0% (0)
Nezadužena	37,50% (30)	12,50% (10)	0% (0)

Tabela br. 44 Prosečni Z-score model sa aspekta rivrednih grana i vlasničke strukture kapitala

Da bi se sa sigurnošću mogla potvrditi tačnost Altmanovog Z-score modela, izvršena je dodatna analiza preduzeća koja su bila predmet ranijih istraživanja, a koja su tokom prikupljanja podataka i pisanja ovog rada zaista otišla u stečaj, te su eliminisana iz analize koja je predstavljena u ovom radu i zamenjena preduzećima koja posluju na tržištu.

Slede rezultati navedene analize i utvrđivanje statusa preduzeća po Z-score modelu:

Naknado je analizirano je 10 privrednih društava koja su u periodu 2011 – 2013 otišla u stečaj.

AGROKOP AD, Trebinje

1.458	1.458	1.458	1.621	1.563	1.515	1.606	1.649	1.596	1.972
-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

FAGUM AD Zvornik

1.522	1.522	1.522	1.783	1.791	1.874	1.641	1.460	1.470	1.505
-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

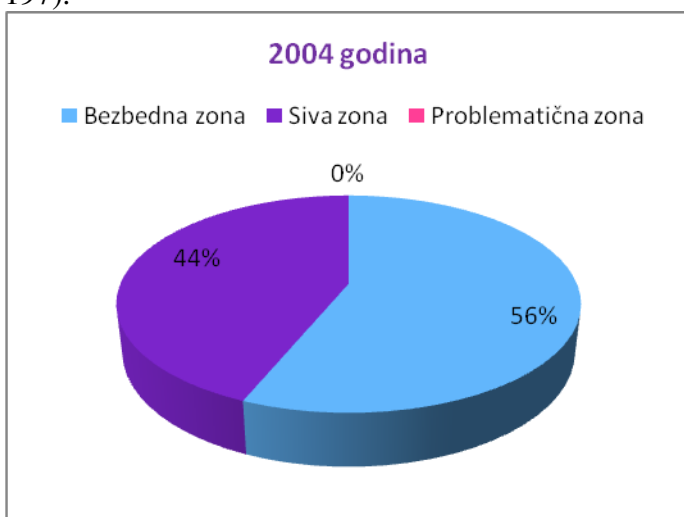
BIRAČ ad Zvornik										
1.599	1.599	1.500	1.607	1.433	1.875	5.750	2.201	2.088	2.250	
VUČJAK ad B. Brod										
1.242	1.242	55.869	23.046	3.210	106.719	163.230	44.919	9.673	11.051	
AD JELŠINGRAD Banja Luka										
1.712	1.712	1.917	1.222	1.129	1.957	1.998	1.873	2.323	6.183	
INŽENJERING ad Zvornik										
1.050	1.050	1.059	1.049	1.089	1.503	1.982	2.860	2.784	2.578	
BEOGRAD ad Banja Luka										
1.137	1.137	1.137	1.137	2.165	1.140	1.141	1.141	1.142	1.185	
JANJ ad Šipovo										
1.160	1.114	1.065	1.103	1.143	1.133	1.085	1.077	1.238	1.450	

Iz prikazanih podataka se zaključuje da samo mali broj preduzeća koja su otišla u stečaj su imala koeficijent Z-score modela ispod 1,20 (crno). Ostala preduzeća su bila u sivoj zoni. Analizirajući prikazane podatke može se zaključiti da privreda Republike Srpske zahteva određene korekcije Z-score modela unutar graničnih vrednosti crne i sive zone, i to graničnu vrednost od 1,20 pomeriti na 1,90, a kako sledi:

Crna zona  $Z < 1,90$

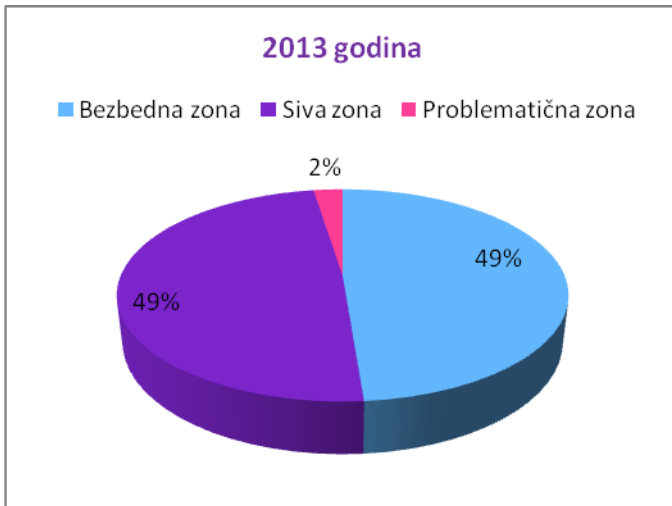
Siva zona  $1,90 < Z < 2,90$

Primenom ovakvog načina vrednovanja dobijamo pokazatelje od 27 procenata preduzeća kojima preta opasnost od stečaja, u odnosu na prvobitna 2% (grafikon 128, str. 197).



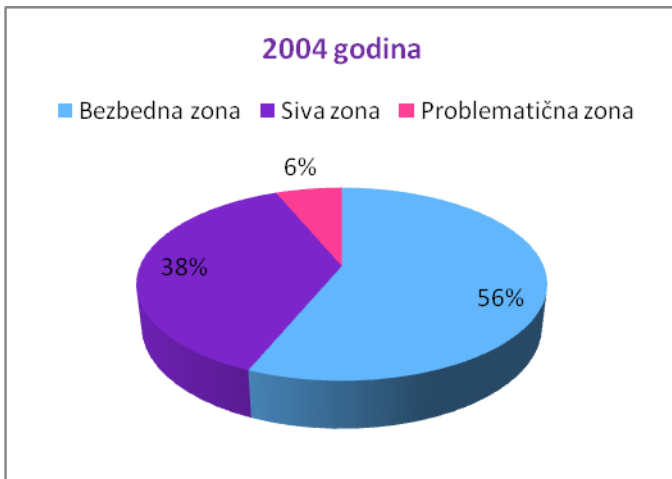
score modelu u 2004.godini u %

Grafikon br.125 Rizik od stečaja prema Z-



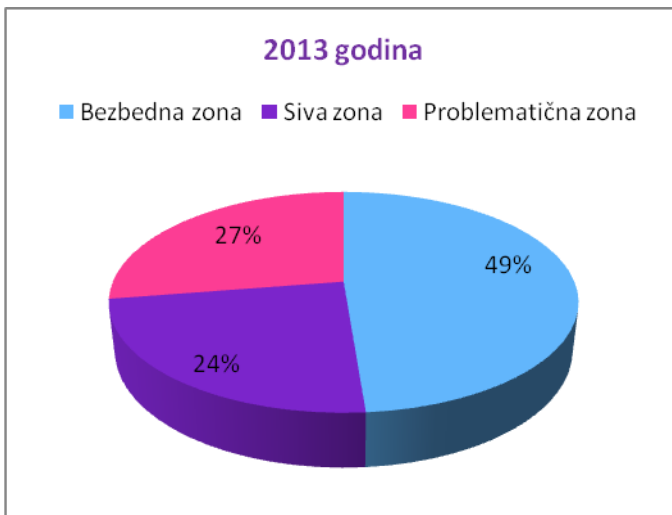
modelu u 2013.godini u %

Grafikon br.126 Rizik od stečaja prema Z- score



modelu u 2004.godini u % nakon korekcije granične vrednosti  $1,90 < Z < 2,90$

Grafikon br.127 Rizik od stečaja prema Z- score



score modelu u 2013.godini u % nakon korekcije granične vrednosti  $1,90 < Z < 2,90$

Grafikon br.128 Rizik od stečaja prema Z-

## ZAKLJUČNA RAZMATRANJA

## Zaključna razmatranja

Značaj uspešnog poslovanja privrednih društava je od prioritetne važnosti za uspešnost privrede svake zemlje. Bez razvijenih i uspešnih privrednih društava nema ni razvijene i uspešne privrede, a s druge strane bez stabilnog monetarnog, ekonomskog, fiskalnog i pravnog sistema koji obezbeđuje država nema adekvatnog ambijenta u kojem bi privredna društva mogla uspešno da posluju. Dakle, država, privredni sistem i privredna društva su međusobno direktno povezani i uslovljeni jedni drugima.

U vezi s tim, upravo je i suština prvog dela ovog rada pravni i poslovni ambijent za poslovanje privrednih društava. Specifičnost državnog uređenja zemlje (federalna vlast i tri entiteta sa svojim nadležnostima) direktno utiče i na specifičnost ekonomskog, pravnog i fiskalnog sistema. „Currency board“ aranžman omogućava makroekonomsku stabilnost i dobra strana ovakvog uređenja Centralne banke u nerazvijenoj privredi kakva je bosanskohercegovačka, jeste u održavanju stabilnosti valute. Tako je Republika Srpska u 2013.godini imala stopu inflacije od 0%, a u posmatranom periodu najveća stopa inflacije je bila 3.9% u 2011.godini. Dalje, specifičana organizacija fiskalnog sistema i nadležnosti takođe ima velikog uticaja na poslovni ambijent, a posebno otežavajuću okolnost za poslovanje privrednih društava i privlačenje novih investitora ima neusklađenost zakona na različitim nivoima vlasti (državnom i entitetskom) što dodatno komplikuje i otežava opstanak i funkcionisanje privrednih društava u jednom nerazvijenom poslovnom okruženju. Pravni okvir za finansijsko izveštavanje usaglašen je sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja na osnovu kojih je donesena i zakonska regulativa u ovoj oblasti na nivou entiteta, dakle u RS i FBiH. Donesena je i nova zakonska regulativa koja definiše osnivanje, rad i prestanak privrednih društava, a sve u cilju stvaranja što povoljnijeg poslovnog ambijenta za uspešno poslovanje privrednih društava.

Time je potvrđena prva pojedinačna hipotetička tvrdnja: Pravni sistem determiniše uticaj investicija na finansijski rezultat privrednih društava.

Napredak i razvoj privrede i društva svake zemlje direktno su vezani za investicije. Osnovni faktori razvoja, povećanje proizvodnje, povećanje dohotka i potrošnje, modernizacija kapaciteta ne mogu se zamisliti bez investicija. Investiranje podrazumeva ulaganje u aktivu bilansa stanja, koja bi sa druge strane trebala da doprinose povećanju prihoda u bilansu uspeha. Dakle, svaka investicija vrši se sa krajnjim ciljem unapređenja poslovanja i ostvarenja što boljih rezultata na tržištu u odnosu na konkurenciju, odnosno postizanja što većeg tržišnog učešća za privredno društvo i konačno što veća dobit ulagačima, akcionarima društva, koji kao krajnji cilj imaju oplodnju uloženog kapitala u društvo. Sa druge strane neophodno je obezbediti finansijska sredstva za takva ulaganja - investicije. Dodatna finansijska sredstva mogu biti obezbeđena iz različitih izvora. Najznačajniji izvor jeste akumulirani dobitak, kao sopstveni izvor kapitala. Međutim, vrlo često to nije dovoljno, pa privredna društva pribegavaju i spoljnim izvorima finansiranja. Jedan od spoljnih izvora jeste emitovanje i prodaja hartija od vrednosti, a drugi je zaduživanje kod poslovnih banaka. Pri donošenju odluke o tome kom izvoru sredstava se prikloniti presudan faktor jeste cena kapitala. Nema besplatnog kapitala. Cena pozajmljenog kapitala je kamata, i izražava se kamatnom stopom. Kod emitovanja i prodaje hartija od vrednosti (obveznice, obične i preferencijalne akcije) cena kapitala predstavlja realni trošak finansiranja za preduzeće, odnosno pretpostavlja stvarne odlive gotovine po osnovu kamate ili dividende za pribavljeni kapital. Svakako, ovaj vid finansiranja pretpostavlja razvijeno finansijsko tržište. Takođe akcionari će uložiti dodatni kapital u društvo putem otkupa akcija samo ukoliko su sigurni da će po osnovu takvog ulaganja ostvariti veći prinos na investirani kapital u odnosu na prinos koji bi mogli postići investiranjem u neki drugi projekat. Kod akumuliranog dobitka, nema stvarnog odliva

gotovine u vezi sa njegovim korišćenjem, već cena ovog kapitala predstavlja oportunitetni trošak. Pored značaja koje za privredno društvo ima utvrđivanje cene kapitala, od isto tako velikog značaja za društvo jeste i utvrđivanje prosečne cene kapitala, kao ponderisani prosek cena pojedinih izvora. Ova cena je značajna jer se koristi kao kriterijum rentabilnosti kod ocene investicionih ulaganja. Ona je takođe bitna za društvo jer se koristi kao diskontna stopa prilikom utvrđivanja vrednosti privrednog društva. Dalje, postavlja se pitanje koji odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala je prihvatljiv za društvo sa aspekta investitora.

Kada je reč o vrednosti i strukturi izvora finansiranja, odnosno ukupnog kapitala, među dugoročnim poveriocima je bilo prisutno mišljenje prema kome su njihova potraživanja sigurna u onoj meri u kojoj privredna društva raspolažu vlasničkim kapitalom. Smatralo se da će preduzeće biti utoliko sigurnije ukoliko u pasivi ima više vlasničkog kapitala i obrnuto. Smatralo se da je za „izravnaje rizika“ potrebno da donja granica učešća vlasničkog kapitala u ukupnom kapitalu iznosi najmanje 50%. Takvo stanovište bilo je lako braniti činjenicom da ovaj deo ukupnog kapitala ne otkazuje sve do slučaja likvidacije ili stečaja preduzeća, zatim i time da se ovaj deo kapitala ne može tako lako povući u slučaju pada poslovne aktivnosti zbog čega on mora podneti sve poslovne nedaće koje se manifestuju u formi gubitaka. Istovremeno, vlasnicima ovog dela kapitala preduzeća pripada ekskluzivno pravo ubiranja plodova uspešnog rada koji se ispoljavaju u vidu profita.

Naime, danas su retka privredna društva za koja možemo reći da ih ne pogađaju problemi ograničenog kapitala. Pa tako i u bilansima posmatranih društava sve je manje vlasničkog a sve više pozajmljenog kapitala, pa se postavlja pitanje da li su takva društva dugoročno gledano nesigurna i visoko rizična, a što pre svega zavisi od njihove profitabilnosti, odnosno sposobnosti zarađivanja. Naime, danas se smatra da ukoliko preduzeće ostvari stopu prinosa na ukupno uloženi (vlasnički i pozajmljeni) kapital koja je veća od stope prosečnih troškova angažovanog kapitala, takvo preduzeće u budućnosti neće imati problema sa dugoročnom finansijskom sigurnošću i privlačenjem novog kapitala uprkos tome što u njegovoj pasivi dominiraju obaveze, tj. pozajmljeni kapital. Iz toga proizilazi zaključak da je u današnjim okolnostima profitabilnost, tj. prinosna snaga izvor primarne sigurnosti za moderna preduzeća. Međutim, to nikako ne znači da je vlasnički kapital danas postao nebitan, on na sebe preuzima ulogu sekundarne sigurnosti prema kojoj od preduzeća u kojima profitabilnost iz godine u godinu opada, sigurnije će biti ono preduzeće koje ima veće učešće vlasničkog kapitala u ukupnom kapitalu.

Time su potvrđene druga i treća pojedinačna hipotetička tvrdnja: Ekonomski sistem RS je u funkciji omogućavanja pozitivnog uticaja investicija na finansijski rezultat: od oblika svojime privrednog društva zavisi stepen investicija, a samim tim i njegov finansijski rezultat; Ekonomski sistem u BIH je u funkciji omogućavanja pozitivnog uticaja investicija na finansijski rezultat.

Predmet istraživanja ovog rada jeste dijagnostikovanje stanja u privredi sa aspekta novih investicija na osnovu finansijske analize 80 preduzeća iz RS za 10 godina poslovanja (2004-2013) sa aspekta privrednih grana, i u pogledu vlasničke strukture kapitala i njegovog uticaja na finansijski rezultat, finansijsku strukturu i finansijski položaj, kao i rizik ostvarenja finansijskog rezultata.

Istraživanje je pokazalo vezu između likvidnosti i vlasničke strukture kapitala. Analizom likvidnosti utvrđeno je da su društva u prvoj godini zaduživanja bila veoma likvidna, nakon čega je njihova likvidnost rapidno opadala. Društva kod kojih je struktura kapitala bila više pomerena u korist pozajmljenog imala su većih problema sa likvidnošću. Opšta i tekuća likvidnost su se u proseku kretale između 1 i 2, dok je trenutna likvidnost veoma niska kod svih društava, što ukazuje na značajno učešće zaliha u strukturi obrtnih sredstava.



Analizom strukture utvrđeno je takođe da je struktura preduzeća bila narušena, odnosno da su iz dugoročnih izvora finansirane kratkoročne (tekuće) obaveze, što je i dovelo do nerentabilnosti, do nelikvidnosti u narednim godinama poslovanja i na kraju do gubitka. Dakle, neracionalna upotreba dugoročnih pozajmljenih izvora finansiranja dovela je većinu preduzeća do gubitka. Dugoročno pozajmljena sredstva korištena su za obavljanje poslovne aktivnosti što dovodi do rizične strukture i nemogućnosti otplaćivanja preuzetih obaveza, tj. do ne likvidnosti i nesolventnosti.

Analiza pokazatelja rentabilnosti je pokazala da je stopa prinosa na pozajmljeni kapital bila manja u odnosu na trošak pozajmljenog kapitala, dakle stopa prinosa na investiciju je bila negativna.

S druge strane, prinos na angažovana sredstva (ROA) je pokazao da su društva ostvarivala pozitivnu stopu prinosa na angažovana sredstva, što znači da su društva angažovanjem raspoloživih sredstava ostvarivala pozitivnu stopu prinosa. Istraživanje je pokazalo da prinos na angažovana sredstva i odnos pozajmljenih u odnosu na vlastita sredstva je direktno proporcionalan, što znači da preduzeća koja su se zaduživala, pozajmljena sredstva su ulagala u poslovanje i ostvarivala veći poslovni dobitak. Dalje, ukupan neto finansijski rezultat je obrnuto proporcionalan strukturi kapitala koja je pomerena u korist pozajmljenog, što znači da su preduzeća imala visoke rashode finansiranja koje nisu mogla da pokriju iz poslovnog dobitka, te su tako ostvarivala negativan finansijski rezultat - gubitak.

Analiza finansijskog položaja pokazuje da je kod većine preduzeća ugrožena reprodukciona sposobnost. Pri analizi finansijskog rezultata utvrđeno je da preduzeća koja imaju slab finansijski rezultat jeste usled nedovoljnog iskorišćenja realnih kapaciteta. Niska rentabilnost i slaba reprodukciona sposobnost su međusobno čvrsto povezane; slaba reprodukciona sposobnost najčešće je posledica niske rentabilnosti.

Visok ratio zaduženosti analiziranih preduzeća koji ukazuje na to da veliki broj preduzeća ima visoko učešće pozajmljenog kapitala u ukupnom kapitalu, jednim delom jeste i posledica nelikvidnosti privrede i većine preduzeća, te nemogućnost naplate potraživanja. Prodaja na odloženo plaćanje jeste uobičajen način prodaje, i ta vrsta beskamatnog kreditiranja kupaca, veoma loše se odražava na poslovanje preduzeća. Sa druge strane, preduzećima nije ostavljena mogućnost izbora instrumenata obezbeđenja naplate potraživanja. I pored postojanja kupoprodajnih ugovora, te dokaza o izvršenoj isporuci i prodaji robe (overene i potpisane fakture), preduzeća čak ni putem suda vrlo često ne uspevaju da naplate svoja potraživanja. Jedan od načina obezbeđenja naplate potraživanja jeste obezbeđenje bankarske garancije od strane poslovne banke kupca, međutim imajući u vidu da se radi o veoma skupom i zahtevnom instrumentu obezbeđenja (procedura je ista kao kod uzimanja kredita kod poslovne banke u pogledu zahtevane dokumentacije), kupci se radije opredeljuju za one dobavljače koji ne postavljaju takve zahteve. S toga su preduzeća prinuđena, da bi mogla ostvarivati prihode, da svoju robu ili proizvode prodaju kupcima na odložene plaćanje bez kamata, a da pri tom nisu obezbeđeni nikakvim instrumentom obezbeđenja da će njihova potraživanja biti naplaćena o roku. Ukoliko se uzme u obzir veliki broj dana naplate potraživanja koji se na osnovu izvršene analize 80 privrednih društava za deset godina poslovanja kreće u proseku od oko 60-120 dana, pa i do 150 dana, treba napomenuti da je i značajan deo potraživanja finansiran iz dugoročnog kapitala, te dugoročnih obaveza na koje se plaća kamata.

Društva su dakle prisiljena da se, u takvim uslovima privređivanja, dodatno zadužuju kod poslovnih banaka ili novih investitora vlasničkog kapitala. Međutim, dugoročna sigurnost društva ne mora da bude isključivo vezana za ratio zaduženosti. Ona prvenstveno zavisi od efikasnosti upravljanja ukupnom imovinom i kapitalom, zatim od dobitnosti prihoda, te od profitabilnosti preduzeća. Dakle, ukoliko menadžment privrednog društva efikasno upravlja ukupnom imovinom, a posebno obrtnom imovinom, doći će do porasta prihoda, koji uz stalnu

brigu o održavanju rashoda na najnižem mogućem nivou, mora održati ili povećati udeo dobiti. Samo u takvim okolnostima društvo neće imati problema sa dugoročnom finansijskom sigurnošću i pored značajnog učešća pozajmljenih izvora u ukupnom kapitalu. Uz prisutnu tendenciju pada koeficijenta obrta kupaca, dakle uz prisutan rast dana naplate potraživanja, bez mogućnosti ostvarenja dodatnih prihoda, dolazi do povećanog ulaganja kapitala u potraživanja od kupaca, što predstavlja veoma nerazumnu meru, u trenutku nelikvidnosti kupaca.

Nasuprot toga, problem predstavljaju prezadužena društva, koja su kroz gubitke „potrošila“ vlasnički kapital i kod kojih imovina nije dovoljna za pokriće ukupnih obaveza. Takva društva odlikuju se izrazito visokim stepenom dugoročne finansijske nesigurnosti.

Investirani kapital je kapital koji je plasiran u vidu: dugoročnog kredita, kupljenih akcija drugih preduzeća, banaka, udela u drugim pravnim licima i otkupljene sopstvene akcije. Koliko će preduzeće investirati kapitala zavisi od njegovih finansijskih mogućnosti, tj. u zavisnosti od njegove finansijske ravnoteže. Međutim, u izvesnim slučajevima preduzeće investira kapital i prinudno. Npr. da bi prodalo vlastite učinke preduzeće je prinuđeno da odobrava dugoročni robni kredit, ili npr. banka zahteva u nekim slučajevima od preduzeća da kupi određeni broj njenih akcija da bi mu za uzvrat odobrila kredit. Ukoliko je taj kredit kratkoročan u vrlo kratkom roku dovodi do pogoršanja finansijske ravnoteže, jer se kratkoročni kredit otplaćuje za nekoliko meseci, a kupljene akcije ostaju vezani ulog godinama, sve dok se ne prodaju, a prodati se mogu jedino ako se kotiraju na berzi efekata.

Time su potvrđene četvrta i peta pojedinačna hipotetička tvrdnja: Poslovanje privrednih društava na tržištu RS u velikoj meri određuje stepen investicije, kao i finansijski rezultat privrednog društva; Poslovanje privrednog društva na tržištu BiH, takođe određuje stepen investicije, a samim tim i finansijski rezultat privrednog društva.

Na početku ovog rada postavljena je generalna hipoteza: Investicije imaju pozitivan uticaj na finansijski rezultat, odnosno ostvarenu dobit privrednog društva.

Dakle, suprotno polaznoj pretpostavci i generalnoj hipotezi koja je glasila da investicije pozitivno utiču na poslovanje privrednih društava, u toku istraživačkog rada zaključeno je sledeće: Investicije su se negativno odrazile na poslovanje privrednih društava u Republici Srpskoj utoliko više koliko je struktura kapitala bila više pomerenjena u korist pozajmljenog. Struktura rezultata dokazuje da društva koja su ostvarivala pozitivan rezultat iz poslovanja, a pri tom raspolagala većinskim pozajmljenim kapitalom, imala veoma visoke rashode finansiranja i negativno dejstvo finansijske poluge. Slaba reproduktivna sposobnost preduzeća i nedovoljna efikasnost iskorišćenja proizvodnih preduzeća doveli su do toga da preduzeća za proširenje proizvodnje, izlazak na nova tržišta, nabavku nove opreme nisu imala dovoljno sopstvenih sredstava. Iz tog razloga preduzeća su se zaduživala dodatno kod poslovnih banaka, pod veoma nepovoljnim uslovima, što se negativno odrazilo na njihovu profitabilnost i većinu dugoročno zaduženih preduzeća odvelo u gubitak, pa i u stečaj, jer je stopa prinosa na pozajmljeni kapital bila znatno niža od troška pozajmljenog kapitala, tj. od kamate.

Analiza iz prethodnog poglavlja je dokazala da preduzeća koja nisu zadužena, dakle ona koja u strukturi kapitala raspolazu sopstvenim kapitalom preko 50% imaju mnogo bolje finansijske pokazatelje, ekonomičnost je veća i prinos na sopstveni kapital su veći od prinosa na pozajmljeni kapital. Likvidnost je najveća kod preduzeća u prvoj godini zaduživanja.

Zaključuje se da preduzeća u periodima poslovanja pozajmljenim kapitalom imaju manji stepen iskorišćenja proizvodnih kapaciteta, što znači da preduzeća na drugačiji načina

raspolažu pozajmljenim sredstvima, u odnosu na ona koja u strukturi svoga kapitala imaju većinski sopstveni kapital.

Ovim se vraćamo na večnu dilemu finansijskog upravljanja: koji je to optimalan odnos sopstvenog i pozajmljenog kapitala u strukturi kapitala koji omogućava da se zahtevi za postizanjem maksimalne rentabilnosti usklade sa zahtevima za održavanje zdrave solventnosti, odnosno likvidnosti preduzeća.

Uzevši u obzir rezultate istraživanja koji pokazuju da je finansiranje iz pozajmljenih izvora finansiranja izuzetno skupo, imajući u vidu visok trošak pozajmljenog kapitala koji prevazilazi oportunitetni trošak, preduzeća bi trebalo da se okrenu i drugim mogućnostima obezbeđenja nedostajućeg kapitala, kao što su:

- nova emisija akcija, izlazak na finansijsko tržište i privlačenje novih investitora vlasničkog kapitala za akcionarska društvo;
- prodajom udela, kod društava sa ograničenom odgovornošću;
- pribegavanju savremenim oblicima finansiranja, kao što su faktoring i forfeting (mada u BIH postoje samo dve faktoring organizacije, treća u osnivanju);
- plan ozdravljenja preduzeća, procena prihoda, rashoda;
- angažovanjem stručnog i profesionalnog rukovodstva.

Sa druge strane, intervencija države u privredi bi trebalo da bude značajna, naime donošenjem novog pravnog okvira kojim bi se trebao poboljšati poslovni ambijent, i to putem:

- obezbeđenja mogućnosti naplate potraživanja,
- ograničenjem roka naplate,
- organizovanjem državne Agencije za naplatu potraživanja,
- pri svakoj prodaji zaključiti ugovor sa kupcem, te potpisati menicu i obavezno ugovoriti rok plaćanja,
- u slučaju nepoštivanja ugovora menica bi se na osnovu protesta naplatila od Agencije, a Agencija bi putem suda naplatila od kupca potraživanje uvećano za zateznu kamatu i troškove,
- uvođenje krivične odgovornosti za potpisivanje ugovora o kupoprodaji bez osnova,
- intervencija od strane države i u bankarskom sektoru, obezbeđenje putem domaćih banaka povoljnih dugoročnih kredita za ulaganja u stalnu imovinu,
- obezbeđenje od strane banaka kratkoročnih kredita za obrtna sredstva u privredi, pod povoljnim uslovima
- obezbediti efikasniji rad privrednih sudova u cilju što bržeg rešavanja privrednih sporova.

Navedenim merama mogla bi se postići višestruka korist:

- za društva koja prodaju svoje proizvode ili robu na tržištu, bilo bi omogućeno da naplaćuju svoja potraživanja, te dolaze do obrtnih sredstava, koja dalje mogu da ulažu u proces reprodukcije, bez dodatnih zaduženja;
- za društva kupce, koji bi samim tim što su prisiljeni da plate nabavljene proizvode ili robu, morali da više vode računa o nabavci, te da nabavljaju ono što zaista mogu prodati na tržištu;
- za državu, manji broj stečaja, odnosno blokiranih društava koja nisu u postupku stečaja ili likvidacije, ubrzanje procesa reprodukcije, poslovnih ciklusa, te oživljavanje privrede,

- Agencija za naplatu potraživanja, bi bila profitna organizacija, koja bi ostvarivala profit kroz naplatu troškova od kupca.

Na osnovu predloženih rešenja primećuje se da bi se mogle poboljšati neke slabe tačke poslovnog ambijenta, te time omogućiti privrednim društvima i privredi u celini da uz pomoć stručnog rukovodstva opstanu i ostvaruju što bolje rezultate.

Ovim radom postignut je naučni cilj istraživačkog rada – naučna deskripcija uticaja investicija na poslovanje privrednih društava, sa aspekta delatnosti koju preduzeća obavljaju, te se došlo do spoznaje koje su prednosti i nedostaci zaduživanja u cilju novih investicija.

Ostvaren je i društveni cilj ovog rada – rad može da posluži praktičnim potrebama privrednih društava. Rezultati istraživanja treba da koriste kao smernice pri donošenju poslovnih odluka.

Razumljivo je da društva prilikom novih projekata i dodatnog investiranja nedostajući kapital obezbeđuju zaduživanjem kod poslovnih banaka. Fleksibilna politika bankarskog sektora, (pri čemu treba imati u vidu većinski inostrani kapital u bankarskom sektoru), u cilju obezbeđenja što većeg profita za banke i odobravanje dugoročnih kredita pod veoma nepovoljnim uslovima i bez projekata koji bi dokazali rentabilnost ulaganja i povrat uložениh sredstava, usled stope prinosa na ukupan kapital koja je niža od kamatne stope koju društva plaćaju na pozajmljene izvore, doveli su najveći broj dugoročno zaduženih društava u gubitak.

## LITERATURA

## LITERATURA

1. Antić A., *Priručnik za investicije*, Privredni pregled, Beograd, 1996
2. Arnold G., *Corporate Financial Management*, Financial Times, 1998
3. Barać S., Stakić B., *Osnovi ekonomije*, Univerzitet Sinergija, Beograd, 2007
4. Barać S., Stakić B., *Osnovi ekonomije*, Univerzitet Singidunum, FFMO, 4.izdanje, Beograd, 2006
5. Barać S., Stakić B., Ivaniš M., Hadžić M., *Pojmovnik finansija i bankarstva*, Univerzitet Singidunum, FFMO, Beograd, 2006
6. Barać S., Stakić B., Hadžić M., Ivaniš M., *Praktikum za bankarstvo*, Univerzitet Singidunum, FFMO, Beograd, 2008
7. Barać S., Ivaniš M., Jeremić LJ., *Upravljanje finansijama*, Univerzitet Singidunum, FFMO, Beograd, 2004
8. Bodie Z., Kane A., Marcus A. J., *Osnovi investicija*, Data status, Beograd, 2009
9. Bodiroža M., *Međunarodna ekonomija*, Ekonomski fakultet, Brčko, 2006
10. Brealey R. A., Myers S. C., Marcus A. J., *Osnove korporativnih financija*, Mate, Zagreb, 2007
11. Carton R., Hofer C., *Measuring Organizational Performance - Metrics of Entrepreneurship and Strategic Management Research*, Edward Elgar Publishing, UK, 2006
12. Coenenberg A., *Kostenrechnung und Analyse*, Moderne Industrie Verlag, Landsberg/Lech, 1992
13. Crnković R., *Politika likvidnosti preduzeća*, Informator, Zagreb, 1973
14. Cvetković N., *Analiza poslovanja preduzeća*, Megatrend Univerzitet primenjenih nauka, Beograd, 2004
15. Čengić M., *Vještina pisanja*, DES, Sarajevo, 2005
16. Damodaran A., *Korporativne finansije, teorija i praksa*, prevod, Modus, Podgorica, 2007
17. Depallens G., *Gestion financiere de l'Enterprise*, Dunod, Paris, 1958
18. Dmitrović M., Agačević S., Salihović A., *Primjena novog kontnog okvira*, Revicon, Sarajevo, 2011
19. Đurica A., Bodiroža M., *Međunarodna ekonomija*, Zavod za udžbenike i nastavna sredstva, Srpsko Sarajevo, 2002
20. Emery R. D., Finnerty J.D., *Corporate Financial Management*, Prentice Hall, 1997
21. Fuchs R., *Wissenschaft und Praxis des Kaufmanns*, Bones & Fachfeld, Postdam/Leipzig, 1925
22. Gallati R. Reto, *Risk management and capital adequacy*, Mc-Graw-Hill, 2003
23. Gallinger G. W., Healey P. B., *Liquidity analysis and management*, Addison-Wesley Publication, Co, Massachussetts, 1991
24. Gitman L. J., *Principles of Managerial Finance*, Addison Wesley, Boston, 2005
25. Grupa autora, *Knjigovodstveni leksikon*, Udruženje knjigovođa Srbije, Beograd, 1965
26. Hadžić M., *Bankarstvo*, Univerzitet Singidunum, Beograd, 2008
27. Hinterhuber H., *Strategische Unternehmungsführung I*, De Gruyter Verlag, Berlin / New York, 1989
28. Hull J., *Risk Management and Financial Institutions*, Pearson Prentice Hall, New Jersey, 2007
29. Ivaniš M., *Upravljanje finansijama*, Univerzitet Singidunum, FFMO, Beograd, 2007
30. Ivaniš M., *Osnovi finansija*, Univerzitet Singidunum, FFMO, Beograd, 2008

31. Ivanišević M., *Poslovne finansije*, Centar za izdavačku delatnost Ekonomskog fakulteta, Beograd, 2012
32. Jeremić Lj., *Poslovne finansije*, Univerzitet Singidnum, FPI, Beograd, 2007
33. Jeremić Z., *Finansijska tržišta*, Univerzitet Singidnum, Beograd, 2010.
34. Jovanović P., *Upravljanje investicijama*, Ekonomski fakultet, Beograd, 2006
35. Jovanović P., *Upravljanje projektom*, Grafoslog, Beograd, 2002
36. Jovanović Škarić K., *Finansijsko-računovodstveni aspekt sanacije preduzeća*, Prvi simpozijum SRRRS, Banja Vrućica, 1997
37. Kastratović M., *Menadžment finansija preduzeća*, FIM, Beograd, 1997
38. Keown A. J., Martin J. D., Petty J. W., Scot D. F. jr., *Financial Management*, Pearson, Prentice Hall, New Jersey
39. Klikovac A., *Finansijsko izvješćavanje u EU*, Mate, Zagreb, 2009
40. Knežević G., *Analiza finansijskih izveštaja*, Univerzitet Singidunum, Beograd, 2010
41. Knežević G., *Ekonomsko-finansijska analiza*, Univerzitet Singidunum, FFMO, Beograd, 2007
42. Kotler P., Caslione J.A., *Chaotics: The Business of Managing and Marketing in the Age of Turbulence*, Amacom, New York, 2009
43. Kovač B., *Primena diferencijalnog i integralnog računa u mikroekonomiji*, Ekonomski fakultet, Subotica, 1977
44. Kovačević M., *Međunarodna trgovina*, Ekonomski fakultet, Beograd, 2002
45. Krasulja D., *Finansijska analiza preduzeća*, Ekonomski fakultet, Beograd, 1973
46. Krasulja D., Ivanišević M., *Poslovne finansije*, Ekonomski fakultet, Beograd, 2001
47. Krugman P.R., Obstfeld M., *Međunarodna ekonomija*, 7. izdanje, Mate, Zagreb, 2008
48. Kukoleča S., *Leksikon stranih reči i izraza*, Rad, Beograd, 1986.
49. Lukić R., *Bankarsko računovodstvo*, Ekonomski fakultet, Beograd, 2011
50. Lukić R., *Računovodstvo trgovinskih preduzeća*, Ekonomski fakultet, Beograd, 2012
51. Malešević Đ., *Analiza boniteta preduzeća*, 4. simpozijum SRRRS, Banja Vrućica, Banja Luka, 1997
52. Malešević Đ., Vidaković M., *Poslovna analiza*, Ekonomski fakultet, Subotica, 2007
53. Mankiew G., *Ekonomija*, Data Status, Beograd, prevod, 2008
54. Marks K., *Kapital – Kritika političke ekonomije*, Beogradski izdavačko-grafički zavod, Izdavačko preduzeće Prosveta, Beograd, 1971
55. Marcus, Kane, Bodie, *Investments*, 2007
56. Masse P., *Le choix des investissements*, Dunod, Paris, 1959
57. McCarthy E., Jerome/Irwin R., *Basic Marketing*, A Managerial Approach, Homewood, 1981
58. Meigs R., Meigs W., *Accounting: The Basis for Business Decisions*, Ninth edition, McGraw-Hill Inc, 1993.
59. Mikerević D., *Finansijski menadžment*, Fakultet za spoljnu trgovinu, Bijeljina, 1994
60. Miljević M. I., *Skripta iz metodologije naučnog rada*, Univerzitet u Istočnom Sarajevu, Filozofski fakultet, Pale, 2007
61. Mishkin F., Money, *The economics of money, banking and financial markets*, The Addison-Wesley series in economics, Boston 2007
62. Murphy J., *Tehnička analiza finansijskih izvještaja*, Masmedia Poslovni dnevnik, 2007
63. Orsag S., *Budžetiranje kapitala – procena investicionih projekata*, Masmedia, Zagreb, 2002
64. Orsag S., *Financiranje emisijom vrijednosnih papira*, Rifin, Zagreb, 1997
65. Panić P., *Projektni menadžment-upravljanje projektima i procesima sa ocenom efikasnosti investicionih ulaganja*, Fakultet poslovne ekonomije, Bijeljina, 2010
66. Pedler M., Burgoyne J., Boydell T., *Das lernende Unternehmen*, Campus Verlag, 1994

67. Peridon L., Steiner M., *Finanzwirtschaft der Unternehmung*, Vahlen Verlag, München, 1993
68. Peterson, P. P., *Financial Management and Analysis*, Mc Graw-Hill, New York, USA, 1994
69. Pešalj B., *Merenje performansi preduzeća*, Ekonomski fakultet, Beograd, 2006
70. Petrović Z., *Računovodstvo*, Univerzitet Sinergija, Bijeljina, 2007
71. Peumans H., *Theorie et pratique des calculs d'investissements*, Dunod, Paris, 1965
72. Piljić J., *Analiza finansijskih izvještaja*, Off-Set, Tuzla, 2012
73. Popović Ž., *Ekonomska analiza poslovanja*, Informator, Zagreb, 2000
74. Pušara K., *Poslovne finansije*, Viša poslovna škola Novi Sad, Novi Sad, 2000
75. Ranković J., *Upravljanje finansijama preduzeća*, Ekonomski fakultet, Beograd, 1995
76. Rodić J., *Poslovne finansije i procena vrednosti preduzeća*, Ekonomika, Beograd, 1993
77. Rodić J., *Teorija i analiza bilansa*, treće izmenjeno i dopunjeno izdanje, Privrednik, Beograd, 1997
78. Rodić J., Filipović M., *Poslovne finansije*, Beogradska poslovna škola, Beograd, 2008
79. Ross S. A., Westerfield R. W., Jaffe J., *Corporate Finance*, McGraw-Hill, Irwin, Boston, 2005
80. Samuelson P. A., Northaus W. D., *Ekonomija*, Mate, Zagreb, 2007
81. Schall L. J., *Introduction to Financial Management*, Mc Graw-Hill, New York, USA, 1991
82. Shapiro A. C., Balbirer S. D., *Modern Corporate Finance*, Prentice Hall, New Jersey, USA, 2000
83. Slović D., *Dinamička analiza bilansa*, Fineks, Beograd, 2003
84. Slović D., *Savremeni finansijski menadžment*, Ekonomika, Beograd, 1991.
85. Stakić B., *Finansijski i devizni menadžment u turizmu*, Univerzitet Singidunum, Fakultet za turistički i hotelijerski menadžment, Beograd, 2005
86. Stanišić M., *Revizija*, Univerzitet Singidunum, FFMO, Beograd, 2006
87. Stanišić M., Stanojević Lj., *Evaluacija i rizik*, Univerzitet Singidunum, FFMO, Beograd, 2005
88. Stanišić M., *Računovodstvo*, Univerzitet Singidunum, FTHM, Beograd, 2005
89. Stanišić M., B. Mrdović, *Upravljačko računovodstvo*, Univerzitet Singidunum, FFMO, Beograd, 2003
90. Stevanović N., Malinić D., Milićević V., *Upravljačko računovodstvo*, Ekonomski fakultet, deveto izdanje, Beograd, 2010
91. Šalić R., *Monetarna ekonomija i bankarstvo*, Visoka poslovna škola strukovnih studija, Čačak, 2011
92. Šalić R., *Osnove korporativnih finansija*, Beograd, 2013
93. Tintor J., *Poslovna analiza*, Masmedia, Zagreb, 2009
94. Todorović E., *Investicione odluke u uslovima rizika*, Ekonomski fakultet, Niš, 1996
95. Todorović J., *Strategijski menadžment*, Institut za tržišna istraživanja, Beograd, 1997
96. Tuševljak S., Rodić J., *Finansije preduzeća*, Consseco institute, Beograd-Srpsko Sarajevo, 2003
97. Van Horne J. C., Waschowicz M. Jr, *Osnove finansijskog menadžmenta*, Data Status, dvanaesto izdanje, Beograd, 2007
98. Vukadinović P., Jović Z., *Investivcije*, Univerzitet Singidunum, Beograd, 2012
99. Vunjak N., *Finansijski menadžment*, Ekonomski fakultet, Subotica, 1995
100. Walsh C., *Kay Management Rations*, Financial Times, Prentice Hall, London, 1996
101. Zeremski V., Žarkić-Joksimović N., *Upravljanje finansijama preduzeća*, Fakultet organizacionih nauka, Beograd, 1992
102. Ziegenbeim K., *Controlling*, Kiehl Verlag, Ludwigshafen (Rhein), 1984



103. Žager K. i Žager L., *Analiza financijskih izvještaja*, Masmedia, Zagreb, 2005
104. Žager K., Mamić Sačer I., Sever S., Žager L., (redaktor: Žager L.), *Analiza financijskih izvještaja*, 2.prošireno izdanje, Masmedia, Zagreb, 2008
105. Žarkić-Joksimović N., *Upravljanje finansijama*, Grafoslog, Beograd, 2003
106. Žarkić-Joksimović N., *Upravljačko računovodstvo*, Fakultet organizacionih nauka, Beograd, 1995
107. Živković A., Erić D., Bojović P., Pavlović Đ., *Uvod u finansijski menadžment*, Čigoja štampa, Beograd, 2005

#### Neautorizovani izvori

1. Bilten: propisi-odluke-dokumenti-statistički pregled, Sarajevo, Ju služba za zapošljavanje Kantona Sarajevo
2. Finrar, Banja Luka, 2007,2008,2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014
3. Glasnik: Privredna / Gospodarska komora FBiH, Sarajevo
4. Knjgovodstveni leksikon, Udruženje knjigovođa Srbije, Beograd, 1965.
5. Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja, Savez računovođa i revizora Republike Srpske, Banja Luka, 2006
6. Revija Singidunum, Univerzitet Singidunum
7. Službeni glasnici Republike Srpske
8. Statistički bilten, NBS

#### Zakoni:

##### Oblast direktnog oporezivanja:

1. **Zakon o poreskoj upravi RS** („Službeni glasnik RS“, broj 51/01, 74/04, 2/05, 96/05, 75/06, 22/08, 34/09) – prečišćeni tekst („Službeni glasnik RS“ broj 112/07)
2. **Zakon o porezu na dobit** („Službeni glasnik Republike Srpske“ br. 91/06, 107/09, 57/12)

##### Oblast indirektnog oporezivanja:

3. **Zakon o postupku indirektnog oporezivanja** („Službeni glasnik BiH“, broj 44/03, 52/04, 37/07, 49/09, 32/13).

##### Oblast računovodstva i revizije:

4. **Zakon o računovodstvu i reviziji** („Službeni glasnik Republike Srpske“ 36/09) – prečišćeni tekst („Službeni glasnik RS“, broj 52/11)
5. **Pravilnik o konsolidaciji financijskih izvještaja u Republici Srpskoj** („Službeni glasnik Republike Srpske“, broj 111/10, 63/11)
6. **Pravilnik o Kontnom okviru i sadržini računa u Kontnom okviru za privredna društva, zadruga, druga pravna lica i preduzetnike** („Službeni glasnik Republike Srpske“ br. 79/09)
7. **Pravilnik o sadržini i formi obrazaca finansijskih izvještaja za privredna društva, zadruga, druga pravna lica i preduzetnike** („Službeni glasnik Republike Srpske“ br. 84/09, 120/11)
8. **Pravilnik o sadržini i formi obrasca izvještaja o promjenama na kapitalu** („Službeni glasnik Republike Srpske“ br. 84/09)

9. **Pravilnik o dodatnom računovodstvenom izvještaju - aneksu** („Službeni glasnik Republike Srpske“ br. 84/09)
10. **Pravilnik o uslovima i načinu ovlaštenog pristupanja i korišćenja izvještaja i dokumenata iz registra finansijskih izvještaja** („Službeni glasnik RS“, broj 32/11).
11. **Uputstvo o primeni Međunarodnog standarda finansijskog izveštavanja za male i sredne entitete u Republici Srpskoj** („Službeni glasnik RS“, broj 93/11)

#### **Ostali zakonski propisi**

12. **Zakon o Agenciji za posredničke, informatičke i finansijske usluge** („Službeni Glasnik“ Republike Srpske, broj 96/05, 74/10, 68/13)
13. **Zakon o Centralnoj banci BiH** („Službeni glasnik Bosne i Hercegovine“, br. 1/97, 29/02, 8/03, 13/03, ispravka 14/03, 9/05, 76/06, 32/07)
14. **Zakon o jedinstvenom registru finansijskih izvještaja** („Službeni glasnik Republike Srpske“ br. 74/10, 68/13)
15. **Zakon o privrednim društvima** („Službeni glasnik RS“, broj 127/08, 58/09, 100/11, 67/13)
16. **Zakon o tržištu hartija od vrednosti** („Službeni glasnik RS“ br. 92/06, 34/09, 30/12, 59/13 i 108/13)
17. **Pravilnik o uslovima i načinu ovlaštenog pristupanja i korišćenja izvještaja i dokumenata iz registra finansijskih izvještaja** („Službeni glasnik RS“ br. 32/11)

#### **Internet izvori:**

1. [www.bhas.ba](http://www.bhas.ba),  
Agencija za statistiku BiH, datum pristupa:  
27.08.2014.
2. [www.apif.net](http://www.apif.net),  
APIF, datum pristupa: 19.07.2014.
3. [www.cbbh.ba](http://www.cbbh.ba),  
Centralna banka BiH, datum pristupa: 27.08.2014.
4. [www.secrs.gov.ba](http://www.secrs.gov.ba),  
Komisija za hartije od vrednosti, datum pristupa:  
19.07.2014.
5. [www.poreskaupravors.gov](http://www.poreskaupravors.gov),  
Poreska uprava RS, datum pristupa: 19.07.2014.
6. [www.komorarars.ba](http://www.komorarars.ba),  
Privredna komora RS, datum pristupa: 20.08.2014.
7. [www.rzs.rs.ba](http://www.rzs.rs.ba),  
Republički zavod za statistiku RS, datum pristupa:  
20.08.2014.
8. <http://ssrn.com/abstract=2332096>,  
Stanišić, N. (2013), Analiza finansijskih izvještaja,  
datum pristupa: 08.08.2014.
9. [www.uino.gov.ba](http://www.uino.gov.ba),  
Uprava za indirektno oporezivanje, datum pristupa:  
19.07.2014.

## **PRILOG**

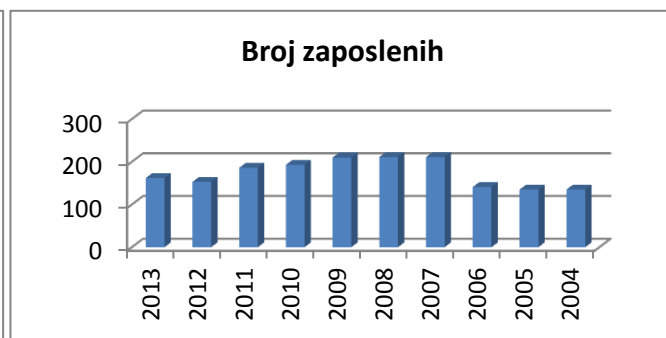
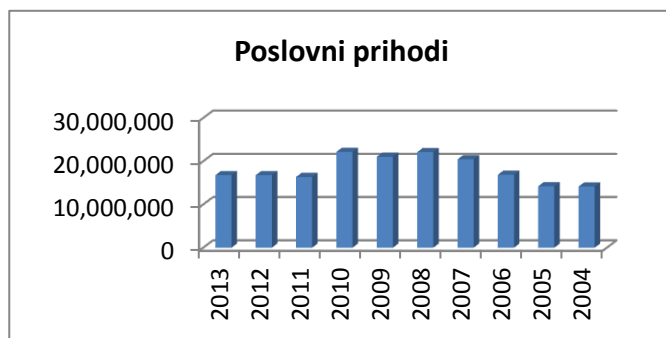
- FINANSIJSKI IZVEŠTAJI I ANALIZA 80 PRIVREDNIH  
DRUŠTAVA U PERIODU 2004 - 2013 SA  
GRAFIČKIM PRIKAZOM -**

**VITIINKA ad KOZLUK**

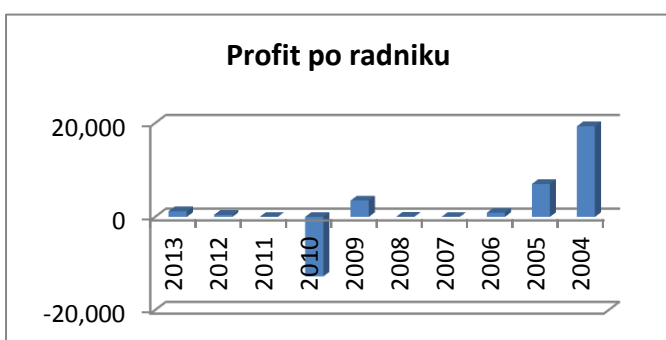
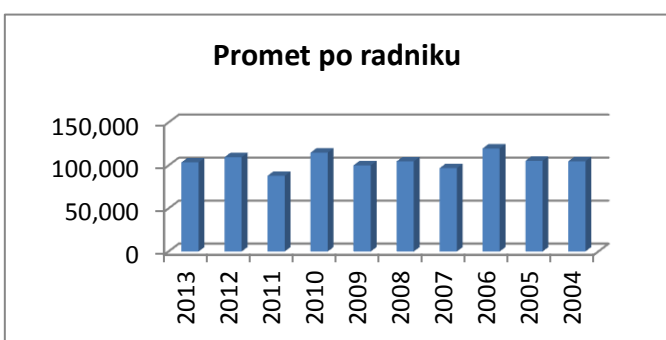
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>7,783,262</b>	<b>7,761,684</b>	<b>7,809,490</b>	<b>8,478,906</b>	<b>10,141,749</b>	<b>11,148,367</b>	<b>11,292,013</b>	<b>11,223,047</b>	<b>6,083,440</b>	<b>5,547,446</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	13,389	14,904	0	0	0	58,660	0	352,049	639,337	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	7,763,650	7,740,557	7,805,490	8,478,906	10,141,749	11,089,707	11,292,013	10,870,998	5,224,103	5,327,446
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	7,763,650	7,740,557	7,805,490	8,478,906	10,141,749	11,089,707	11,292,013	10,870,998	5,224,103	5,327,446
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	6,223	6,223	4,000	0	0	0	0	0	220,000	220,000
1. Učešća u kapitalu	2,000	2,000	4,000	0	0	0	0	0	220,000	220,000
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	4,223	4,223	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>6,394,392</b>	<b>5,669,102</b>	<b>6,390,745</b>	<b>6,579,911</b>	<b>9,620,004</b>	<b>8,797,865</b>	<b>6,548,132</b>	<b>6,555,566</b>	<b>5,769,220</b>	<b>5,872,025</b>
I. ZALIHE	2,547,079	2,726,728	3,470,260	2,769,680	2,038,873	1,856,820	1,025,220	1,043,564	880,173	913,644
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	157,235	157,235	84,450	84,450	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	3,690,078	2,785,139	2,831,812	3,721,558	7,576,908	6,936,822	5,518,689	5,512,002	4,889,047	4,958,381
1. Potraživanja	2,842,715	2,658,527	2,670,676	3,682,456	7,451,366	6,794,417	5,219,206	5,341,411	2,629,951	2,273,530
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	36,424	31,724	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	842,625	94,511	157,026	27,432	78,763	85,223	168,507	161,149	2,259,096	2,684,851
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	4,738	32,101	4,110	11,670	46,779	20,758	99,252	9,442	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	4,223	4,223	4,223	4,223	4,223	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>14,177,654</b>	<b>13,430,786</b>	<b>14,200,235</b>	<b>15,058,817</b>	<b>19,761,753</b>	<b>19,946,232</b>	<b>17,840,145</b>	<b>17,778,613</b>	<b>11,852,660</b>	<b>11,419,471</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>14,177,654</b>	<b>13,430,786</b>	<b>14,200,235</b>	<b>15,058,817</b>	<b>19,761,753</b>	<b>19,946,232</b>	<b>17,840,145</b>	<b>17,778,613</b>	<b>11,852,660</b>	<b>11,419,471</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>3,628,587</b>	<b>3,428,605</b>	<b>4,260,201</b>	<b>4,923,889</b>	<b>9,775,668</b>	<b>9,240,439</b>	<b>9,234,790</b>	<b>9,467,534</b>	<b>11,115,524</b>	<b>10,290,280</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	1,639,762	1,639,762	1,639,762	1,639,762	1,639,762	1,639,762	1,639,762	1,639,762	1,639,762	1,639,762
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	752,873	0
III. REZERVE	974,240	974,240	974,240	974,240	974,240	974,240	974,240	974,240	974,240	843,638
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	1,014,585	814,603	1,646,199	4,772,872	7,161,666	6,626,437	6,620,788	6,853,532	7,748,649	7,806,880
VI. GUBITAK	0	0	0	2,462,985	0	0	0	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>10,549,067</b>	<b>10,002,181</b>	<b>9,940,034</b>	<b>10,134,928</b>	<b>9,986,085</b>	<b>10,705,793</b>	<b>8,605,355</b>	<b>8,311,079</b>	<b>737,136</b>	<b>1,129,191</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	52,720	54,469	0	0	0	0	0	0	0	752,873
II. DUGOROČNE OBAVEZE	3,441,930	1,630,584	2,173,818	2,348,338	1,966,146	4,528,630	4,630,801	3,541,586	111,113	0
1. Dugoročni krediti	3,441,930	1,543,953	2,057,515	2,348,338	1,966,146	4,528,630	4,630,801	3,541,586	111,113	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	86,631	116,303	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	6,927,324	8,236,369	7,766,216	7,786,590	8,019,939	6,177,163	3,974,554	4,769,493	626,023	376,318
1. Kratkoročne finansijske obaveze	937,208	2,051,065	1,513,072	1,510,939	2,115,627	174,857	0	0	0	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	5,197,842	5,297,947	5,534,366	5,513,086	5,526,934	5,974,409	3,877,018	4,750,444	626,023	376,318
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	476,214	521,995	571,916	581,706	292,668	27,897	97,536	19,049	0	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	314,597	299,458	146,862	180,859	84,710	0	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	1,463	65,904	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	127,093	80,759	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>14,177,654</b>	<b>13,430,786</b>	<b>14,200,235</b>	<b>15,058,817</b>	<b>19,761,753</b>	<b>19,946,232</b>	<b>17,840,145</b>	<b>17,778,613</b>	<b>11,852,660</b>	<b>11,419,471</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>16,769,728</b>	<b>16,762,153</b>	<b>16,352,278</b>	<b>22,165,267</b>	<b>21,018,970</b>	<b>22,086,773</b>	<b>20,433,462</b>	<b>16,878,960</b>	<b>14,215,008</b>	<b>14,160,148</b>
1. Prihodi od prodaje	16,853,569	16,740,345	15,330,374	21,992,872	21,091,454	21,752,915	20,433,682	16,160,973	14,392,367	13,955,640
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	33,063	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	933,264	172,395	0	333,858	0	71,051	0	204,508
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	170,709	66,914	0	0	72,484	0	36,673	0	184,403	0
5. Ostali poslovni prihodi	86,868	88,722	88,640	0	0	0	3,390	646,936	7,044	0
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>15,634,787</b>	<b>16,029,945</b>	<b>16,410,151</b>	<b>23,736,576</b>	<b>19,857,948</b>	<b>21,729,637</b>	<b>19,904,659</b>	<b>16,902,477</b>	<b>13,186,378</b>	<b>11,299,096</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	200,253	123,749	226,734	2,943,481	198,482	778,160	1,044,842	32,223	26,095	67,665
2. Troškovi materijala	8,766,085	9,797,717	9,179,606	11,561,398	10,614,668	9,730,442	9,482,912	10,881,045	7,603,416	6,238,950
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	2,888,446	2,786,963	2,878,013	3,279,613	3,435,984	3,537,977	2,814,972	2,131,302	1,817,858	1,819,367
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	1,111,851	1,076,672	1,183,555	1,863,507	1,975,246	1,911,308	1,503,971	923,673	962,268	1,194,407
5. Ostali poslovni rashodi	2,668,152	2,244,844	2,942,243	4,088,577	3,633,568	5,771,750	5,057,962	2,934,234	2,776,741	1,978,707
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>1,134,941</b>	<b>732,208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,161,022</b>	<b>357,136</b>	<b>528,803</b>	<b>0</b>	<b>1,028,630</b>	<b>2,861,052</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>57,873</b>	<b>1,571,309</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23,517</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>80,865</b>	<b>93,179</b>	<b>488,296</b>	<b>642,283</b>	<b>140,939</b>	<b>171,766</b>	<b>90,544</b>	<b>4,133</b>	<b>87,490</b>	<b>65,171</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>430,393</b>	<b>448,237</b>	<b>295,532</b>	<b>456,436</b>	<b>421,105</b>	<b>483,003</b>	<b>333,851</b>	<b>92,609</b>	<b>19,642</b>	<b>102,174</b>
VII. OSTALI PRIHODI	58,083	331,644	254,190	7,340	85,387	0	0	929,733	10,900	0
VIII. OSTALI RASHODI	597,180	548,260	388,741	1,084,863	231,014	40,250	282,479	691,918	160,022	212,004
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>246,316</b>	<b>160,534</b>	<b>340</b>	<b>0</b>	<b>735,229</b>	<b>5,649</b>	<b>3,017</b>	<b>125,822</b>	<b>947,356</b>	<b>2,612,045</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,462,985</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
G. POREZ NA DOBITAK	46,334	91,524								
Đ. NETO DOBITAK	199,982	69,010	340	0	735,229	5,649	3,017	125,822	947,356	2,612,045
E. NETO GUBITAK	0	0	0	2,462,985	0	0	0	0	0	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	16,769,728	16,762,153	16,352,278	22,165,267	21,018,970	22,086,773	20,433,462	16,878,960	14,215,008	14,160,148
Broj zaposlenih	162	153	186	193	210	211	211	141	135	135

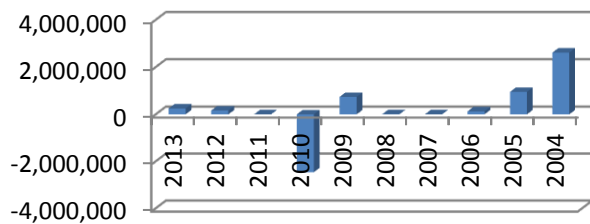


Promet po radniku	103,517	109,557	87,915	114,846	100,090	104,677	96,841	119,709	105,296	104,890
Profit po radniku	1,234	451	2	-12,762	3,501	27	14	892	7,017	19,348

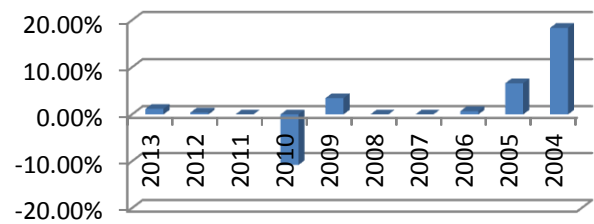


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	1,134,941	732,208	-57,873	-1,571,309	1,161,022	357,136	528,803	-23,517	1,028,630	2,861,052
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-349,528	-355,058	192,764	185,847	-280,166	-311,237	-243,307	-88,476	67,848	-37,003
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-539,097	-216,616	-134,551	-1,077,523	-145,627	-40,250	-282,479	237,815	-149,122	-212,004
Ukupan neto finansijski rezultat	246,316	160,534	340	-2,462,985	735,229	5,649	3,017	125,822	947,356	2,612,045
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	1.18%	0.40%	0.00%	-10.80%	3.46%	0.03%	0.01%	0.71%	6.62%	18.36%

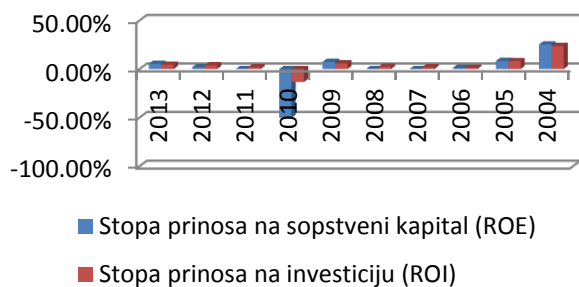
### Ukupan neto finansijski rezultat



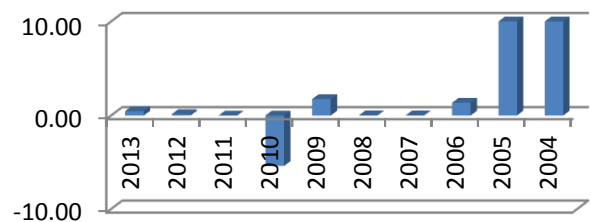
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	5.51%	2.01%	0.01%	-50.02%	7.52%	0.06%	0.03%	1.33%	8.52%	25.38%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	4.45%	3.85%	2.08%	-13.32%	5.85%	2.45%	1.89%	1.23%	8.16%	23.77%
Racio pokriva kamata iz dobitka	0.46	0.15	0.00	-5.40	1.75	0.01	0.01	1.36	10.00	10.00

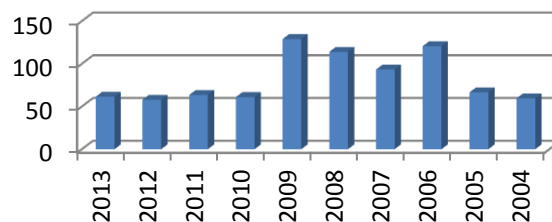


### Racio pokriva kamata iz dobitka



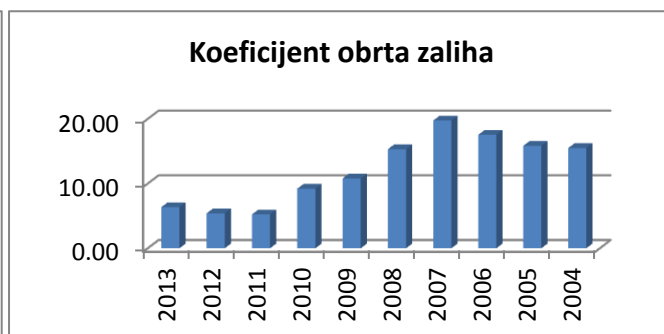
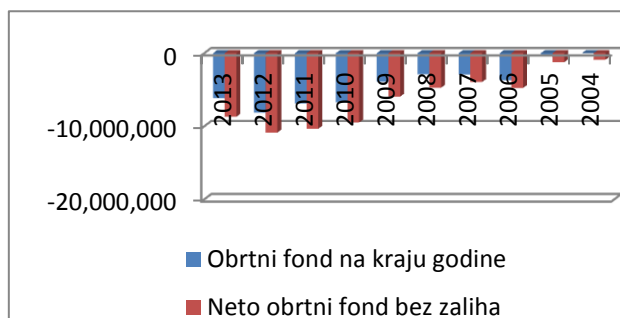
Prosečan broj dana naplate	62	58	64	61	129	114	93	121	67	59
----------------------------	----	----	----	----	-----	-----	----	-----	----	----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	7,803,390	6,840,687	6,945,938	7,660,388	10,205,820	11,578,171	9,905,708	5,965,692	6,585,497	7,853,533
Faktor poslovnog rizika	6.88	9.34	-10.00	-4.88	8.79	10.00	10.00	-10.00	6.40	2.74
Faktor finansijskog rizika	1.45	1.94	-0.43	1.13	1.32	7.78	1.85	0.21	0.94	1.01
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.15	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	9.94	20.86	51.49	-5.53	11.59	252.25	34.70	-53.27	6.01	2.78
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	46.53%	40.81%	42.48%	34.56%	48.56%	52.42%	48.48%	35.34%	46.33%	55.46%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	14,330,704	14,967,979	16,488,524	26,711,836	18,627,836	21,405,493	19,342,649	16,945,498	11,994,677	9,001,588
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	117.02%	111.99%	99.17%	82.98%	112.84%	103.18%	105.64%	99.61%	118.51%	157.31%

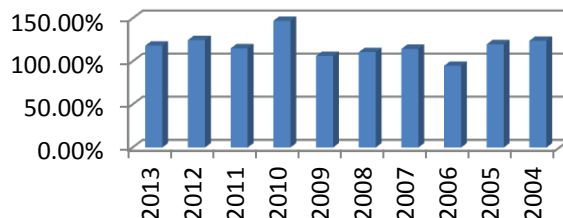
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-6,155,732	-8,143,733	-6,871,178	-6,702,386	-3,895,642	-2,875,005	-2,922,129	-3,709,634	-352,510	0
Zalihe	2,547,079	2,726,728	3,470,260	2,769,680	2,038,873	1,856,820	1,025,220	1,043,564	880,173	913,644
Neto obrtni fond bez zaliha	-8,702,811	-10,870,461	-10,341,438	-9,472,066	-5,934,515	-4,731,825	-3,947,349	-4,753,198	-1,232,683	-913,644
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-241.68%	-298.66%	-198.00%	-241.99%	-191.07%	-154.83%	-285.02%	-355.48%	-40.05%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	6.36	5.41	5.24	9.22	10.79	15.33	19.75	17.55	15.85	15.50



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	5.56%	-5.42%	-5.70%	-23.80%	-0.92%	11.81%	0.35%	50.00%	3.79%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	5.51%	-5.32%	-5.49%	-23.22%	-0.93%	11.01%	0.34%	46.99%	3.71%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	10,330,341	10,488,412	11,279,750	13,711,571	12,180,622	13,005,187	12,317,233	12,266,611	6,963,613	6,461,090
Dugoročni izvori sredstava	7,123,237	5,113,658	6,434,019	7,272,227	11,741,814	13,769,069	13,865,591	13,009,120	11,226,637	11,043,153
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-3,207,104	-5,374,754	-4,845,731	-6,439,344	-438,808	763,882	1,548,358	742,509	4,263,024	4,582,063
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	1.22	1.24	1.17	1.31	1.07	1.18	1.15	1.20	1.23	1.25
Stopa zarađivačke sposobnosti	17.08%	16.22%	16.84%	14.37%	16.17%	15.89%	13.72%	11.96%	12.70%	12.79%
Stopa rentabilnosti	20.92%	20.17%	19.67%	18.84%	17.31%	18.73%	15.81%	14.39%	15.62%	15.93%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	23.66%	22.48%	23.76%	22.54%	25.47%	24.48%	21.04%	17.15%	19.42%	21.19%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.26	0.26	0.30	0.33	0.49	0.46	0.52	0.53	0.94	0.90
Stepen samofinansiranja	0.26	0.26	0.30	0.33	0.49	0.46	0.52	0.53	0.94	0.97
Stepen kreditne sposobnosti	0.47	0.45	0.55	0.58	0.96	0.83	0.82	0.84	1.83	1.99
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.12	0.01	0.02	0.00	0.01	0.01	0.04	0.03	3.61	7.13
Tekuća likvidnost	0.56	0.36	0.38	0.49	0.95	1.12	1.39	1.16	7.81	13.18
Opšta likvidnost	0.92	0.69	0.82	0.85	1.20	1.42	1.65	1.37	9.22	15.60
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.01	0.01	0.00	-0.16	0.04	0.00	0.00	0.01	0.08	0.23
Ekonomičnost poslovanja	1.07	1.05	1.00	0.93	1.06	1.02	1.03	1.00	1.08	1.25
Koeficijent obrta zaliha	6.36	5.41	5.24	9.22	10.79	15.33	19.75	17.55	15.85	15.50
Koeficijent obrta ukupne imovine	1.21	1.21	1.12	1.27	1.06	1.17	1.15	1.14	1.22	1.24

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	1.46%	0.93%	0.00%	-10.80%	3.46%	0.03%	0.01%	0.71%	6.62%	18.36%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	1.47%	0.96%	0.00%	-11.11%	3.50%	0.03%	0.01%	0.75%	6.66%	18.45%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	118.28%	124.80%	115.15%	147.19%	106.36%	110.73%	114.54%	94.94%	119.93%	124.00%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	462.16%	488.89%	383.84%	450.16%	215.01%	239.02%	221.27%	178.28%	127.88%	137.61%
Odnos poslovne aktive i kapitala	390.72%	391.73%	333.32%	305.83%	202.15%	215.86%	193.18%	187.79%	106.63%	110.97%
Odnos neto rezultata i kapitala	6.79%	4.68%	0.01%	-50.02%	7.52%	0.06%	0.03%	1.33%	8.52%	25.38%

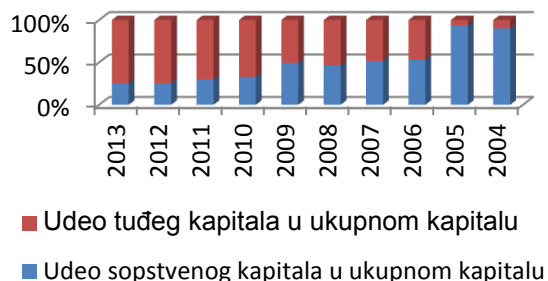
### Prinos na angažovana sredstva (ROA)



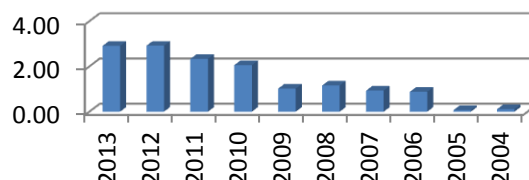
4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.48	0.56	2.99	2.90	0.67	0.78	0.44	0.02	0.62	0.46
Ostali prihodi	0.35	1.98	1.55	0.03	0.41	0.00	0.00	5.51	0.08	0.00
Ukupan prihod	100.83	102.53	104.54	102.93	101.08	100.78	100.44	105.53	100.69	100.46
Poslovni rashodi	93.23	95.63	100.35	107.09	94.48	98.38	97.41	100.14	92.76	79.80
Finansijski rashodi	2.57	2.67	1.81	2.06	2.00	2.19	1.63	0.55	0.14	0.72
Ostali rashodi	3.56	3.27	2.38	4.89	1.10	0.18	1.38	4.10	1.13	1.50
Ukupni rashodi	99.36	101.58	104.54	114.04	97.58	100.75	100.43	104.79	94.03	82.01
Poslovni rezultat	6.77	4.37	-0.35	-7.09	5.52	1.62	2.59	-0.14	7.24	20.20
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-2.08	-2.12	1.18	0.84	-1.33	-1.41	-1.19	-0.52	0.48	-0.26
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-3.21	-1.29	-0.82	-4.86	-0.69	-0.18	-1.38	1.41	-1.05	-1.50
Ukupan neto finansijski rezultat	1.47	0.96	0.00	-10.00	3.50	0.03	0.01	0.75	6.66	10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	53.47	59.19	57.52	65.44	51.44	47.58	51.52	64.66	53.67	44.54
Marža pokrića	46.53	40.81	42.48	34.56	48.56	52.42	48.48	35.34	46.33	55.46
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	39.76	36.44	42.83	41.65	43.03	50.80	45.89	35.48	39.09	35.26
Poslovni rezultat	6.77	4.37	-0.35	-7.09	5.52	1.62	2.59	-0.14	7.24	20.20
Rezultat iz stavki finansiranja	-2.08	-2.12	1.18	0.84	-1.33	-1.41	-1.19	-0.52	0.48	-0.26
Neto poslovni rezultat	4.68	2.25	0.82	-6.25	4.19	0.21	1.40	-0.66	7.71	19.94
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.29	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	4.68	1.96	0.82	-6.25	4.19	0.21	1.40	-0.66	7.71	19.94
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	85.46	89.30	100.83	120.51	88.62	96.92	94.66	100.39	84.38	63.57
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-41	-33	-51	-41	-52	-65	-35	-28	-250	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	52	66	71	96	11	-27	-53	-20	-1,209	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	46.62%	44.17%	54.55%	58.07%	96.39%	82.89%	81.78%	84.36%	182.72%	185.50%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	90.84%	65.18%	82.39%	85.77%	115.78%	123.51%	122.79%	115.91%	184.54%	185.50%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	35.13%	32.69%	37.77%	43.77%	80.26%	71.05%	74.97%	77.18%	159.62%	159.27%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	121.72%	136.91%	122.20%	128.86%	105.42%	126.72%	172.45%	171.20%	105.45%	94.47%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	25.59%	25.53%	30.00%	32.70%	49.47%	46.33%	51.76%	53.25%	93.78%	90.11%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	74.41%	74.47%	70.00%	67.30%	50.53%	53.67%	48.24%	46.75%	6.22%	9.89%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	2.91	2.92	2.33	2.06	1.02	1.16	0.93	0.88	0.07	0.11



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.45	0.42	0.45	0.44	0.49	0.44	0.37	0.37	0.49	0.51
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.07	0.06	0.12	0.32	0.36	0.33	0.37	0.39	0.65	0.68
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.05	0.05	0.02	0.03	0.06	0.02	0.02	0.01	0.08	0.24
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	0.35	0.34	0.43	0.49	0.98	0.86	1.07	1.14	15.08	27.34
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	1.18	1.25	1.15	1.47	1.06	1.11	1.15	0.95	1.20	1.24
Z-Score	2.86	2.89	2.82	3.35	3.31	3.14	3.23	3.05	9.69	15.41
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	18,084,275	5	3	15
Neto finansijski rezultat	223,547	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	2.00	3	2	6
Broj zaposlenih	174	3	1	3
Promet po radniku	104,734	5	2	10
Profit po radniku	1,973	4	2	8
Neto obrtni fond	-4,162,795	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-6,089,999	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	5.94	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	83	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.04	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	4.04	3	3	9
Racio pokriva kamata iz dobitka	1.83	4	1	4
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	1.44	3	1	3
		<b>45</b>	<b>2</b>	<b>88</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

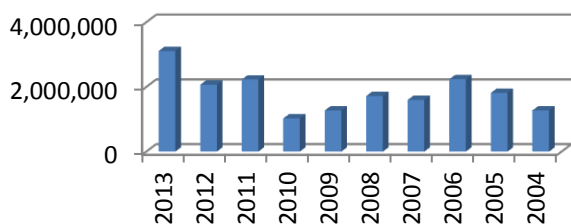
**AERODROMI RS ad Banja Luka**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>7,501,100</b>	<b>8,076,669</b>	<b>8,767,957</b>	<b>9,520,671</b>	<b>9,963,129</b>	<b>10,296,166</b>	<b>6,783,433</b>	<b>7,001,169</b>	<b>4,443,092</b>	<b>3,024,533</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	587,160	585,692	621,608	660,451	650,962	219,610	0	35,542	95,233	89,555
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	6,913,940	7,490,977	8,146,349	8,860,220	9,312,167	10,076,556	6,783,433	6,965,627	4,347,859	2,934,978
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	6,913,940	7,490,977	8,146,349	8,860,220	9,312,167	10,076,556	6,783,433	6,965,627	4,347,859	2,934,978
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>1,699,220</b>	<b>1,041,533</b>	<b>938,188</b>	<b>756,881</b>	<b>2,031,313</b>	<b>3,342,172</b>	<b>554,551</b>	<b>973,974</b>	<b>376,956</b>	<b>311,174</b>
I. ZALIHE	222,401	200,564	138,281	131,107	330,739	520,980	140,618	117,517	83,174	87,372
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	1,476,819	840,969	799,907	625,774	1,700,574	2,821,192	413,933	856,457	293,782	223,802
1. Potraživanja	1,037,261	549,222	517,338	388,751	464,326	1,102,660	351,212	805,904	264,175	128,751
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	416,255	273,232	51,044	185,723	1,198,948	1,628,175	62,721	48,846	19,454	93,396
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	23,303	18,515	231,525	51,300	37,300	90,357	0	1,707	10,153	1,655
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>9,200,320</b>	<b>9,118,202</b>	<b>9,706,145</b>	<b>10,277,552</b>	<b>11,994,442</b>	<b>13,638,338</b>	<b>7,337,984</b>	<b>7,975,143</b>	<b>4,820,048</b>	<b>3,335,707</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>9,200,320</b>	<b>9,118,202</b>	<b>9,706,145</b>	<b>10,277,552</b>	<b>11,994,442</b>	<b>13,638,338</b>	<b>7,337,984</b>	<b>7,975,143</b>	<b>4,820,048</b>	<b>3,335,707</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>5,408,693</b>	<b>5,456,429</b>	<b>6,308,898</b>	<b>7,058,818</b>	<b>8,802,567</b>	<b>10,088,447</b>	<b>3,017,275</b>	<b>3,698,925</b>	<b>2,494,517</b>	<b>1,029,069</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	10,075,725	10,075,725	10,075,725	10,075,725	10,075,725	10,075,725	1,505,725	1,505,725	1,505,725	869,035
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	0	0	208,227	208,227	160,561	160,561	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	821,818	821,818	821,818	821,818	821,818	821,818	821,818	821,818	821,818	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	0	0	0	0	0	1,296,978	1,296,978	1,210,821	6,413	160,034
VI. GUBITAK	5,488,850	5,441,114	4,588,645	3,838,725	2,094,976	2,314,301	815,473	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>3,791,627</b>	<b>3,600,279</b>	<b>3,397,247</b>	<b>3,218,734</b>	<b>3,191,875</b>	<b>3,549,891</b>	<b>4,320,709</b>	<b>4,276,218</b>	<b>2,325,531</b>	<b>2,306,638</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	2,925,000	3,000,000	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	0	9,458	30,550	49,589	66,773	82,385	0	0	0
1. Dugoročni krediti	0	0	0	30,550	49,589	0	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	9,458	0	0	66,773	82,385	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	3,791,627	3,600,279	3,387,789	3,188,184	3,142,286	3,483,118	1,313,324	1,276,218	2,325,531	2,306,638
1. Kratkoročne finansijske obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	30,000	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	346,033	274,505	150,183	91,227	72,392	249,475	1,127,493	1,008,185	339,724	127,526
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	3,355,920	3,325,663	3,206,163	386,616	289,288	3,074,058	25,645	6,834	1,846,369	2,071,626
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	89,674	111	31,443	2,710,341	2,780,606	159,585	160,186	261,199	109,438	107,486
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>9,200,320</b>	<b>9,118,202</b>	<b>9,706,145</b>	<b>10,277,552</b>	<b>11,994,442</b>	<b>13,638,338</b>	<b>7,337,984</b>	<b>7,975,143</b>	<b>4,820,048</b>	<b>3,335,707</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

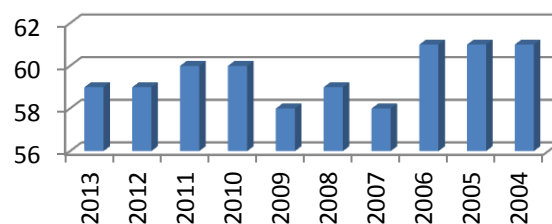
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>3,111,100</b>	<b>2,066,935</b>	<b>2,228,107</b>	<b>1,025,635</b>	<b>1,272,339</b>	<b>1,718,390</b>	<b>1,596,535</b>	<b>2,236,624</b>	<b>1,814,467</b>	<b>1,272,413</b>
1. Prihodi od prodaje	1,124,185	1,083,235	1,241,907	938,974	1,091,739	1,432,318	1,510,135	2,208,624	1,781,379	1,245,075
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	1,986,915	983,700	986,200	86,661	180,600	286,072	86,400	28,000	33,088	27,338
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>3,153,655</b>	<b>2,889,595</b>	<b>2,993,128</b>	<b>2,946,845</b>	<b>2,875,384</b>	<b>2,920,485</b>	<b>2,437,973</b>	<b>2,732,160</b>	<b>2,222,508</b>	<b>1,783,760</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	619,352	577,827	548,879	495,391	413,232	711,820	844,842	1,196,213	776,476	62,985
2. Troškovi materijala	168,983	142,130	134,944	156,295	208,069	179,091	127,996	116,736	178,171	186,812
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	1,405,961	1,245,492	1,237,409	1,115,087	1,075,452	1,200,289	813,530	714,568	672,656	704,363
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	712,058	738,090	753,305	824,109	888,573	496,838	399,193	378,621	320,730	517,551
5. Ostali poslovni rashodi	247,301	186,056	318,591	355,963	290,058	332,447	252,412	326,022	274,475	312,049
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>42,555</b>	<b>822,660</b>	<b>765,021</b>	<b>1,921,210</b>	<b>1,603,045</b>	<b>1,202,095</b>	<b>841,438</b>	<b>495,536</b>	<b>408,041</b>	<b>511,347</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	1,299	824	596	9,141	24,979	89,973	144	380	813	2,166
VI. FINANSIJSKI RASHODI	35	4,448	2,244	11,241	6,042	7,640	6,381	1,530	2,563	2,558
VII. OSTALI PRIHODI	22,897	44,755	32,825	7,196	87,400	3,652	33,478	1,839,269	426,047	899,619
VIII. OSTALI RASHODI	29,342	70,940	16,077	1,245	793	382,718	1,276	4,352	9,843	382,616
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,338,231</b>	<b>6,413</b>	<b>5,264</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>47,736</b>	<b>852,469</b>	<b>749,921</b>	<b>1,917,359</b>	<b>1,497,501</b>	<b>1,498,828</b>	<b>815,473</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0								
Đ. NETO DOBITAK	0	0	0	0	0	0	0	1,338,231	6,413	4,738
E. NETO GUBITAK	47,736	852,469	749,921	1,917,359	1,497,501	1,498,828	815,473	0	0	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	3,111,100	2,066,935	2,228,107	1,025,635	1,272,339	1,718,390	1,596,535	2,236,624	1,814,467	1,272,413
Broj zaposlenih	59	59	60	60	58	59	58	61	61	61

**Poslovni prihodi**

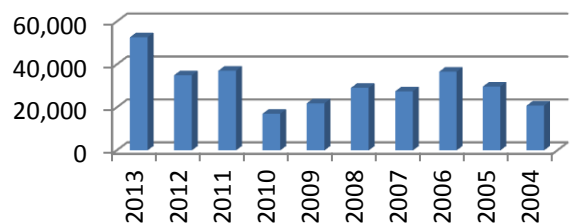


**Broj zaposlenih**

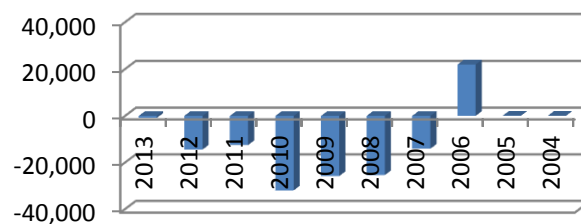


Promet po radniku	52,731	35,033	37,135	17,094	21,937	29,125	27,526	36,666	29,745	20,859
Profit po radniku	-809	-14,449	-12,499	-31,956	-25,819	-25,404	-14,060	21,938	105	78

**Promet po radniku**

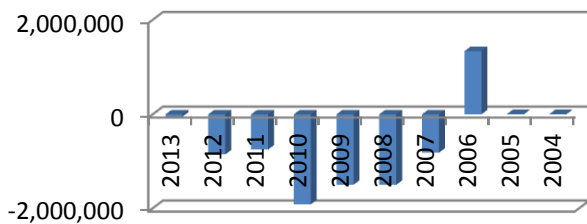


**Profit po radniku**

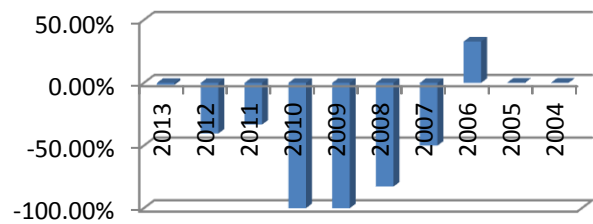


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-42,555	-822,660	-765,021	-1,921,210	-1,603,045	-1,202,095	-841,438	-495,536	-408,041	-511,347
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	1,264	-3,624	-1,648	-2,100	18,937	82,333	-6,237	-1,150	-1,750	-392
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-6,445	-26,185	16,748	5,951	86,607	-379,066	32,202	1,834,917	416,204	517,003
Ukupan neto finansijski rezultat	-47,736	-852,469	-749,921	-1,917,359	-1,497,501	-1,498,828	-815,473	1,338,231	6,413	5,264
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-1.52%	-40.35%	-33.16%	-100.00%	-100.00%	-82.72%	-50.02%	32.83%	0.29%	0.22%

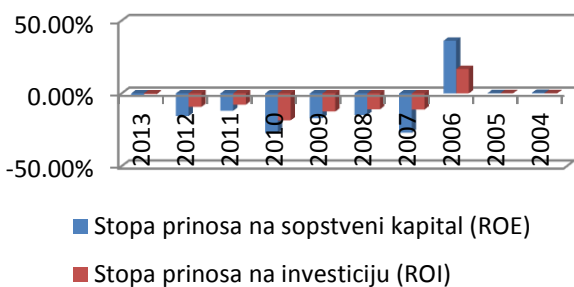
**Ukupan neto finansijski rezultat**



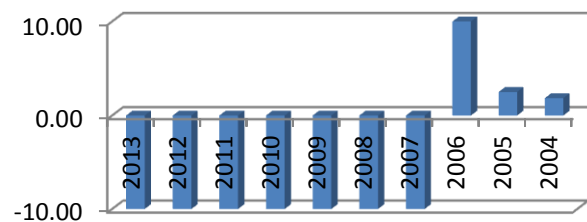
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-0.88%	-15.62%	-11.89%	-27.16%	-17.01%	-14.86%	-27.03%	36.18%	0.26%	0.46%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-0.52%	-9.30%	-7.70%	-18.55%	-12.43%	-10.93%	-11.03%	16.80%	0.19%	0.22%
Racio pokriva kamata iz dobitka	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	10.00	2.50	1.85

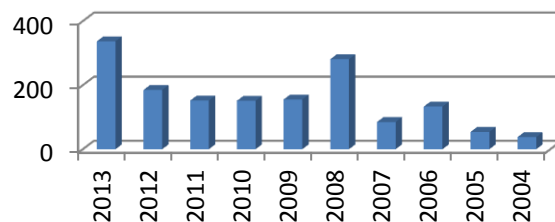


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



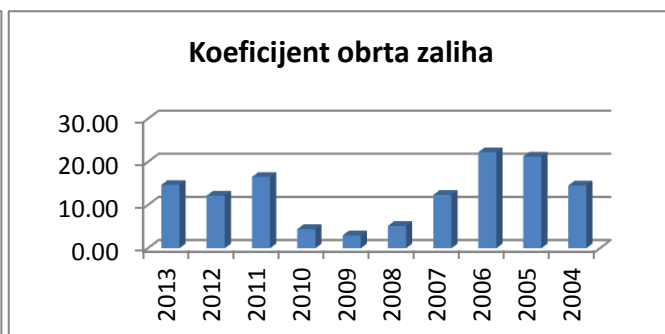
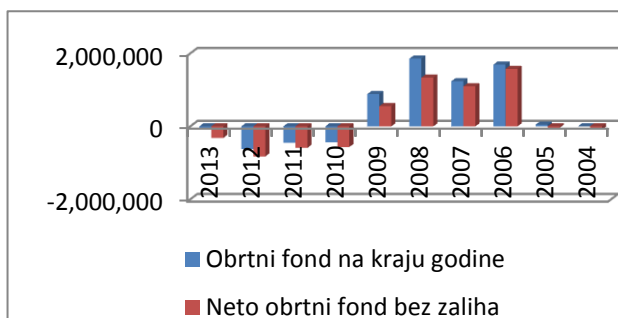
Prosečan broj dana naplate	337	185	152	151	155	281	85	133	54	38
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----	-----	----	----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	2,322,765	1,346,978	1,544,284	373,949	651,038	827,479	623,697	923,675	859,820	1,022,616
Faktor poslovnog rizika	-10.00	-1.64	-2.02	-0.19	-0.41	-0.69	-0.74	-1.86	-2.11	-2.00
Faktor finansijskog rizika	1.03	1.00	1.00	1.00	1.01	1.07	0.99	1.00	1.00	1.00
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-56.25	-1.63	-2.01	-0.19	-0.41	-0.74	-0.74	-1.86	-2.10	-2.00
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	74.66%	65.17%	69.31%	36.46%	51.17%	48.15%	39.07%	41.30%	47.39%	80.37%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	3,168,098	3,329,305	3,331,886	6,294,964	4,405,208	4,214,729	3,750,442	3,436,535	2,675,551	1,908,668
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	98.20%	62.08%	66.87%	16.29%	28.88%	40.77%	42.57%	65.08%	67.82%	66.66%

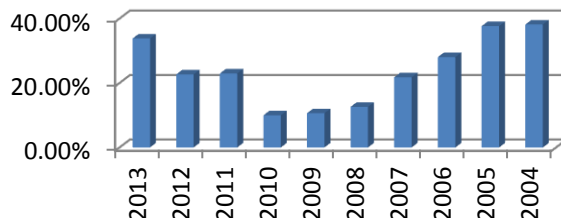
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-96,943	-624,776	-454,137	-435,839	884,491	1,854,518	1,236,691	1,693,220	46,889	0
Zalihe	222,401	200,564	138,281	131,107	330,739	520,980	140,618	117,517	83,174	87,372
Neto obrtni fond bez zaliha	-319,344	-825,340	-592,418	-566,946	553,752	1,333,538	1,096,073	1,575,703	-36,285	-87,372
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-43.59%	-311.51%	-328.42%	-332.43%	267.43%	355.97%	879.47%	1440.83%	56.37%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	14.71	12.20	16.54	4.44	2.99	5.19	12.37	22.29	21.28	14.56



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	0.90%	-6.06%	-5.56%	-14.31%	-12.05%	85.86%	-7.99%	65.46%	44.50%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	0.89%	-5.95%	-5.35%	-13.96%	-12.10%	80.09%	-7.90%	61.52%	43.54%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	13,212,351	13,718,347	13,494,883	13,490,503	12,388,844	13,131,447	7,739,524	7,118,686	4,526,266	3,111,905
Dugoročni izvori sredstava	5,408,693	5,456,429	6,318,356	7,089,368	8,852,156	10,155,220	6,024,660	6,698,925	2,494,517	1,029,069
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-7,803,658	-8,261,918	-7,176,527	-6,401,135	-3,536,688	-2,976,227	-1,714,864	-419,761	-2,031,749	-2,082,836
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.34	0.22	0.23	0.09	0.11	0.17	0.21	0.64	0.55	0.65
Stopa zarađivačke sposobnosti	44.84%	58.96%	54.72%	107.02%	77.67%	66.24%	49.91%	17.53%	30.01%	32.40%
Stopa rentabilnosti	15.35%	13.23%	12.38%	10.01%	8.39%	11.44%	10.63%	11.17%	16.50%	21.12%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	67.55%	93.90%	88.03%	186.11%	141.84%	93.66%	74.39%	26.82%	44.32%	56.20%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.59	0.60	0.65	0.69	0.73	0.74	0.41	0.46	0.52	0.31
Stepen samofinansiranja	0.59	0.60	0.65	0.69	0.73	0.74	0.81	0.84	0.52	0.31
Stepen kreditne sposobnosti	0.72	0.68	0.72	0.74	0.88	0.98	0.88	0.96	0.56	0.34
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.11	0.08	0.02	0.06	0.38	0.47	0.05	0.04	0.01	0.04
Tekuća likvidnost	0.39	0.23	0.24	0.20	0.54	0.81	0.32	0.67	0.13	0.10
Opšta likvidnost	0.45	0.29	0.28	0.24	0.65	0.96	0.42	0.76	0.16	0.13
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.01	-0.09	-0.08	-0.19	-0.12	-0.11	-0.11	0.17	0.00	0.00
Ekonomičnost poslovanja	0.99	0.72	0.74	0.35	0.44	0.59	0.65	0.82	0.82	0.71
Koeficijent obrta zaliha	14.71	12.20	16.54	4.44	2.99	5.19	12.37	22.29	21.28	14.56
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.34	0.22	0.22	0.09	0.10	0.16	0.21	0.35	0.44	0.38

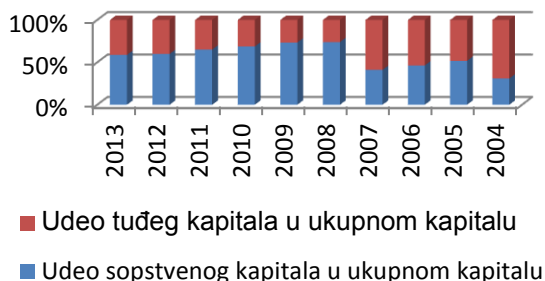
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-1.52%	-40.35%	-33.16%	-184.01%	-108.14%	-82.72%	-50.02%	32.83%	0.29%	0.24%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-1.53%	-41.24%	-33.66%	-186.94%	-117.70%	-87.22%	-51.08%	59.83%	0.35%	0.41%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	33.82%	22.67%	22.96%	9.98%	10.61%	12.60%	21.76%	28.04%	37.64%	38.15%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	57.52%	37.88%	35.32%	14.53%	14.45%	17.03%	52.91%	60.47%	72.74%	123.65%
Odnos poslovne aktive i kapitala	170.10%	167.11%	153.85%	145.60%	136.26%	135.19%	243.20%	215.61%	193.23%	324.15%
Odnos neto rezultata i kapitala	-0.88%	-15.62%	-11.89%	-27.16%	-17.01%	-14.86%	-27.03%	36.18%	0.26%	0.51%

### Prinos na angažovana sredstva (ROA)

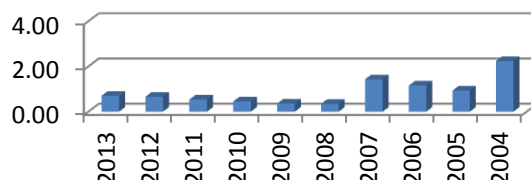


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.04	0.04	0.03	0.89	1.96	5.24	0.01	0.02	0.04	0.17
Ostali prihodi	0.74	2.17	1.47	0.70	6.87	0.21	2.10	82.23	23.48	70.70
Ukupan prihod	100.78	102.21	101.50	101.59	108.83	105.45	102.11	182.25	123.53	170.87
Poslovni rashodi	101.37	139.80	134.34	287.32	225.99	169.95	152.70	122.16	122.49	140.19
Finansijski rashodi	0.00	0.22	0.10	1.10	0.47	0.44	0.40	0.07	0.14	0.20
Ostali rashodi	0.94	3.43	0.72	0.12	0.06	22.27	0.08	0.19	0.54	30.07
Ukupni rashodi	102.31	143.45	135.16	288.54	226.53	192.67	153.18	122.42	123.17	170.46
Poslovni rezultat	-1.37	-39.80	-34.34	-187.32	-125.99	-69.95	-52.70	-22.16	-22.49	-40.19
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	0.04	-0.18	-0.07	-0.20	1.49	4.79	-0.39	-0.05	-0.10	-0.03
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-0.21	-1.27	0.75	0.58	6.81	-22.06	2.02	82.04	22.94	40.63
Ukupan neto finansijski rezultat	-1.53	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	10.00	0.35	0.41
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	25.34	34.83	30.69	63.54	48.83	51.85	60.93	58.70	52.61	19.63
Marža pokrića	74.66	65.17	69.31	36.46	51.17	48.15	39.07	41.30	47.39	80.37
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	76.03	104.97	103.64	223.78	177.16	118.11	91.77	63.45	69.88	120.56
Poslovni rezultat	-1.37	-39.80	-34.34	-187.32	-125.99	-69.95	-52.70	-22.16	-22.49	-40.19
Rezultat iz stavki finansiranja	0.04	-0.18	-0.07	-0.20	1.49	4.79	-0.39	-0.05	-0.10	-0.03
Neto poslovni rezultat	-1.33	-39.98	-34.41	-187.52	-124.50	-65.16	-53.09	-22.21	-22.58	-40.22
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-1.33	-39.98	-34.41	-187.52	-124.50	-65.16	-53.09	-22.21	-22.58	-40.26
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	101.83	161.07	149.54	613.76	346.23	245.27	234.91	153.65	147.46	150.00
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-229	-32	-30	-30	37	28	11	7	177	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	8,050	1,322	1,580	1,469	-400	-160	-139	-25	-4,333	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	72.11%	67.56%	71.95%	74.14%	88.35%	97.98%	44.48%	52.83%	56.14%	34.02%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	72.11%	67.56%	72.06%	74.46%	88.85%	98.63%	45.69%	52.83%	56.14%	34.02%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	70.03%	65.92%	70.84%	73.13%	85.51%	93.26%	43.58%	51.96%	55.11%	33.07%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	441.44%	775.46%	934.56%	1257.88%	490.48%	308.07%	1223.23%	718.83%	1178.68%	971.97%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	58.79%	59.84%	65.00%	68.68%	73.39%	73.97%	41.12%	46.38%	51.75%	30.85%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	41.21%	40.16%	35.00%	31.32%	26.61%	26.03%	58.88%	53.62%	48.25%	69.15%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.70	0.66	0.54	0.46	0.36	0.35	1.43	1.16	0.93	2.24



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.18	0.11	0.10	0.07	0.17	0.25	0.08	0.12	0.08	0.09
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10	0.18	0.15	0.00	0.05
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.17	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	1.43	1.52	1.86	2.19	2.76	2.84	2.16	2.90	1.07	0.45
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.34	0.23	0.23	0.10	0.11	0.13	0.22	0.28	0.38	0.38
Z-Score	2.07	1.94	2.08	2.08	2.39	2.58	2.33	3.23	1.89	1.68
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	1,834,255	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-602,991	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-37.44	1	2	2
Broj zaposlenih	60	4	1	4
Promet po radniku	30,785	3	2	6
Profit po radniku	-10,287	1	2	2
Neto obrtni fond	410,411	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	213,136	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	1.08	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	157	3	1	3
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-7.76	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-5.33	3	3	9
Racio pokrivaća kamata iz dobitka	-5.56	1	1	1
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.88	4	1	4
		<b>40</b>	<b>2</b>	<b>88</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**BANJALUČKA PIVARA ad Banja Luka**

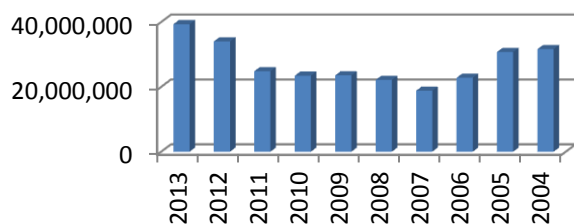
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>33,228,672</b>	<b>35,904,542</b>	<b>36,879,859</b>	<b>41,083,328</b>	<b>46,786,577</b>	<b>52,318,831</b>	<b>60,207,990</b>	<b>67,279,624</b>	<b>69,992,861</b>	<b>83,431,228</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	5,925,796	5,942,576	5,956,091	5,810,056	5,810,056	5,810,056	5,812,771	5,815,731	5,818,691	8,836,422
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	26,843,671	29,513,218	30,444,532	34,719,086	40,214,549	45,680,549	52,754,214	60,252,929	63,429,723	74,042,382
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	26,843,671	29,513,218	30,444,532	34,719,086	40,214,549	45,680,549	52,754,214	60,252,929	63,429,723	74,042,382
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	459,205	448,748	479,236	554,186	761,972	828,226	1,641,005	1,210,964	744,447	552,424
1. Učešća u kapitalu	125,192	135,262	179,850	220,915	420,679	452,690	1,229,570	710,784	179,850	179,850
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	334,013	313,486	299,386	333,271	341,293	375,536	411,435	500,180	564,597	372,574
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>16,013,779</b>	<b>8,650,455</b>	<b>8,428,600</b>	<b>10,720,455</b>	<b>8,174,916</b>	<b>9,795,034</b>	<b>7,172,767</b>	<b>10,320,792</b>	<b>7,435,548</b>	<b>10,772,197</b>
I. ZALIHE	5,815,160	4,623,054	5,181,417	5,032,657	5,029,510	5,547,097	4,671,639	4,523,016	5,088,936	6,929,041
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	10,198,619	4,027,401	3,247,183	5,687,798	3,145,406	4,247,937	2,501,128	5,797,776	2,346,612	3,843,156
1. Potraživanja	1,849,846	3,899,550	3,027,865	3,107,929	2,675,283	3,648,556	2,195,357	1,536,674	2,117,909	3,780,535
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	9,607	16,772	24,809	32,912	45,064	42,347	43,560	2,073,133	83,436	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	8,288,766	66,590	102,396	2,439,946	327,205	444,787	131,486	1,945,798	30,435	51,743
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	50,400	44,489	92,113	107,011	97,854	112,247	130,725	242,171	114,832	10,878
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>49,242,451</b>	<b>44,554,997</b>	<b>45,308,459</b>	<b>51,803,783</b>	<b>54,961,493</b>	<b>62,113,865</b>	<b>67,380,757</b>	<b>77,600,416</b>	<b>77,428,409</b>	<b>94,203,425</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>614,864</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>49,242,451</b>	<b>45,169,861</b>	<b>45,308,459</b>	<b>51,803,783</b>	<b>54,961,493</b>	<b>62,113,865</b>	<b>67,380,757</b>	<b>77,600,416</b>	<b>77,428,409</b>	<b>94,203,425</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>16,199,833</b>	<b>0</b>	<b>677,513</b>	<b>5,721,758</b>	<b>12,607,252</b>	<b>21,588,463</b>	<b>35,322,201</b>	<b>48,508,111</b>	<b>38,605,837</b>	<b>53,879,058</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	22,300,000	5,680,693	5,680,693	65,196,303	65,196,303	65,196,303	65,196,303	65,196,303	47,696,303	47,696,303
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	6,056,800	6,056,800	6,329,640	7,106,520	6,587,734	6,056,801	857,425
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	-9,866	41,065	240,829	0	0	0	0	5,199,375
V. NERASPOREDENI DOBITAK	205,460	0	0	3,500,000	3,500,000	3,500,001	3,500,001	3,500,000	0	2,449,308
VI. GUBITAK	6,305,627	5,680,693	4,993,314	69,072,410	62,386,680	53,437,481	40,480,623	26,775,926	15,147,267	2,323,353
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>33,042,618</b>	<b>45,169,861</b>	<b>44,630,946</b>	<b>46,082,025</b>	<b>42,354,241</b>	<b>40,525,402</b>	<b>32,058,556</b>	<b>29,092,305</b>	<b>38,822,572</b>	<b>40,324,367</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	3,757,905	3,011,714	2,878,075	2,306,034	1,919,885	1,309,245	690,823	688,361	1,142,315	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	11,138,255	12,965,818	14,891,472	16,539,292	16,403,470	16,509,770	18,516,321	19,356,591	21,804,798	25,013,499
1. Dugoročni krediti	10,828,093	12,897,950	14,797,413	16,452,332	16,403,470	16,484,628	18,316,227	19,093,281	21,804,798	24,655,399
2. Ostale dugoročne obaveze	310,162	67,868	94,059	86,960	0	25,142	200,094	263,310	0	358,100
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	18,146,458	29,192,329	26,861,399	27,236,699	24,030,886	22,706,387	12,851,412	9,047,353	15,875,459	15,310,868
1. Kratkoročne finansijske obaveze	11,008,097	18,280,376	18,862,031	20,176,773	18,068,925	16,454,660	6,634,926	3,021,301	5,822,913	6,309,323
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	5,549,521	7,270,628	4,817,079	4,101,312	4,035,600	5,106,585	5,021,743	5,185,008	5,788,598	8,023,016
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	437,778	2,437,198	2,034,396	2,628,185	1,738,417	77,589	102,446	214,744	59,500	477,185
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	1,151,062	1,204,127	1,147,893	330,429	187,944	1,067,553	1,092,297	626,300	4,204,448	501,344
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>49,242,451</b>	<b>45,169,861</b>	<b>45,308,459</b>	<b>51,803,783</b>	<b>54,961,493</b>	<b>62,113,865</b>	<b>67,380,757</b>	<b>77,600,416</b>	<b>77,428,409</b>	<b>94,203,425</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



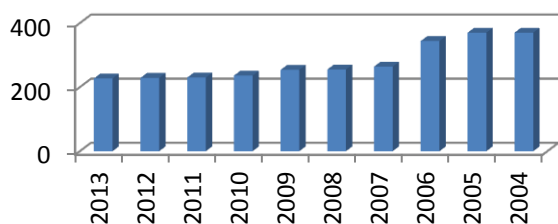
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>39,305,303</b>	<b>34,003,309</b>	<b>24,812,250</b>	<b>23,429,084</b>	<b>23,520,781</b>	<b>22,110,748</b>	<b>18,796,562</b>	<b>22,780,010</b>	<b>30,741,185</b>	<b>31,638,210</b>
1. Prihodi od prodaje	38,199,640	33,385,161	24,082,363	23,596,626	23,533,517	21,229,692	18,119,614	23,093,661	31,650,912	31,907,217
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	5,315	18,764	79,937	55,293	69,717	120,095	91,109	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	1,044,646	571,679	604,462	0	0	728,761	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	266,163	110,554	0	8,129	339,658	909,727	269,007
5. Ostali poslovni prihodi	55,702	27,705	45,488	43,328	28,101	32,200	593,968	26,007	0	0
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>36,308,694</b>	<b>32,749,696</b>	<b>27,345,157</b>	<b>26,484,720</b>	<b>28,772,251</b>	<b>32,158,735</b>	<b>29,528,087</b>	<b>32,104,947</b>	<b>31,246,374</b>	<b>34,610,847</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	64,547	94,956	23,939	19,857	8,275	7,278	10,021	6,232	5,248	8,237
2. Troškovi materijala	16,225,584	14,720,809	10,997,926	10,217,610	11,689,617	12,751,415	8,819,472	8,033,518	10,795,167	13,700,887
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	5,549,118	5,465,340	5,125,440	4,792,846	5,304,416	5,364,501	5,328,316	8,921,714	6,234,792	6,791,966
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	7,181,908	6,554,455	5,999,478	6,947,198	7,550,638	9,018,372	10,010,776	10,104,389	8,738,848	7,100,923
5. Ostali poslovni rashodi	7,287,537	5,914,136	5,198,374	4,507,209	4,219,305	5,017,169	5,359,502	5,039,094	5,472,319	7,008,834
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>2,996,609</b>	<b>1,253,613</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,532,907</b>	<b>3,055,636</b>	<b>5,251,470</b>	<b>10,047,987</b>	<b>10,731,525</b>	<b>9,324,937</b>	<b>505,189</b>	<b>2,972,637</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>2,706</b>	<b>2,453</b>	<b>3,012</b>	<b>2,431</b>	<b>2,395</b>	<b>28,107</b>	<b>66,112</b>	<b>40,224</b>	<b>67,159</b>	<b>37,522</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>1,994,094</b>	<b>2,114,803</b>	<b>2,533,672</b>	<b>3,110,580</b>	<b>3,029,448</b>	<b>2,787,175</b>	<b>2,477,392</b>	<b>3,143,397</b>	<b>2,526,399</b>	<b>571,992</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>921,441</b>	<b>1,232,200</b>	<b>750,051</b>	<b>655,700</b>	<b>723,657</b>	<b>394,074</b>	<b>415,882</b>	<b>2,298,381</b>	<b>368,058</b>	<b>3,114,932</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>1,721,202</b>	<b>1,611,118</b>	<b>679,798</b>	<b>1,177,645</b>	<b>1,081,425</b>	<b>543,878</b>	<b>977,773</b>	<b>1,498,930</b>	<b>8,928,565</b>	<b>1,931,178</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>205,460</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>1,237,655</b>	<b>4,993,314</b>	<b>6,685,730</b>	<b>8,636,291</b>	<b>12,956,859</b>	<b>13,704,696</b>	<b>11,628,659</b>	<b>11,120,170</b>	<b>2,323,353</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>205,460</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>1,237,655</b>	<b>4,993,314</b>	<b>6,685,730</b>	<b>8,636,291</b>	<b>12,956,859</b>	<b>13,704,696</b>	<b>11,628,659</b>	<b>11,120,170</b>	<b>2,323,353</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	39,305,303	34,003,309	24,812,250	23,429,084	23,520,781	22,110,748	18,796,562	22,780,010	30,741,185	31,638,210
Broj zaposlenih	227	229	230	236	254	255	264	344	370	370

**Poslovni prihodi**

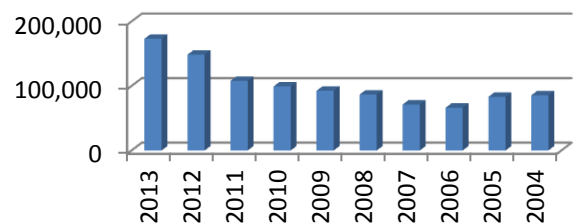


**Broj zaposlenih**

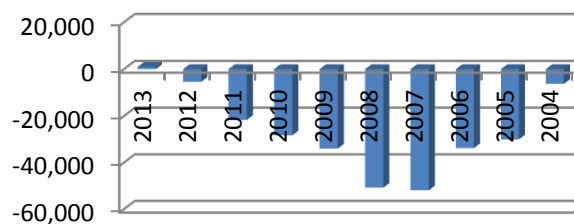


Promet po radniku	173,151	148,486	107,879	99,276	92,602	86,709	71,199	66,221	83,084	85,509
Profit po radniku	905	-5,405	-21,710	-28,329	-34,001	-50,811	-51,912	-33,804	-30,055	-6,279

**Promet po radniku**

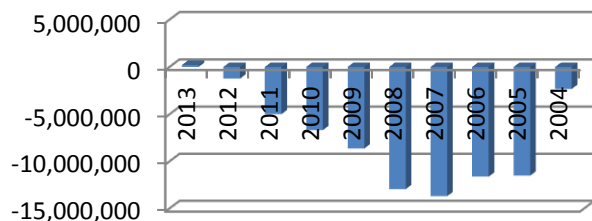


**Profit po radniku**

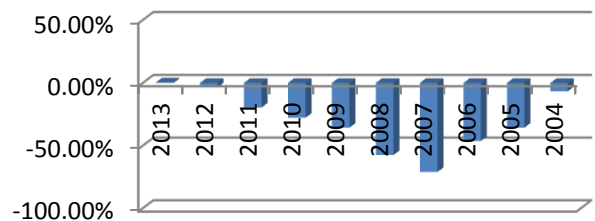


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	2,996,609	1,253,613	-2,532,907	-3,055,636	-5,251,470	-10,047,987	-10,731,525	-9,324,937	-505,189	-2,972,637
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-1,991,388	-2,112,350	-2,530,660	-3,108,149	-3,027,053	-2,759,068	-2,411,280	-3,103,173	-2,459,240	-534,470
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-799,761	-378,918	70,253	-521,945	-357,768	-149,804	-561,891	799,451	-8,560,507	1,183,754
Ukupan neto finansijski rezultat	205,460	-1,237,655	-4,993,314	-6,685,730	-8,636,291	-12,956,859	-13,704,696	-11,628,659	-11,524,936	-2,323,353
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.51%	-3.51%	-19.53%	-27.76%	-35.62%	-57.50%	-71.09%	-46.29%	-35.67%	-6.68%

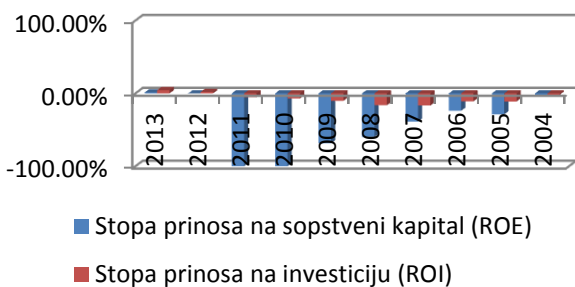
**Ukupan neto finansijski rezultat**



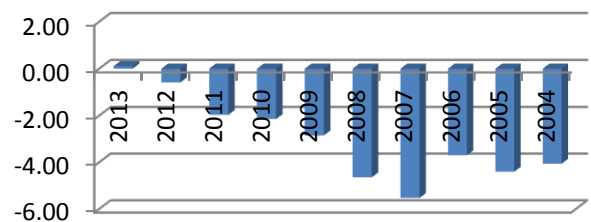
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	1.27%	0.00%	-100.00%	-100.00%	-68.50%	-60.02%	-38.80%	-23.97%	-28.80%	-4.31%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	4.47%	1.94%	-5.43%	-6.90%	-10.20%	-16.37%	-16.66%	-10.93%	-11.10%	-1.86%
Racio pokriva kamata iz dobitka	0.10	-0.59	-1.97	-2.15	-2.85	-4.65	-5.53	-3.70	-4.40	-4.06

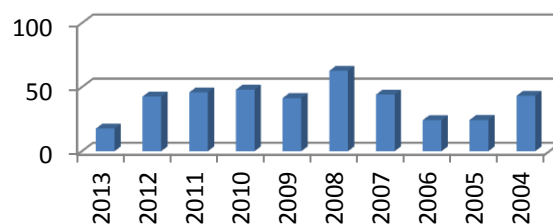


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



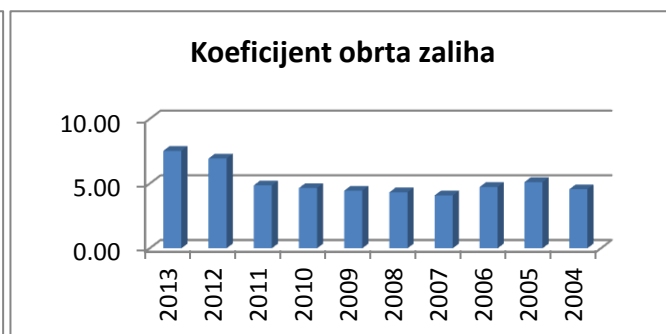
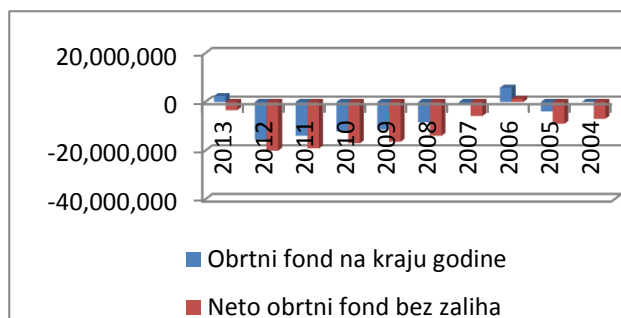
Prosečan broj dana naplate	18	43	46	48	41	63	44	24	24	43
----------------------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	23,015,172	19,187,544	13,790,385	13,191,617	11,822,889	9,352,055	9,967,069	14,740,260	19,940,770	17,929,086
Faktor poslovnog rizika	7.68	10.00	-5.44	-4.32	-2.25	-0.93	-0.93	-1.58	-10.00	-6.03
Faktor finansijskog rizika	2.98	-1.46	0.50	0.50	0.63	0.78	0.82	0.75	0.17	0.85
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	22.90	-22.34	-2.72	-2.14	-1.43	-0.73	-0.76	-1.19	-6.73	-5.11
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	58.55%	56.43%	55.58%	56.30%	50.27%	42.30%	53.03%	64.71%	64.87%	56.67%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	34,187,695	31,781,712	29,369,565	28,856,072	33,968,200	45,866,865	39,034,786	37,191,028	31,519,997	36,883,816
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	114.97%	106.99%	84.48%	81.19%	69.24%	48.21%	48.15%	61.25%	97.53%	85.78%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha											
Obrtni fond na kraju godine	2,405,992	-15,388,339	-13,894,128	-11,977,573	-11,317,299	-8,372,682	-1,139,974	5,812,110	-3,901,240	0	
Zalihe	5,815,160	4,623,054	5,181,417	5,032,657	5,029,510	5,547,097	4,671,639	4,523,016	5,088,936	6,929,041	
Neto obrtni fond bez zaliha	-3,409,168	-20,011,393	-19,075,545	-17,010,230	-16,346,809	-13,919,779	-5,811,613	1,289,094	-8,990,176	-6,929,041	
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	41.37%	-332.86%	-268.15%	-238.00%	-225.02%	-150.94%	-24.40%	128.50%	-76.66%	0.00%	
Koeficijent obrta zaliha	7.53	6.94	4.86	4.66	4.45	4.33	4.09	4.74	5.12	4.57	



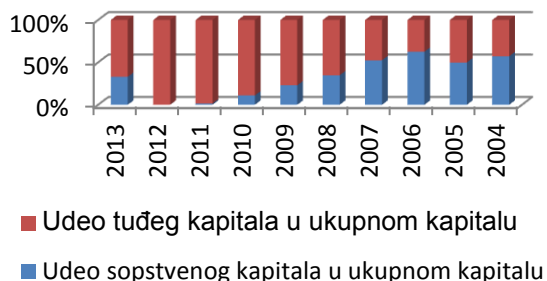
Realna vrijednost neto aktive											
Porast poslovne aktive	10.52%	-1.66%	-12.54%	-5.75%	-11.51%	-7.82%	-13.17%	0.22%	-17.81%	0.00%	
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000	
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	10.42%	-1.63%	-12.07%	-5.61%	-11.56%	-7.29%	-13.03%	0.21%	-17.42%	0.00%	
Dugoročna finansijska ravnoteža											
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	45,349,459	46,823,153	47,054,590	115,188,395	114,202,767	111,303,409	105,360,252	98,578,566	90,229,064	92,683,622	
Dugoročni izvori sredstava	31,095,993	15,977,532	18,447,060	24,567,084	30,930,607	39,407,478	54,529,345	68,553,063	61,552,950	78,892,557	
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-14,253,466	-30,845,621	-28,607,530	-90,621,311	-83,272,160	-71,895,931	-50,830,907	-30,025,503	-28,676,114	-13,791,065	
Akumulativna i reproduktivna sposobnost											
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.86	0.78	0.53	0.45	0.41	0.35	0.27	0.32	0.36	0.37	
Stopa zarađivačke sposobnosti	13.79%	15.51%	20.05%	19.90%	21.88%	23.81%	27.64%	35.52%	20.00%	19.52%	
Stopa rentabilnosti	11.83%	12.16%	10.56%	8.98%	9.06%	8.29%	7.35%	11.51%	7.27%	7.21%	
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	31.65%	34.11%	43.52%	48.74%	53.02%	63.83%	79.57%	75.75%	48.03%	39.93%	
Pokazatelji finansijske stabilnosti											
Finansijska sigurnost	0.33	0.00	0.01	0.11	0.23	0.35	0.52	0.63	0.50	0.57	
Stepen samofinansiranja	0.41	0.07	0.08	0.15	0.26	0.37	0.53	0.63	0.51	0.57	
Stepen kreditne sposobnosti	0.60	0.08	0.10	0.20	0.31	0.44	0.60	0.73	0.57	0.65	
Pokazatelji likvidnosti											
Trenutna likvidnost	0.46	0.00	0.00	0.09	0.01	0.02	0.01	0.22	0.00	0.00	
Tekuća likvidnost	0.56	0.14	0.12	0.21	0.13	0.19	0.19	0.64	0.15	0.25	
Opšta likvidnost	0.88	0.30	0.31	0.39	0.34	0.43	0.56	1.14	0.47	0.70	
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta											
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	-0.03	-0.11	-0.13	-0.16	-0.21	-0.20	-0.15	-0.14	-0.02	
Ekonomičnost poslovanja	1.08	1.04	0.91	0.88	0.82	0.69	0.64	0.71	0.98	0.91	
Koeficijent obrta zaliha	7.53	6.94	4.86	4.66	4.45	4.33	4.09	4.74	5.12	4.57	
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.83	0.75	0.51	0.44	0.40	0.34	0.26	0.29	0.36	0.34	

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	0.51%	-3.51%	-19.53%	-27.76%	-35.62%	-57.50%	-71.09%	-46.29%	-36.97%	-6.68%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	0.52%	-3.64%	-20.12%	-28.54%	-36.72%	-58.60%	-72.91%	-51.05%	-37.49%	-7.34%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	79.82%	76.32%	54.76%	45.23%	42.80%	35.60%	27.90%	29.36%	39.70%	33.58%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	242.63%	0.00%	3662.25%	409.47%	186.57%	102.42%	53.21%	46.96%	79.63%	58.72%
Odnos poslovne aktive i kapitala	303.97%	0.00%	6687.47%	905.38%	435.95%	287.72%	190.76%	159.97%	200.56%	174.84%
Odnos neto rezultata i kapitala	1.27%	0.00%	-737.01%	-116.85%	-68.50%	-60.02%	-38.80%	-23.97%	-29.85%	-4.31%

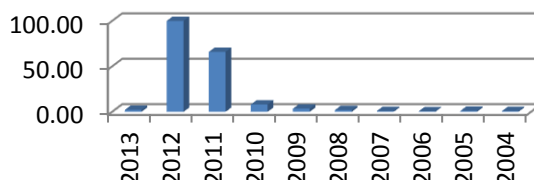


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.13	0.35	0.18	0.22	0.12
Ostali prihodi	2.34	3.62	3.02	2.80	3.08	1.78	2.21	10.09	1.20	9.85
Ukupan prihod	102.35	103.63	103.04	102.81	103.09	101.91	102.56	110.27	101.42	109.96
Poslovni rashodi	92.38	96.31	110.21	113.04	122.33	145.44	157.09	140.93	101.64	109.40
Finansijski rashodi	5.07	6.22	10.21	13.28	12.88	12.61	13.18	13.80	8.22	1.81
Ostali rashodi	4.38	4.74	2.74	5.03	4.60	2.46	5.20	6.58	29.04	6.10
Ukupni rashodi	101.83	107.27	123.16	131.35	139.80	160.51	175.47	161.31	138.91	117.31
Poslovni rezultat	7.62	3.69	-10.21	-13.04	-22.33	-45.44	-57.09	-40.93	-1.64	-9.40
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-5.07	-6.21	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-8.00	-1.69
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-2.03	-1.11	0.28	-2.23	-1.52	-0.68	-2.99	3.51	-27.85	3.74
Ukupan neto finansijski rezultat	0.52	-3.64	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-7.34
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	41.45	43.57	44.42	43.70	49.73	57.70	46.97	35.29	35.13	43.33
Marža pokrića	58.55	56.43	55.58	56.30	50.27	42.30	53.03	64.71	64.87	56.67
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	50.93	52.74	65.79	69.35	72.59	87.74	110.12	105.64	66.51	66.06
Poslovni rezultat	7.62	3.69	-10.21	-13.04	-22.33	-45.44	-57.09	-40.93	-1.64	-9.40
Rezultat iz stavki finansiranja	-5.07	-6.21	-10.20	-13.27	-12.87	-12.48	-12.83	-13.62	-8.00	-1.69
Neto poslovni rezultat	2.56	-2.53	-20.41	-26.31	-35.20	-57.92	-69.92	-54.56	-9.64	-11.09
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	2.56	-2.53	-20.41	-26.31	-35.20	-57.92	-69.92	-54.56	-9.64	-11.09
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	86.98	93.47	118.37	123.16	144.42	207.44	207.67	163.26	102.53	116.58
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	242	-30	-37	-42	-44	-66	-410	78	-130	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-592	200	206	757	736	859	4,459	-517	735	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	48.75%	0.00%	1.84%	13.93%	26.95%	41.26%	58.67%	72.10%	55.16%	64.58%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	82.27%	36.11%	42.22%	54.19%	62.01%	72.82%	89.42%	100.87%	86.31%	94.56%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	41.49%	0.00%	1.61%	12.41%	24.33%	37.31%	54.44%	67.56%	51.42%	59.63%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	207.50%	415.06%	437.56%	383.22%	572.32%	534.14%	839.40%	651.88%	941.33%	774.51%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	32.90%	0.00%	1.50%	11.05%	22.94%	34.76%	52.42%	62.51%	49.86%	57.19%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	67.10%	100.00%	98.50%	88.95%	77.06%	65.24%	47.58%	37.49%	50.14%	42.81%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	2.04	100.00	65.87	8.05	3.36	1.88	0.91	0.60	1.01	0.75



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.33	0.19	0.19	0.21	0.15	0.16	0.11	0.13	0.10	0.11
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.07	0.06	0.06	0.05	0.05	0.00	0.03
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.04	0.05	0.06	0.06	0.06	0.04	0.04	0.04	0.03	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	0.55	0.00	0.02	0.13	0.31	0.55	1.13	1.71	1.02	1.34
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.80	0.76	0.55	0.45	0.43	0.36	0.28	0.29	0.40	0.34
Z-Score	2.40	2.05	1.86	1.90	1.89	1.89	1.98	2.27	2.00	2.02
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	27,113,744	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-7,308,127	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-30.31	1	2	2
Broj zaposlenih	278	1	1	1
Promet po radniku	101,412	5	2	10
Profit po radniku	-26,140	1	2	2
Neto obrtni fond	-5,777,313	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-11,021,466	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	2.25	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	39	5	1	5
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-42.31	1	3	3
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-7.31	3	3	9
Racio pokriva kamata iz dobitka	-2.98	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	18.45	1	1	1
		<b>29</b>	<b>2</b>	<b>59</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

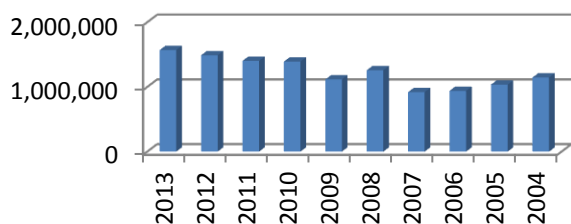
**RAD AD TESLIĆ**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>3,275,165</b>	<b>3,354,645</b>	<b>3,404,951</b>	<b>3,528,714</b>	<b>3,577,617</b>	<b>3,666,440</b>	<b>3,778,629</b>	<b>3,867,843</b>	<b>3,975,877</b>	<b>4,086,636</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	42,443	42,443	42,443	42,443	42,443	42,443	50,873	152,808	152,808	152,808
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	3,232,722	3,312,202	3,362,508	3,486,271	3,535,174	3,623,997	3,727,526	3,714,805	3,822,839	3,933,598
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	3,232,722	3,312,202	3,362,508	3,486,271	3,535,174	3,623,997	3,727,526	3,714,805	3,822,839	3,933,598
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	0	0	0	0	230	230	230	230
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	230	230	230	230
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>1,726,097</b>	<b>1,598,535</b>	<b>1,536,747</b>	<b>1,402,994</b>	<b>1,371,105</b>	<b>1,379,889</b>	<b>1,319,276</b>	<b>1,479,235</b>	<b>1,415,541</b>	<b>1,330,154</b>
I. ZALIHE	100,383	86,081	93,186	98,358	99,942	106,731	98,614	140,595	138,804	101,312
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	1,625,714	1,512,454	1,443,561	1,304,636	1,271,163	1,273,158	1,220,662	1,338,640	1,276,737	1,228,842
1. Potraživanja	1,085,091	899,338	738,726	774,339	789,463	931,141	953,298	1,176,138	1,099,933	1,111,775
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	7,718	8,542	9,365	10,188	11,046
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	538,547	611,157	703,093	528,261	479,496	332,472	256,028	153,099	166,616	106,021
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	2,076	1,959	1,742	2,036	2,204	1,827	2,794	38	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>5,001,262</b>	<b>4,953,180</b>	<b>4,941,698</b>	<b>4,931,708</b>	<b>4,948,722</b>	<b>5,046,329</b>	<b>5,097,905</b>	<b>5,347,078</b>	<b>5,391,418</b>	<b>5,416,790</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>5,001,262</b>	<b>4,953,180</b>	<b>4,941,698</b>	<b>4,931,708</b>	<b>4,948,722</b>	<b>5,046,329</b>	<b>5,097,905</b>	<b>5,347,078</b>	<b>5,391,418</b>	<b>5,416,790</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>4,830,246</b>	<b>4,824,523</b>	<b>4,816,535</b>	<b>4,800,373</b>	<b>4,790,050</b>	<b>4,860,122</b>	<b>4,849,572</b>	<b>5,020,010</b>	<b>5,031,630</b>	<b>5,000,500</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	5,531,125	5,531,125	5,531,125	5,531,125	5,531,125	5,531,125	5,531,125	5,531,125	5,531,125	5,503,291
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	5,725	7,988	16,163	10,323	3,023	10,550	0	0	3,296	2,819
VI. GUBITAK	706,604	714,590	730,753	741,075	744,098	681,553	681,553	511,115	502,791	505,610
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>171,016</b>	<b>128,657</b>	<b>125,163</b>	<b>131,335</b>	<b>158,672</b>	<b>186,207</b>	<b>248,333</b>	<b>327,068</b>	<b>359,788</b>	<b>416,290</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	8,253	24,908	40,948
1. Dugoročni krediti	0	0	0	0	0	0	0	8,253	24,908	40,948
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	171,016	128,657	125,163	131,335	158,672	186,207	248,333	318,815	334,880	375,342
1. Kratkoročne finansijske obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	79,610	51,240	33,457	56,979	84,157	0	0	292,011	313,093	345,263
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	59,598	61,233	63,915	53,335	46,502	0	0	0	0	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	31,645	16,184	27,306	17,195	22,699	30,364	26,061	26,804	21,787	30,079
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	163	0	485	3,826	5,314	155,843	222,272	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>5,001,262</b>	<b>4,953,180</b>	<b>4,941,698</b>	<b>4,931,708</b>	<b>4,948,722</b>	<b>5,046,329</b>	<b>5,097,905</b>	<b>5,347,078</b>	<b>5,391,418</b>	<b>5,416,790</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

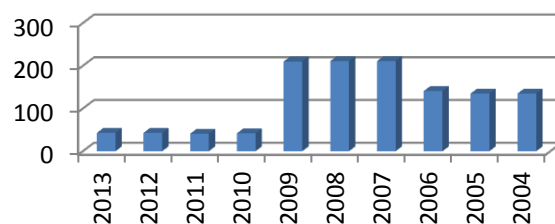
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>1,569,398</b>	<b>1,488,824</b>	<b>1,402,590</b>	<b>1,391,717</b>	<b>1,114,950</b>	<b>1,256,290</b>	<b>919,091</b>	<b>938,724</b>	<b>1,035,636</b>	<b>1,145,661</b>
1. Prihodi od prodaje	1,569,398	1,488,824	1,402,590	1,391,717	1,114,950	1,256,124	916,458	938,724	1,035,636	1,142,851
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	0	0	0	0	0	166	2,633	0	0	2,810
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>1,608,768</b>	<b>1,500,222</b>	<b>1,366,838</b>	<b>1,349,990</b>	<b>1,168,031</b>	<b>1,233,287</b>	<b>999,637</b>	<b>933,545</b>	<b>1,030,812</b>	<b>1,136,523</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Troškovi materijala	166,628	166,836	164,871	156,136	148,370	176,420	141,054	145,290	162,657	157,464
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	886,117	864,062	802,668	759,837	688,794	634,018	435,979	341,375	319,237	295,538
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	117,739	133,704	135,745	135,255	126,582	156,197	148,432	148,478	149,252	241,301
5. Ostali poslovni rashodi	438,284	335,620	263,554	298,762	204,285	266,652	274,172	298,402	399,666	442,220
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35,752</b>	<b>41,727</b>	<b>0</b>	<b>23,003</b>	<b>0</b>	<b>5,179</b>	<b>4,824</b>	<b>9,138</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>39,370</b>	<b>11,398</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>53,081</b>	<b>0</b>	<b>80,546</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>43,078</b>	<b>28,136</b>	<b>22,533</b>	<b>8,086</b>	<b>4,533</b>	<b>3,929</b>	<b>790</b>	<b>2,065</b>	<b>3,334</b>	<b>1,976</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>968</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,071</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>276</b>	<b>2,122</b>	<b>4,862</b>	<b>7,016</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>13,660</b>	<b>3,612</b>	<b>11,196</b>	<b>4,169</b>	<b>67,496</b>	<b>16,365</b>	<b>29,872</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>9,812</b>	<b>12,362</b>	<b>52,834</b>	<b>42,588</b>	<b>15,917</b>	<b>32,747</b>	<b>6,765</b>	<b>16,743</b>	<b>0</b>	<b>966</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>6,588</b>	<b>7,988</b>	<b>16,647</b>	<b>10,323</b>	<b>3,023</b>	<b>10,550</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,296</b>	<b>3,132</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56,925</b>	<b>11,621</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>863</b>	<b>0</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>5,725</b>	<b>7,988</b>	<b>16,162</b>	<b>10,323</b>	<b>3,023</b>	<b>10,550</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,296</b>	<b>2,819</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56,925</b>	<b>11,621</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	1,569,398	1,488,824	1,402,590	1,391,717	1,114,950	1,256,290	919,091	938,724	1,035,636	1,145,661
Broj zaposlenih	43	43	41	42	210	211	211	141	135	135

**Poslovni prihodi**

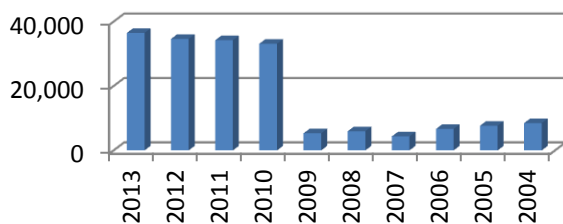


**Broj zaposlenih**

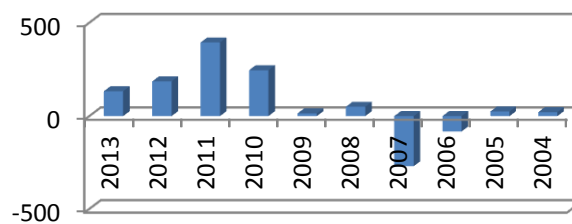


Promet po radniku	36,498	34,624	34,210	33,136	5,309	5,954	4,356	6,658	7,671	8,486
Profit po radniku	133	186	394	246	14	50	-270	-82	24	21

**Promet po radniku**

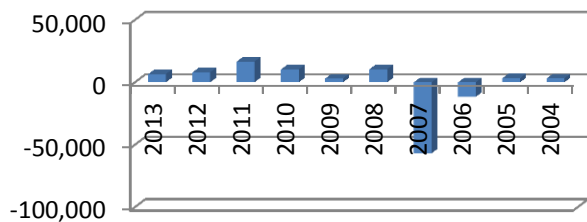


**Profit po radniku**

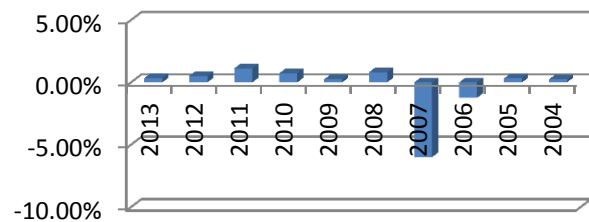


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-39,370	-11,398	35,752	41,727	-53,081	23,003	-80,546	5,179	4,824	9,138
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	42,110	28,136	22,533	7,015	4,525	3,929	514	-57	-1,528	-5,040
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	3,848	-8,750	-41,638	-38,419	51,579	-16,382	23,107	-16,743	0	-966
Ukupan neto finansijski rezultat	6,588	7,988	16,647	10,323	3,023	10,550	-56,925	-11,621	3,296	3,132
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.35%	0.53%	1.13%	0.74%	0.25%	0.83%	-5.99%	-1.24%	0.32%	0.25%

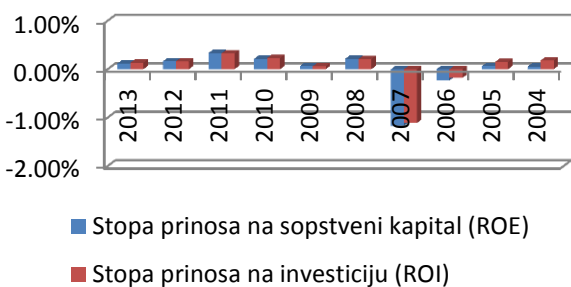
**Ukupan neto finansijski rezultat**



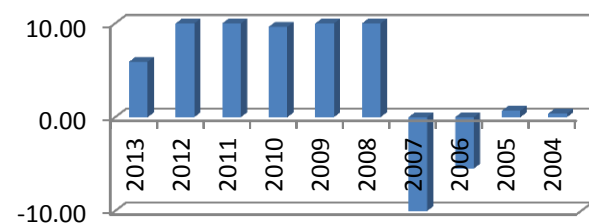
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.12%	0.17%	0.34%	0.22%	0.06%	0.22%	-1.17%	-0.23%	0.07%	0.06%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.13%	0.16%	0.33%	0.23%	0.06%	0.21%	-1.11%	-0.18%	0.15%	0.18%
Racio pokrića kamata iz dobitka	5.91	10.00	10.00	9.64	10.00	10.00	-10.00	-5.48	0.68	0.40

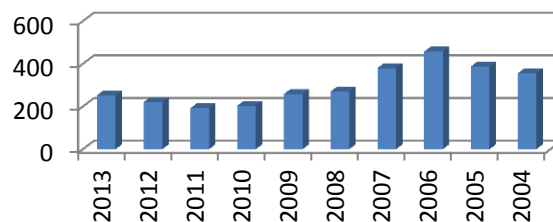


**Racio pokrića kamata iz dobitka**



Prosečan broj dana naplate	252	220	192	203	258	271	380	457	388	355
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

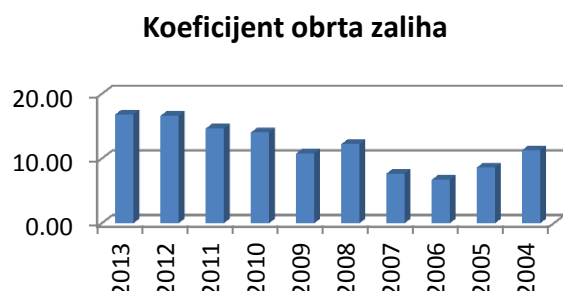
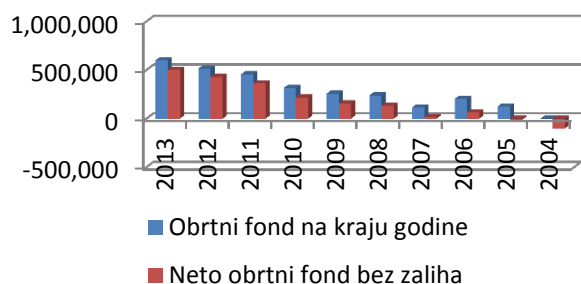
**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokrića	1,402,770	1,321,988	1,237,719	1,235,581	966,580	1,079,870	778,037	793,434	872,979	988,197
Faktor poslovnog rizika	-10.00	-10.00	10.00	10.00	-10.00	10.00	-9.66	10.00	10.00	10.00
Faktor finansijskog rizika	-10.00	-0.68	0.61	0.86	1.09	0.85	1.01	1.01	1.46	2.23
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.46	1.00	1.01	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.08
Faktor ukupnog rizika	747.35	78.98	21.41	25.35	-19.91	40.10	-9.72	154.91	264.86	261.08
Učešće marže pokrića u ukupnim prihodima	89.38%	88.79%	88.25%	88.78%	86.69%	85.96%	84.65%	84.52%	84.29%	86.26%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	1,613,445	1,501,660	1,362,076	1,344,717	1,176,179	1,229,529	1,014,240	932,597	1,029,913	1,135,067
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	97.27%	99.15%	102.97%	103.50%	94.79%	102.18%	90.62%	100.66%	100.56%	100.93%



Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	600,269	515,066	456,772	316,847	257,621	238,870	116,131	205,608	125,849	0
Zalihe	100,383	86,081	93,186	98,358	99,942	106,731	98,614	140,595	138,804	101,312
Neto obrtni fond bez zaliha	499,886	428,985	363,586	218,489	157,679	132,139	17,517	65,013	-12,955	-101,312
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	597.98%	598.35%	490.17%	322.14%	257.77%	223.81%	117.76%	146.24%	90.67%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	16.83	16.61	14.65	14.04	10.79	12.24	7.68	6.72	8.63	11.31



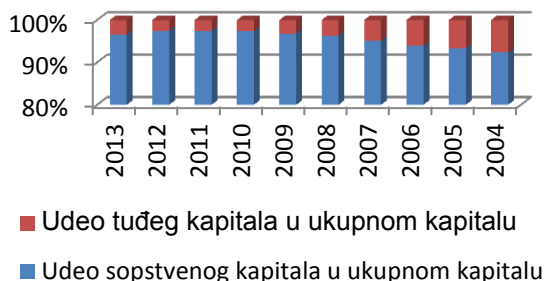
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	0.97%	0.23%	0.20%	-0.34%	-1.93%	-1.01%	-4.66%	-0.82%	-0.47%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	0.96%	0.23%	0.19%	-0.34%	-1.94%	-0.94%	-4.61%	-0.77%	-0.46%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	4,082,152	4,155,316	4,228,890	4,368,147	4,421,657	4,454,724	4,558,796	4,519,553	4,617,472	4,693,558
Dugoročni izvori sredstava	4,830,246	4,824,523	4,816,535	4,800,373	4,790,050	4,860,122	4,849,572	5,028,263	5,056,538	5,041,448
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	748,094	669,207	587,645	432,226	368,393	405,398	290,776	508,710	439,066	347,890
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.33	0.31	0.29	0.28	0.24	0.25	0.18	0.18	0.19	0.21
Stopa zarađivačke sposobnosti	54.49%	56.82%	55.88%	54.12%	58.03%	49.67%	45.90%	36.29%	30.73%	25.75%
Stopa rentabilnosti	17.80%	17.46%	16.26%	15.38%	13.78%	12.50%	8.35%	6.36%	5.91%	5.46%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	61.73%	65.62%	65.33%	63.75%	68.69%	61.90%	61.53%	52.07%	45.09%	46.78%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.96	0.95	0.94	0.93	0.92
Stepen samofinansiranja	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.96	0.95	0.94	0.93	0.92
Stepen kreditne sposobnosti	1.47	1.44	1.41	1.36	1.34	1.33	1.28	1.30	1.27	1.22
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	3.15	4.75	5.62	4.02	3.02	1.79	1.03	0.48	0.50	0.28
Tekuća likvidnost	9.51	11.76	11.53	9.93	8.01	6.84	4.92	4.20	3.81	3.27
Opšta likvidnost	10.09	12.42	12.28	10.68	8.64	7.41	5.31	4.64	4.23	3.54
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.01	0.00	0.00	0.00
Ekonomičnost poslovanja	0.98	0.99	1.03	1.03	0.95	1.02	0.92	1.01	1.00	1.01
Koeficijent obrta zaliha	16.83	16.61	14.65	14.04	10.79	12.24	7.68	6.72	8.63	11.31
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.32	0.30	0.28	0.28	0.22	0.25	0.18	0.17	0.19	0.21

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	0.41%	0.53%	1.16%	0.74%	0.25%	0.83%	-5.99%	-1.24%	0.32%	0.27%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	0.42%	0.54%	1.19%	0.74%	0.27%	0.84%	-6.19%	-1.24%	0.32%	0.27%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	31.38%	30.06%	28.38%	28.22%	22.53%	24.90%	18.03%	17.56%	19.21%	21.15%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	32.49%	30.86%	29.12%	28.99%	23.28%	25.85%	18.95%	18.70%	20.58%	22.91%
Odnos poslovne aktive i kapitala	103.54%	102.67%	102.60%	102.74%	103.31%	103.83%	105.12%	106.52%	107.15%	108.32%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.14%	0.17%	0.35%	0.22%	0.06%	0.22%	-1.17%	-0.23%	0.07%	0.06%

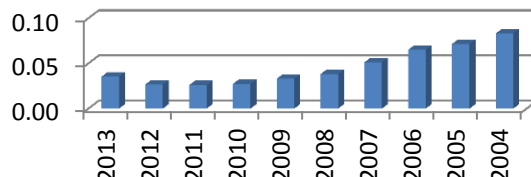


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	2.74	1.89	1.61	0.58	0.41	0.31	0.09	0.22	0.32	0.17
Ostali prihodi	0.87	0.24	0.80	0.30	6.05	1.30	3.25	0.00	0.00	0.00
Ukupan prihod	103.62	102.13	102.40	100.88	106.46	101.62	103.34	100.22	100.32	100.17
Poslovni rashodi	102.51	100.77	97.45	97.00	104.76	98.17	108.76	99.45	99.53	99.20
Finansijski rashodi	0.06	0.00	0.00	0.08	0.00	0.00	0.03	0.23	0.47	0.61
Ostali rashodi	0.63	0.83	3.77	3.06	1.43	2.61	0.74	1.78	0.00	0.08
Ukupni rashodi	103.20	101.60	101.22	100.14	106.19	100.78	109.53	101.46	100.00	99.90
Poslovni rezultat	-2.51	-0.77	2.55	3.00	-4.76	1.83	-8.76	0.55	0.47	0.80
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	2.68	1.89	1.61	0.50	0.41	0.31	0.06	-0.01	-0.15	-0.44
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	0.25	-0.59	-2.97	-2.76	4.63	-1.30	2.51	-1.78	0.00	-0.08
Ukupan neto finansijski rezultat	0.42	0.54	1.19	0.74	0.27	0.84	-6.19	-1.24	0.32	0.27
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	10.62	11.21	11.75	11.22	13.31	14.04	15.35	15.48	15.71	13.74
Marža pokrića	89.38	88.79	88.25	88.78	86.69	85.96	84.65	84.52	84.29	86.26
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	91.89	89.56	85.70	85.78	91.45	84.13	93.42	83.97	83.83	85.46
Poslovni rezultat	-2.51	-0.77	2.55	3.00	-4.76	1.83	-8.76	0.55	0.47	0.80
Rezultat iz stavki finansiranja	2.68	1.89	1.61	0.50	0.41	0.31	0.06	-0.01	-0.15	-0.44
Neto poslovni rezultat	0.17	1.12	4.16	3.50	-4.35	2.14	-8.71	0.55	0.32	0.36
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.05	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	0.12	1.12	4.12	3.50	-4.35	2.14	-8.71	0.55	0.32	0.33
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	102.81	100.86	97.11	96.62	105.49	97.87	110.35	99.35	99.45	99.08
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	17	17	20	31	39	45	85	68	110	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	125	130	129	136	143	170	250	247	349	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	147.48%	143.82%	141.46%	136.04%	133.89%	132.56%	128.34%	129.79%	126.55%	122.36%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	147.48%	143.82%	141.46%	136.04%	133.89%	132.56%	128.34%	130.00%	127.18%	123.36%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	143.10%	140.22%	137.69%	132.35%	130.25%	128.81%	125.08%	125.24%	122.28%	119.40%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	189.74%	209.86%	221.57%	251.51%	260.93%	265.71%	286.42%	261.48%	280.87%	307.23%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	96.58%	97.40%	97.47%	97.34%	96.79%	96.31%	95.13%	93.88%	93.33%	92.31%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	3.42%	2.60%	2.53%	2.66%	3.21%	3.69%	4.87%	6.12%	6.67%	7.69%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.04	0.03	0.03	0.03	0.03	0.04	0.05	0.07	0.07	0.08



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.35	0.32	0.31	0.28	0.28	0.27	0.26	0.28	0.26	0.25
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	28.24	37.50	38.48	36.55	30.19	26.10	19.53	15.35	13.98	12.01
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.31	0.30	0.28	0.28	0.23	0.25	0.18	0.18	0.19	0.21
Z-Score	13.43	17.29	17.68	16.84	14.10	12.41	9.57	7.82	7.26	6.44
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	1,226,288	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-866	3	2	6
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-0.28	3	2	6
Broj zaposlenih	121	3	1	3
Promet po radniku	17,690	2	2	4
Profit po radniku	72	2	2	4
Neto obrtni fond	283,303	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	176,903	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	1.53	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	298	2	1	2
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-0.02	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.02	3	3	9
Racio pokrivanja kamata iz dobitka	4.12	4	1	4
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.05	5	1	5
		46	2	98

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	- 5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

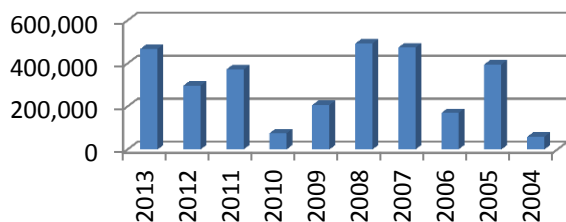
**AGROHERCEGOVINA ad NEVESINJE**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>3,821,509</b>	<b>3,754,343</b>	<b>3,648,830</b>	<b>3,826,675</b>	<b>7,249,814</b>	<b>7,500,842</b>	<b>7,387,510</b>	<b>6,971,313</b>	<b>6,910,385</b>	<b>7,200,853</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	100,417	231,455	201,059	221,010	97,000	106,361	80,826	70,359	70,359	70,359
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	3,721,092	3,522,888	3,447,771	3,605,665	7,152,814	7,394,481	7,306,684	6,900,954	6,840,026	7,130,494
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	3,718,431	3,518,453	3,441,562	3,597,682	7,143,057	7,394,481	7,306,684	6,900,954	6,840,026	7,130,494
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	2,661	4,435	6,209	7,983	9,757	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>740,645</b>	<b>499,475</b>	<b>690,635</b>	<b>226,545</b>	<b>442,680</b>	<b>828,647</b>	<b>840,071</b>	<b>481,938</b>	<b>946,704</b>	<b>642,021</b>
I. ZALIHE	601,834	370,309	343,022	149,836	241,347	672,077	554,190	387,790	330,082	11,673
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	138,811	129,166	347,613	76,709	201,333	156,570	285,881	94,148	616,622	630,348
1. Potraživanja	124,347	103,202	83,155	48,124	98,732	95,448	150,601	42,306	574,981	566,866
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	14,318	25,964	221,067	11,094	50,028	8,549	94,707	11,269	814	22,655
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	146	0	43,391	17,491	52,573	52,573	40,573	40,573	40,827	40,827
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>4,562,154</b>	<b>4,253,818</b>	<b>4,339,465</b>	<b>4,053,220</b>	<b>7,692,494</b>	<b>8,329,489</b>	<b>8,227,581</b>	<b>7,453,251</b>	<b>7,857,089</b>	<b>7,842,874</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>1,756,705</b>	<b>1,324,396</b>	<b>636,983</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>6,318,859</b>	<b>5,578,214</b>	<b>4,976,448</b>	<b>4,053,220</b>	<b>7,692,494</b>	<b>8,329,489</b>	<b>8,227,581</b>	<b>7,453,251</b>	<b>7,857,089</b>	<b>7,842,874</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102</b>	<b>4,305,583</b>	<b>5,212,282</b>	<b>5,704,296</b>	<b>6,129,028</b>	<b>6,679,508</b>	<b>6,985,773</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	4,973,870	4,973,870	4,973,870	4,973,870	4,973,870	4,973,870	4,973,870	4,973,870	4,973,870	4,973,870
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	796,066	955,325	1,093,649	1,242,665	3,174,892	3,174,892	3,174,892	3,174,892	3,174,892	3,174,892
V. NERASPOREDENI DOBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI. GUBITAK	5,769,936	5,929,195	6,067,519	6,216,433	3,843,179	2,936,480	2,444,466	2,019,734	1,469,254	1,162,989
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>6,318,859</b>	<b>5,578,214</b>	<b>4,976,448</b>	<b>4,053,118</b>	<b>3,386,911</b>	<b>3,117,207</b>	<b>2,523,285</b>	<b>1,324,223</b>	<b>1,177,581</b>	<b>857,101</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	100,417	225,157	209,934	209,934	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	698,275	861,608	490,000	0	79,938	140,000	85,010	0	117,501	193,105
1. Dugoročni krediti	326,667	490,000	490,000	0	74,053	140,000	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	371,608	371,608	0	0	5,885	0	85,010	0	117,501	193,105
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	5,520,167	4,491,449	4,276,514	3,843,184	3,306,973	2,961,352	2,438,275	1,290,140	1,060,080	663,996
1. Kratkoročne finansijske obaveze	4,793,199	3,755,698	3,445,702	2,930,354	2,456,793	2,242,310	1,999,903	857,136	305,563	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	693,061	693,549	822,278	881,273	830,785	711,242	431,705	382,533	192,902	103,589
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	33,190	37,093	8,480	7,415	16,435	2	0	7,179	519,036	519,036
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	717	5,109	54	24,142	2,960	7,798	6,667	43,292	42,579	41,371
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	15,855	0	34,083	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>6,318,859</b>	<b>5,578,214</b>	<b>4,976,448</b>	<b>4,053,220</b>	<b>7,692,494</b>	<b>8,329,489</b>	<b>8,227,581</b>	<b>7,453,251</b>	<b>7,857,089</b>	<b>7,842,874</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

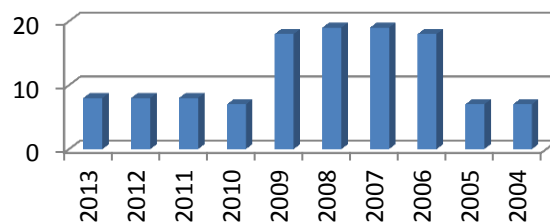
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>468,093</b>	<b>297,110</b>	<b>371,997</b>	<b>75,139</b>	<b>206,677</b>	<b>492,719</b>	<b>473,866</b>	<b>169,529</b>	<b>395,457</b>	<b>59,070</b>
1. Prihodi od prodaje	223,054	241,259	125,518	85,670	152,434	255,367	305,064	99,952	2,775	15,883
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	42,535	21,368	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	223,039	55,851	241,289	0	0	123,884	145,889	29,819	322,082	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	13,531	36,297	0	0	0	0	33,688
5. Ostali poslovni prihodi	22,000	0	5,190	3,000	48,005	92,100	22,913	39,758	70,600	76,875
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>867,017</b>	<b>956,715</b>	<b>957,518</b>	<b>526,602</b>	<b>766,755</b>	<b>980,294</b>	<b>896,298</b>	<b>690,827</b>	<b>701,412</b>	<b>364,691</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Troškovi materijala	368,999	311,577	403,270	55,886	272,342	520,130	450,183	228,238	168,523	50,740
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	139,279	183,410	92,252	117,431	157,009	134,870	98,484	77,933	19,641	159,411
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	286,164	284,973	256,072	255,931	253,907	253,767	226,490	144,368	330,511	141,618
5. Ostali poslovni rashodi	72,575	176,755	205,924	97,354	83,497	71,527	121,141	240,288	182,737	12,922
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>398,924</b>	<b>659,605</b>	<b>585,521</b>	<b>451,463</b>	<b>560,078</b>	<b>487,575</b>	<b>422,432</b>	<b>521,298</b>	<b>305,955</b>	<b>305,621</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	1,675	470	51	132	60	220	104	16	0	29
VI. FINANSIJSKI RASHODI	24,897	22,540	21,250	31,917	6,826	616	0	27,459	0	2,164
VII. OSTALI PRIHODI	14	37,756	3,263	1,604	0	486	9,679	303	0	63,065
VIII. OSTALI RASHODI	10,177	76,608	30,442	1,818,452	339,855	4,529	10,500	2,042	310	4,941
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>432,309</b>	<b>720,527</b>	<b>633,899</b>	<b>2,300,096</b>	<b>906,699</b>	<b>492,014</b>	<b>423,149</b>	<b>550,480</b>	<b>306,265</b>	<b>249,632</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0								
Đ. NETO DOBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
E. NETO GUBITAK	432,309	720,527	633,899	2,300,096	906,699	492,014	424,731	550,480	306,265	249,632

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	468,093	297,110	371,997	75,139	206,677	492,719	473,866	169,529	395,457	59,070
Broj zaposlenih	8	8	8	7	18	19	19	18	7	7

**Poslovni prihodi**

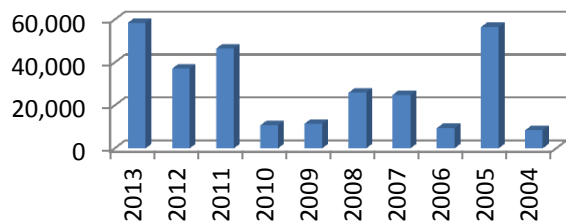


**Broj zaposlenih**

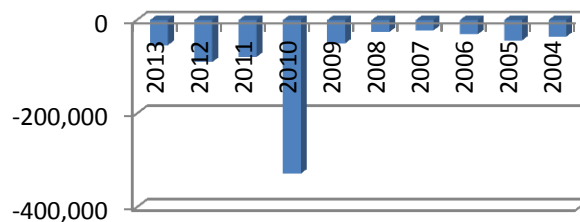


Promet po radniku	58,512	37,139	46,500	10,734	11,482	25,933	24,940	9,418	56,494	8,439
Profit po radniku	-54,039	-90,066	-79,237	-328,585	-50,372	-25,895	-22,354	-30,582	-43,752	-35,662

**Promet po radniku**

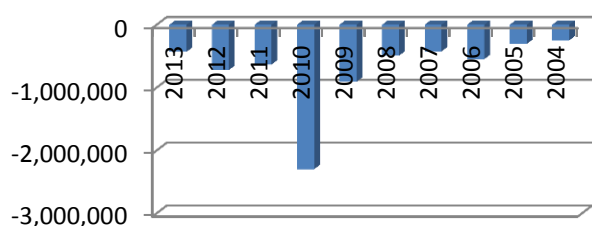


**Profit po radniku**

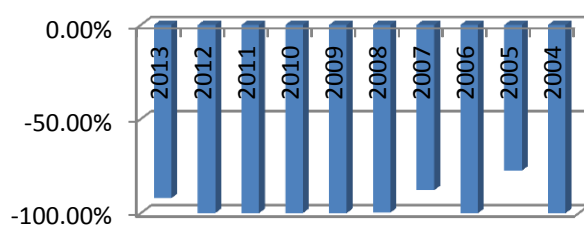


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-398,924	-659,605	-585,521	-451,463	-560,078	-487,575	-422,432	-521,298	-305,955	-305,621
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-23,222	-22,070	-21,199	-31,785	-6,766	-396	104	-27,443	0	-2,135
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-10,163	-38,852	-27,179	-1,816,848	-339,855	-4,043	-821	-1,739	-310	58,124
Ukupan neto finansijski rezultat	-432,309	-720,527	-633,899	-2,300,096	-906,699	-492,014	-423,149	-550,480	-306,265	-249,632
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-92.02%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-99.71%	-87.82%	-100.00%	-77.45%	-100.00%

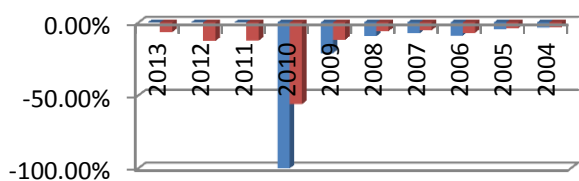
**Ukupan neto finansijski rezultat**



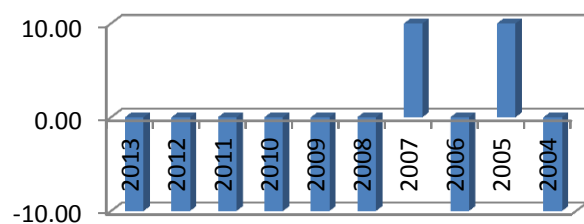
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.00%	0.00%	0.00%	-100.00%	-21.06%	-9.44%	-7.45%	-8.98%	-4.59%	-3.57%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-6.45%	-12.51%	-12.31%	-55.96%	-11.70%	-5.90%	-5.16%	-7.02%	-3.90%	-3.16%
Racio pokriva kamata iz dobitka	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	10.00	-10.00	10.00	-10.00

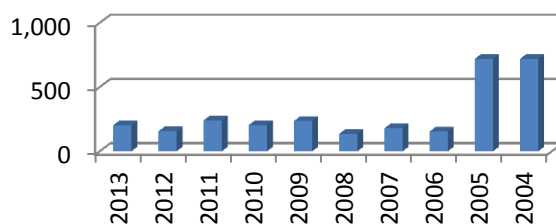


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



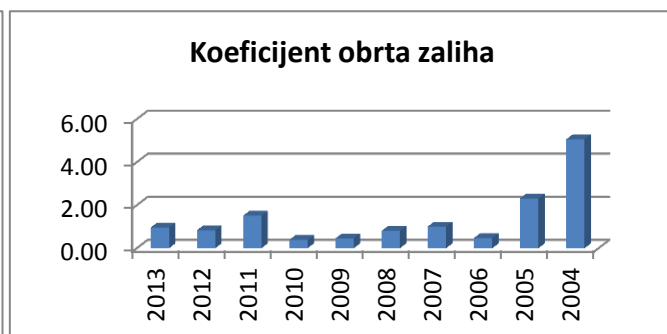
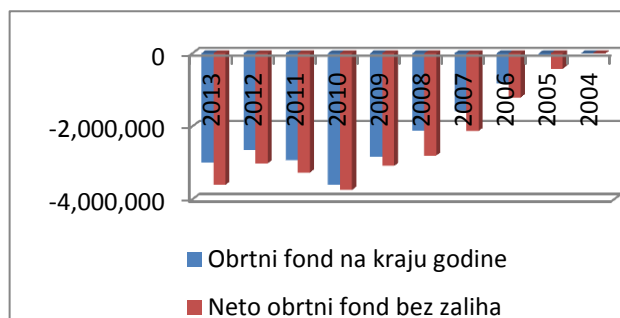
Prosečan broj dana naplate	203	156	242	205	236	136	180	154	720	720
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	99,094	-14,467	-31,273	19,253	-65,665	-27,411	23,683	-58,709	226,934	8,330
Faktor poslovnog rizika	-0.25	0.02	0.05	-0.04	0.12	0.06	-0.06	0.11	-0.74	-0.03
Faktor finansijskog rizika	0.94	0.97	0.97	0.93	0.99	1.00	1.00	0.95	1.00	0.99
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-0.23	0.02	0.05	-0.04	0.12	0.06	-0.06	0.11	-0.74	-0.03
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	21.17%	0.00%	0.00%	25.62%	0.00%	0.00%	5.00%	0.00%	57.39%	14.10%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	2,352,501	gubitak na supstanci	gubitak na supstanci	1,837,071	gubitak na supstanci	gubitak na supstanci	8,926,180	gubitak na supstanci	928,617	2,226,301
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	19.90%	> 100 %	> 100 %	4.09%	> 100 %	> 100 %	5.31%	> 100 %	42.59%	2.65%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-3,000,842	-2,645,603	-2,926,921	-3,594,664	-2,842,318	-2,126,585	-1,576,229	-820,310	-91,401	0
Zalihe	601,834	370,309	343,022	149,836	241,347	672,077	554,190	387,790	330,082	11,673
Neto obrtni fond bez zaliha	-3,602,676	-3,015,912	-3,269,943	-3,744,500	-3,083,665	-2,798,662	-2,130,419	-1,208,100	-421,483	-11,673
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-498.62%	-714.43%	-853.28%	-2399.07%	-1177.69%	-316.42%	-284.42%	-211.53%	-27.69%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	0.96	0.83	1.51	0.38	0.45	0.80	1.01	0.47	2.31	5.06



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	7.25%	-1.97%	7.06%	-47.31%	-7.65%	1.24%	10.39%	-5.14%	0.18%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	7.18%	-1.94%	6.80%	-46.16%	-7.68%	1.16%	10.28%	-4.83%	0.18%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	11,949,984	11,378,243	10,696,354	10,192,944	11,334,340	11,109,399	10,386,166	9,378,837	8,709,721	8,375,515
Dugoročni izvori sredstava	798,692	1,086,765	699,934	210,036	4,385,521	5,352,282	5,789,306	6,129,028	6,797,009	7,178,878
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-11,151,292	-10,291,478	-9,996,420	-9,982,908	-6,948,819	-5,757,117	-4,596,860	-3,249,809	-1,912,712	-1,196,637
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.11	0.08	0.09	0.01	0.03	0.06	0.06	0.02	0.05	0.02
Stopa zarađivačke sposobnosti	29.65%	54.69%	24.58%	152.76%	75.95%	27.33%	20.36%	45.88%	4.97%	130.49%
Stopa rentabilnosti	3.16%	4.27%	2.20%	2.00%	1.96%	1.63%	1.26%	1.02%	0.25%	2.03%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	90.56%	139.68%	92.81%	200.00%	198.76%	78.76%	67.19%	130.88%	88.54%	200.00%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.00	0.00	0.00	0.00	0.56	0.63	0.69	0.82	0.85	0.89
Stepen samofinansiranja	0.02	0.04	0.04	0.05	0.56	0.63	0.69	0.82	0.85	0.89
Stepen kreditne sposobnosti	0.03	0.06	0.06	0.05	0.59	0.69	0.77	0.88	0.97	0.97
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.01	0.05	0.00	0.02	0.00	0.04	0.01	0.00	0.03
Tekuća likvidnost	0.03	0.03	0.08	0.02	0.06	0.05	0.12	0.07	0.58	0.95
Opšta likvidnost	0.13	0.11	0.16	0.06	0.13	0.28	0.34	0.37	0.89	0.97
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.07	-0.13	-0.13	-0.57	-0.12	-0.06	-0.05	-0.07	-0.04	-0.03
Ekonomičnost poslovanja	0.54	0.31	0.39	0.14	0.27	0.50	0.53	0.25	0.56	0.16
Koeficijent obrta zaliha	0.96	0.83	1.51	0.38	0.45	0.80	1.01	0.47	2.31	5.06
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.08	0.06	0.08	0.01	0.03	0.06	0.06	0.02	0.05	0.01

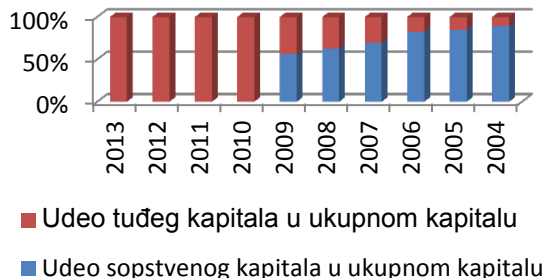
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-92.02%	-214.87%	-168.90%	-2991.99%	-438.58%	-99.71%	-87.49%	-324.10%	-77.45%	-204.34%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-92.36%	-242.51%	-170.40%	-3061.12%	-438.70%	-99.86%	-89.30%	-324.71%	-77.45%	-422.60%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	10.26%	6.98%	8.57%	1.85%	2.69%	5.92%	5.76%	2.27%	5.03%	0.75%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	0.00%	0.00%	0.00%	73665.69%	4.80%	9.45%	8.31%	2.77%	5.92%	0.85%
Odnos poslovne aktive i kapitala	0.00%	0.00%	0.00%	1000.00%	178.66%	159.81%	144.23%	121.61%	117.63%	112.27%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.00%	0.00%	0.00%	-2000.00%	-21.06%	-9.44%	-7.42%	-8.98%	-4.59%	-3.57%



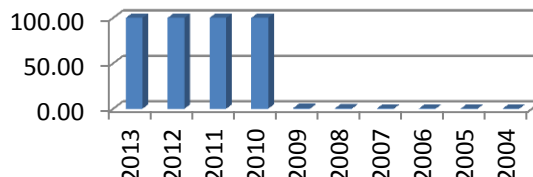
4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.36	0.16	0.01	0.18	0.03	0.04	0.02	0.01	0.00	0.05
Ostali prihodi	0.00	12.71	0.88	2.13	0.00	0.10	2.04	0.18	0.00	106.76
Ukupan prihod	100.36	112.87	100.89	102.31	100.03	100.14	102.06	100.19	100.00	206.81
Poslovni rashodi	185.22	322.01	257.40	700.84	370.99	198.96	189.15	407.50	177.37	617.39
Finansijski rashodi	5.32	7.59	5.71	42.48	3.30	0.13	0.00	16.20	0.00	3.66
Ostali rashodi	2.17	25.78	8.18	2,420.12	164.44	0.92	2.22	1.20	0.08	8.36
Ukupni rashodi	192.72	355.38	271.30	3,163.43	538.73	200.00	191.36	424.90	177.45	629.42
Poslovni rezultat	-85.22	-222.01	-157.40	-600.84	-270.99	-98.96	-89.15	-307.50	-77.37	-517.39
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-4.96	-7.43	-5.70	-10.00	-3.27	-0.08	0.02	-10.00	0.00	-3.61
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-2.17	-13.08	-7.31	-2,417.98	-164.44	-0.82	-0.17	-1.03	-0.08	98.40
Ukupan neto finansijski rezultat	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	78.83	104.87	108.41	74.38	131.77	105.56	95.00	134.63	42.61	85.90
Marža pokrića	21.17	-4.87	-8.41	25.62	-31.77	-5.56	5.00	-34.63	57.39	14.10
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	106.39	217.14	148.99	626.46	239.22	93.39	94.14	272.87	134.75	531.49
Poslovni rezultat	-85.22	-222.01	-157.40	-600.84	-270.99	-98.96	-89.15	-307.50	-77.37	-517.39
Rezultat iz stavki finansiranja	-4.96	-7.43	-5.70	-42.30	-3.27	-0.08	0.02	-16.19	0.00	-3.61
Neto poslovni rezultat	-90.18	-229.44	-163.10	-643.14	-274.27	-99.04	-89.12	-323.69	-77.37	-521.00
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-90.18	-229.44	-163.10	-643.14	-274.27	-99.04	-89.12	-323.69	-77.37	-521.00
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	502.57	0.00	0.00	2,444.90	0.00	0.00	1,883.69	0.00	234.82	3,768.92
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-20	-14	-12	-4	-8	-32	-35	-47	-361	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	372	389	342	278	244	271	292	396	2,093	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	59.39%	69.49%	77.22%	87.92%	96.66%	97.01%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	18.27%	22.95%	13.43%	0.00%	60.49%	71.36%	78.37%	87.92%	98.36%	99.69%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	57.48%	63.78%	71.83%	83.28%	92.25%	96.86%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	515.97%	751.66%	528.33%	1689.15%	1637.71%	905.19%	879.39%	1446.52%	729.94%	1121.59%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	55.97%	62.58%	69.33%	82.23%	85.01%	89.07%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	44.03%	37.42%	30.67%	17.77%	14.99%	10.93%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	100.00	100.00	100.00	100.00	0.79	0.60	0.44	0.22	0.18	0.12



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.16	0.12	0.16	0.06	0.06	0.10	0.10	0.06	0.12	0.08
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	0.00	0.00	0.00	0.00	1.27	1.67	2.26	4.63	5.67	8.15
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.10	0.07	0.09	0.02	0.03	0.06	0.06	0.02	0.05	0.01
Z-Score	1.23	1.17	1.21	1.08	1.60	1.83	2.08	3.02	3.52	4.49
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	CRNA	CRNA	CRNA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	BELA	BELA

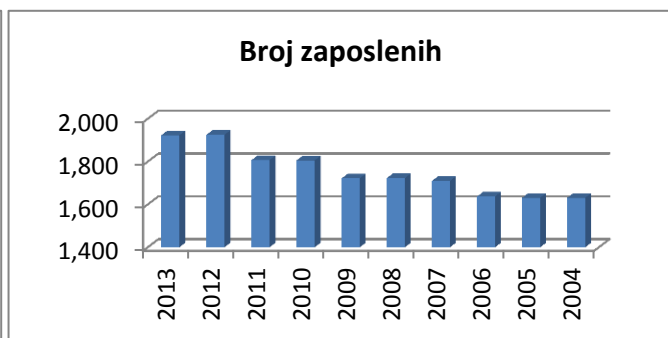
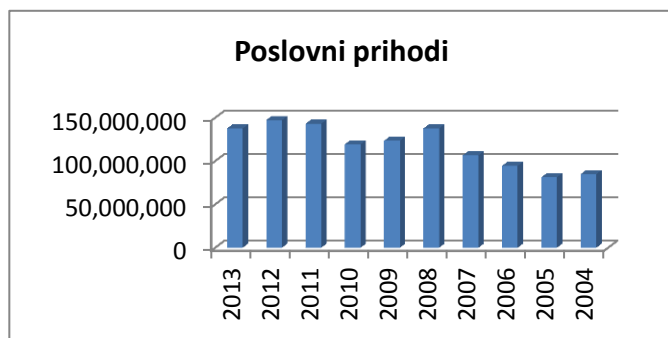
Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	300,966	2	3	6
Neto finansijski rezultat	-701,665	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-95.70	1	2	2
Broj zaposlenih	12	5	1	5
Promet po radniku	28,959	3	2	6
Profit po radniku	-76,055	1	2	2
Neto obrtni fond	-1,962,487	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-2,328,703	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	1.12	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	295	2	1	2
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-15.51	2	3	6
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-12.41	2	3	6
Racio pokrivaća kamata iz dobitka	-6.00	1	1	1
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	40.23	1	1	1
		24	2	46

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	- 5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

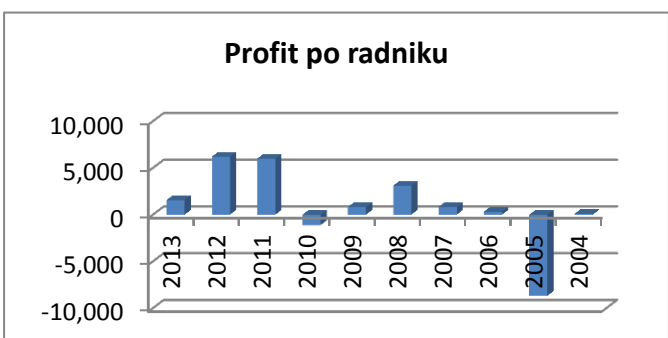
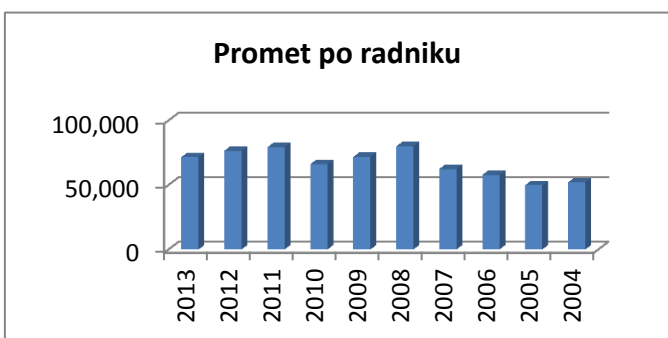


2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>137,653,171</b>	<b>147,325,255</b>	<b>143,101,066</b>	<b>119,405,153</b>	<b>123,524,796</b>	<b>137,709,697</b>	<b>106,648,259</b>	<b>94,479,016</b>	<b>81,305,755</b>	<b>84,899,914</b>
1. Prihodi od prodaje	132,702,149	145,141,436	143,887,925	114,631,415	118,484,352	130,369,280	101,583,214	92,129,383	80,993,751	83,855,914
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	1,835,588	1,757,715	1,537,214	1,962,375	2,550,409	2,168,874	2,146,511	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	2,576,115	0	0	1,171,118	2,012,523	1,324,528	0	1,383,136	179,842	393,092
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	756,582	3,373,655	0	0	0	428,486	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	539,319	1,182,686	1,049,582	1,640,245	477,512	3,847,015	3,347,020	966,497	132,162	650,908
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>143,144,980</b>	<b>142,589,038</b>	<b>130,773,036</b>	<b>117,813,368</b>	<b>121,339,355</b>	<b>124,375,992</b>	<b>100,762,985</b>	<b>92,980,884</b>	<b>93,055,908</b>	<b>84,815,932</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	0	0	0	0	0	0	0	57,242	267,504	443,090
2. Troškovi materijala	34,418,966	33,352,484	31,349,012	24,526,339	25,070,093	29,985,218	24,136,515	24,792,641	24,384,946	20,426,655
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	57,310,653	57,189,866	53,844,579	47,069,149	49,107,835	41,890,725	32,733,579	28,726,276	24,832,687	23,493,366
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	31,667,240	31,068,829	29,463,576	30,075,087	29,736,179	24,846,504	24,467,420	25,161,402	24,767,779	24,695,600
5. Ostali poslovni rashodi	19,748,121	20,977,859	16,115,869	16,142,793	17,425,248	27,653,545	19,425,471	14,243,323	18,802,992	15,757,221
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>4,736,217</b>	<b>12,328,030</b>	<b>1,591,785</b>	<b>2,185,441</b>	<b>13,333,705</b>	<b>5,885,274</b>	<b>1,498,132</b>	<b>0</b>	<b>83,982</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>5,491,809</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11,750,153</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>3,827,774</b>	<b>3,279,483</b>	<b>1,234,300</b>	<b>1,371,272</b>	<b>1,053,034</b>	<b>148,259</b>	<b>328,236</b>	<b>773,529</b>	<b>372,895</b>	<b>2,854,280</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>1,934,108</b>	<b>1,233,288</b>	<b>1,428,251</b>	<b>3,122,885</b>	<b>1,746,547</b>	<b>3,236,908</b>	<b>1,396,055</b>	<b>2,681,692</b>	<b>2,018,372</b>	<b>2,449,903</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>10,408,993</b>	<b>6,969,102</b>	<b>1,962,537</b>	<b>2,263,852</b>	<b>1,973,529</b>	<b>362,774</b>	<b>901,033</b>	<b>1,952,192</b>	<b>1,448,886</b>	<b>2,150,246</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>2,670,174</b>	<b>349,408</b>	<b>1,502,058</b>	<b>2,682,313</b>	<b>243,311</b>	<b>2,962,949</b>	<b>1,964,163</b>	<b>1,013,097</b>	<b>2,208,136</b>	<b>2,481,526</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>4,140,676</b>	<b>13,402,106</b>	<b>12,594,558</b>	<b>0</b>	<b>3,222,146</b>	<b>7,644,881</b>	<b>3,754,325</b>	<b>529,064</b>	<b>0</b>	<b>157,079</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>578,289</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14,154,880</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>1,136,204</b>	<b>1,453,942</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>3,004,472</b>	<b>11,948,164</b>	<b>10,843,839</b>	<b>0</b>	<b>1,424,781</b>	<b>5,343,500</b>	<b>1,405,630</b>	<b>529,064</b>	<b>0</b>	<b>157,079</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,004,421</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14,154,880</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	137,653,171	147,325,255	143,101,066	119,405,153	123,524,796	137,709,697	106,648,259	94,479,016	81,305,755	84,899,914
Broj zaposlenih	1,923	1,925	1,807	1,806	1,722	1,723	1,710	1,637	1,631	1,631

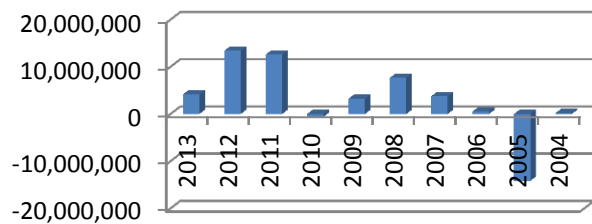


Promet po radniku	71,583	76,533	79,193	66,116	71,733	79,924	62,367	57,715	49,850	52,054
Profit po radniku	1,562	6,207	6,001	-1,110	827	3,101	822	323	-8,679	96

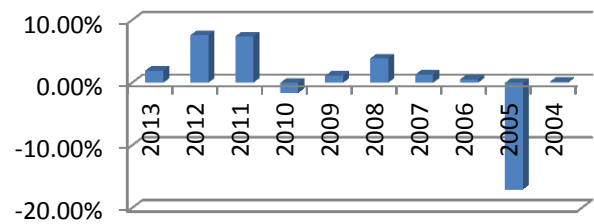


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-5,491,809	4,736,217	12,328,030	1,591,785	2,185,441	13,333,705	5,885,274	1,498,132	-11,750,153	83,982
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	1,893,666	2,046,195	-193,951	-1,751,613	-693,513	-3,088,649	-1,067,819	-1,908,163	-1,645,477	404,377
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	7,738,819	6,619,694	460,479	-418,461	1,730,218	-2,600,175	-1,063,130	939,095	-759,250	-331,280
Ukupan neto finansijski rezultat	4,140,676	13,402,106	12,594,558	-578,289	3,222,146	7,644,881	3,754,325	529,064	-14,154,880	157,079
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	1.98%	7.58%	7.41%	-1.63%	1.13%	3.87%	1.30%	0.54%	-17.03%	0.17%

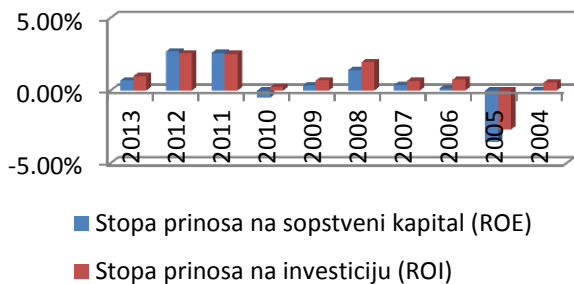
### Ukupan neto finansijski rezultat



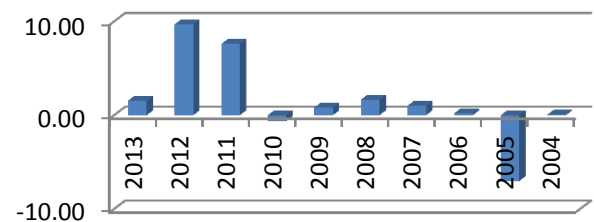
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.68%	2.68%	2.58%	-0.49%	0.35%	1.40%	0.37%	0.14%	-3.56%	0.04%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.99%	2.55%	2.51%	0.23%	0.68%	1.94%	0.66%	0.74%	-2.67%	0.55%
Racio pokriva kamata iz dobitka	1.55	9.69	7.59	-0.64	0.82	1.65	1.01	0.20	-7.01	0.06

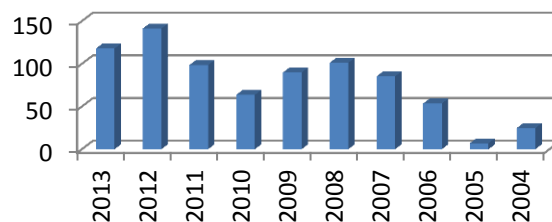


### Racio pokriva kamata iz dobitka



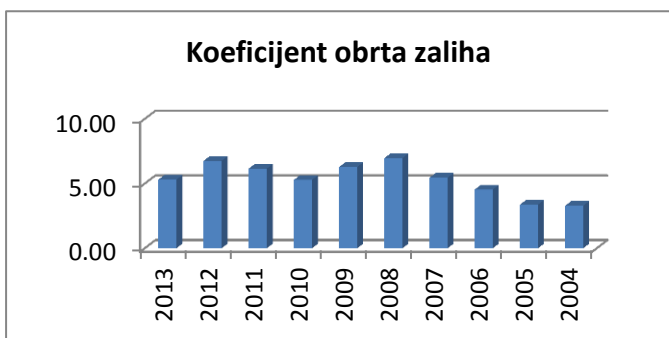
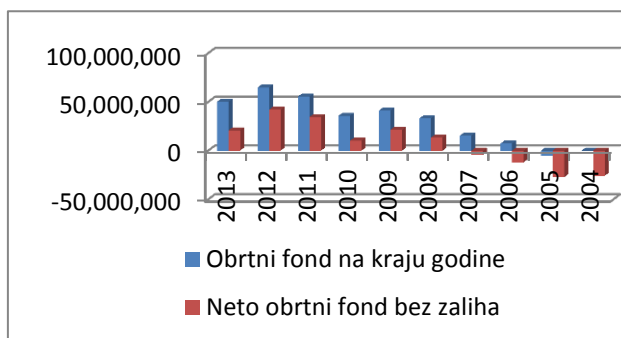
Prosečan broj dana naplate	118	141	99	64	90	101	85	54	7	25
----------------------------	-----	-----	----	----	----	-----	----	----	---	----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	103,234,205	113,972,771	111,752,054	94,878,814	98,454,703	107,724,479	82,511,744	69,629,133	56,653,305	64,030,169
Faktor poslovnog rizika	-10.00	10.00	9.06	10.00	10.00	8.08	10.00	10.00	-4.82	10.00
Faktor finansijskog rizika	1.53	0.70	1.02	-9.96	1.46	1.30	1.22	-3.65	0.88	0.17
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	0.10	-4.88	1.29	1.95	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-28.69	16.80	9.21	-59.82	-322.34	13.56	33.42	-169.81	-4.23	131.11
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	75.00%	77.36%	78.09%	79.46%	79.70%	78.23%	77.37%	73.70%	69.68%	75.42%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	144,975,985	141,203,053	127,314,741	117,401,889	120,782,863	120,664,542	99,041,412	92,446,217	98,168,938	84,788,559
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	94.95%	104.34%	112.40%	101.71%	102.27%	114.13%	107.68%	102.20%	82.82%	100.13%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	50,077,095	64,626,774	55,495,370	35,715,869	41,150,789	33,123,712	15,492,670	7,257,208	-4,974,042	0
Zalihe	29,296,557	22,688,062	20,932,479	25,524,314	19,663,369	19,695,471	19,843,496	19,289,613	22,356,363	25,856,416
Neto obrtni fond bez zaliha	20,780,538	41,938,712	34,562,891	10,191,555	21,487,420	13,428,241	-4,350,826	-12,032,405	-27,330,405	-25,856,416
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	170.93%	284.85%	265.12%	139.93%	209.28%	168.18%	78.07%	37.62%	-22.25%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	5.30	6.75	6.16	5.28	6.28	6.97	5.45	4.54	3.37	3.28



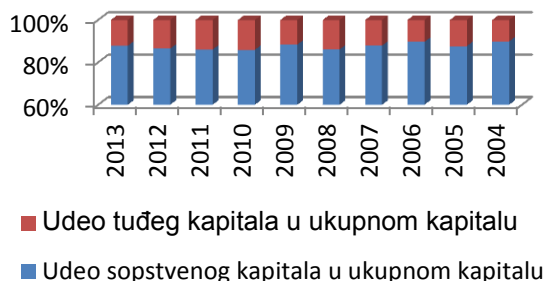
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-2.97%	5.59%	2.62%	2.42%	5.17%	3.46%	-1.14%	-4.72%	-4.78%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-2.94%	5.49%	2.52%	2.36%	5.19%	3.23%	-1.13%	-4.44%	-4.68%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	449,191,866	443,443,089	422,336,369	428,761,324	410,759,684	407,743,867	452,729,989	441,787,336	471,686,065	470,251,424
Dugoročni izvori sredstava	481,280,204	496,689,601	468,207,060	448,256,258	442,768,797	417,387,479	407,782,904	417,408,013	436,132,872	455,702,808
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	32,088,338	53,246,512	45,870,691	19,494,934	32,009,113	9,643,612	-44,947,085	-24,379,323	-35,553,193	-14,548,616
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.30	0.31	0.30	0.26	0.28	0.32	0.25	0.22	0.18	0.19
Stopa zarađivačke sposobnosti	37.73%	36.29%	36.80%	38.26%	38.80%	30.31%	30.34%	29.55%	29.87%	26.13%
Stopa rentabilnosti	11.27%	11.38%	11.16%	10.00%	10.82%	9.63%	7.61%	6.48%	5.34%	4.93%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	58.58%	56.01%	56.94%	62.70%	62.30%	48.28%	53.02%	55.44%	59.67%	53.60%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.88	0.86	0.86	0.86	0.88	0.86	0.88	0.90	0.88	0.90
Stepen samofinansiranja	0.90	0.91	0.89	0.89	0.92	0.90	0.91	0.92	0.91	0.90
Stepen kreditne sposobnosti	1.08	1.11	1.09	1.06	1.10	1.07	1.03	1.00	0.96	0.96
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.02	0.06	0.42	0.21	0.04	0.58	0.14	0.04	0.00	0.01
Tekuća likvidnost	2.64	3.73	3.22	2.49	3.64	2.40	1.54	0.95	0.10	0.31
Opšta likvidnost	4.14	4.89	4.23	3.78	4.93	3.35	2.68	2.23	1.36	1.54
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.01	0.02	0.02	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	-0.03	0.00
Ekonomičnost poslovanja	0.96	1.03	1.09	1.01	1.02	1.11	1.06	1.02	0.87	1.00
Koeficijent obrta zaliha	5.30	6.75	6.16	5.28	6.28	6.97	5.45	4.54	3.37	3.28
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.27	0.29	0.30	0.25	0.27	0.32	0.25	0.21	0.17	0.18

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	2.73%	8.51%	8.61%	-0.47%	2.55%	5.53%	3.48%	0.54%	-17.03%	0.17%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	3.01%	9.10%	8.80%	-0.48%	2.61%	5.55%	3.52%	0.56%	-17.41%	0.19%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	27.48%	28.54%	29.27%	25.07%	26.56%	31.14%	24.95%	21.85%	17.91%	17.81%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	31.30%	33.01%	34.04%	29.18%	30.05%	36.16%	28.39%	24.37%	20.43%	19.81%
Odnos poslovne aktive i kapitala	113.90%	115.67%	116.30%	116.40%	113.17%	116.14%	113.80%	111.57%	114.07%	111.24%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.94%	3.00%	3.00%	-0.14%	0.78%	2.01%	1.00%	0.14%	-3.56%	0.04%

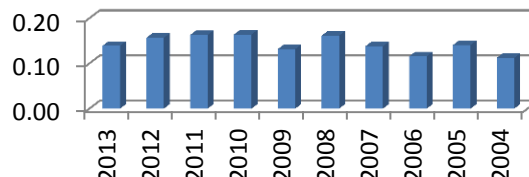


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	2.78	2.23	0.86	1.15	0.85	0.11	0.31	0.82	0.46	3.36
Ostali prihodi	7.56	4.73	1.37	1.90	1.60	0.26	0.84	2.07	1.78	2.53
Ukupan prihod	110.34	106.96	102.23	103.04	102.45	100.37	101.15	102.89	102.24	105.89
Poslovni rashodi	103.99	96.79	91.39	98.67	98.23	90.32	94.48	98.41	114.45	99.90
Finansijski rashodi	1.41	0.84	1.00	2.62	1.41	2.35	1.31	2.84	2.48	2.89
Ostali rashodi	1.94	0.24	1.05	2.25	0.20	2.15	1.84	1.07	2.72	2.92
Ukupni rashodi	107.33	97.86	93.43	103.53	99.84	94.82	97.63	102.33	119.65	105.71
Poslovni rezultat	-3.99	3.21	8.61	1.33	1.77	9.68	5.52	1.59	-14.45	0.10
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	1.38	1.39	-0.14	-1.47	-0.56	-2.24	-1.00	-2.02	-2.02	0.48
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	5.62	4.49	0.32	-0.35	1.40	-1.89	-1.00	0.99	-0.93	-0.39
Ukupan neto finansijski rezultat	3.01	9.10	8.80	-0.48	2.61	5.55	3.52	0.56	-10.00	0.19
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	25.00	22.64	21.91	20.54	20.30	21.77	22.63	26.30	30.32	24.58
Marža pokrića	75.00	77.36	78.09	79.46	79.70	78.23	77.37	73.70	69.68	75.42
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	78.99	74.15	69.48	78.13	77.94	68.54	71.85	72.11	84.13	75.32
Poslovni rezultat	-3.99	3.21	8.61	1.33	1.77	9.68	5.52	1.59	-14.45	0.10
Rezultat iz stavki finansiranja	1.38	1.39	-0.14	-1.47	-0.56	-2.24	-1.00	-2.02	-2.02	0.48
Neto poslovni rezultat	-2.61	4.60	8.48	-0.13	1.21	7.44	4.52	-0.43	-16.48	0.58
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	1.19	1.46	1.67	2.20	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-2.61	4.60	8.48	-1.33	-0.25	5.77	2.31	-0.43	-16.48	0.58
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	105.32	95.84	88.97	98.32	97.78	87.62	92.87	97.85	120.74	99.87
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	59	35	38	71	48	59	128	266	-449	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	64	82	83	55	78	29	-290	-336	715	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	104.73%	106.06%	104.72%	102.00%	105.30%	102.11%	98.60%	97.18%	92.57%	96.43%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	111.52%	113.03%	112.78%	107.49%	109.18%	107.04%	103.03%	102.20%	98.45%	102.50%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	97.90%	100.64%	99.53%	95.90%	100.25%	96.99%	93.72%	92.70%	88.00%	91.13%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	518.63%	440.86%	458.96%	533.96%	521.65%	538.06%	819.19%	1187.11%	1786.15%	1376.88%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	87.80%	86.45%	85.98%	85.91%	88.36%	86.10%	87.87%	89.63%	87.66%	89.90%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	12.20%	13.55%	14.02%	14.09%	11.64%	13.90%	12.13%	10.37%	12.34%	10.10%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.14	0.16	0.16	0.16	0.13	0.16	0.14	0.12	0.14	0.11



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.16	0.18	0.18	0.16	0.16	0.16	0.11	0.08	0.05	0.07
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.11	0.10	0.09	0.05	0.03	0.04	0.09	0.04	0.01	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.03	0.03	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01	0.00	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	9.14	9.14	7.93	8.16	10.96	8.80	10.27	11.06	9.26	8.94
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.27	0.29	0.29	0.25	0.27	0.31	0.25	0.22	0.18	0.18
Z-Score	5.36	5.43	4.91	4.85	6.04	5.23	5.75	5.97	5.12	4.99
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	117,605,208	5	3	15
Neto finansijski rezultat	1,849,723	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.53	3	2	6
Broj zaposlenih	1,752	1	1	1
Promet po radniku	66,707	4	2	8
Profit po radniku	915	3	2	6
Neto obrtni fond	29,796,545	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	7,281,931	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	1.23	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	78	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.42	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.82	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	1.49	4	1	4
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.14	5	1	5
		<b>51</b>	<b>2</b>	<b>108</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**HIDROELEKTRANE NA DRINI ad**

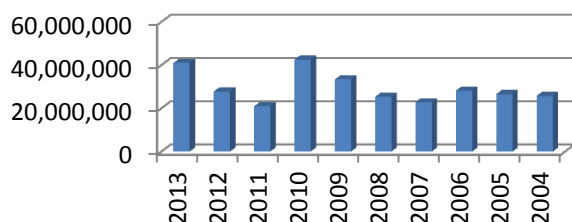
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	515,518,145	503,563,830	466,870,910	473,169,211	482,374,249	473,647,000	482,567,743	491,654,949	501,883,305	655,136,275
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	1,146,644	38,198	663,550	900,080	1,143,817	1,371,411	1,586,017	1,486,921	2,397,868	2,455,150
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	502,787,047	494,418,939	463,054,541	472,064,596	480,974,432	471,970,595	480,626,537	489,763,141	499,016,994	652,120,397
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	500,984,710	492,480,242	461,252,204	472,064,596	480,974,432	471,970,595	480,626,537	489,763,141	499,016,994	652,120,397
2. Investicione nekretnine	1,802,337	1,938,697	1,802,337	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	11,584,454	9,106,693	3,152,819	204,535	256,000	304,994	355,189	404,887	468,443	560,728
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	11,584,454	9,106,693	3,152,819	204,535	256,000	304,994	355,189	404,887	468,443	560,728
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	109,324,226	103,599,442	93,453,470	100,326,616	76,416,008	59,570,670	43,409,742	31,555,873	10,756,226	101,997,011
I. ZALIHE	1,003,708	990,174	395,650	403,360	399,265	646,485	464,070	396,816	195,319	2,215,186
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	108,320,518	102,609,268	93,057,820	99,923,256	76,016,743	57,714,452	42,239,867	31,159,057	10,560,907	99,781,825
1. Potraživanja	58,250,297	58,096,918	38,262,296	50,287,772	43,483,354	36,070,786	37,505,086	30,115,736	10,446,163	99,774,306
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	42,625,591	40,549,564	51,057,388	49,056,877	29,056,117	11,056,440	55,591	55,100	57,156	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	7,364,749	3,959,910	3,731,681	575,428	3,458,142	10,583,660	4,679,190	988,221	57,588	7,519
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	79,881	2,876	6,455	3,179	19,130	3,566	0	0	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	1,209,733	705,805	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	624,842,371	607,163,272	560,324,380	573,495,827	558,790,257	533,217,670	525,977,485	523,210,822	512,639,531	757,133,286
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	624,842,371	607,163,272	560,324,380	573,495,827	558,790,257	533,217,670	525,977,485	523,210,822	512,639,531	757,133,286
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	254,071,936	254,914,634	255,642,369	256,582,867	258,012,538	260,080,558	264,532,105	269,597,240	275,571,235	176,875,211
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	594,212,820	585,563,797	547,952,242	556,804,392	549,527,087	526,187,659	520,704,840	517,901,182	509,865,645	752,177,457
I. OSNOVNI KAPITAL	441,955,312	441,955,312	441,955,312	441,955,312	441,955,312	441,955,312	441,955,312	441,955,312	441,955,312	441,955,312
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	4,946,864	4,630,134	4,610,145	3,513,221	1,307,868	818,218	773,466	607,333	38,290	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	106,250,149	107,430,614	58,396,649	60,517,434	64,520,450	43,710,541	45,061,711	46,413,769	50,169,396	294,121,965
V. NERASPOREDENI DOBITAK	41,060,495	31,547,737	42,990,136	50,818,425	41,743,457	39,703,588	32,914,351	28,924,768	17,702,647	16,100,180
VI. GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	30,629,551	21,599,475	12,372,138	16,691,435	9,263,170	7,030,011	5,272,645	5,309,640	2,773,886	4,955,829
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	5,322,357	4,678,384	4,330,324	6,254,173	1,665,591	1,857,229	1,941,977	725,669	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	21,153,382	14,054,398	5,842,032	390,506	430,497	358,145	430,944	458,672	539,362	618,186
1. Dugoročni krediti	8,983,609	2,582,190	456,018	390,506	430,497	358,145	430,944	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	12,169,773	11,472,208	5,386,014	0	0	0	0	458,672	539,362	618,186
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	4,153,812	2,866,693	2,199,782	5,341,594	3,776,473	3,052,784	2,012,144	4,125,299	2,234,524	4,337,643
1. Kratkoročne finansijske obaveze	77,789	79,728	131,020	153,985	130,359	130,400	96,414	95,106	95,106	309,510
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	298,000	18,300	1,914,017	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	1,660,223	214,869	286,815	304,512	268,725	1,412,638	1,041,141	1,126,205	262,325	133,905
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	1,125,619	861,434	981,996	1,108,752	849,075	3,482	0	18,504	0	882,000
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	1,289,192	1,710,662	799,951	3,758,670	2,524,048	1,208,264	856,289	971,467	1,877,093	3,012,228
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	989	0	0	15,675	4,266	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	4,705,162	3,390,609	1,761,853	887,580	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	624,842,371	607,163,272	560,324,380	573,495,827	558,790,257	533,217,670	525,977,485	523,210,822	512,639,531	757,133,286
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	254,071,936	254,914,634	255,642,369	256,582,867	258,012,538	260,080,558	264,532,105	269,597,240	275,571,235	176,875,211



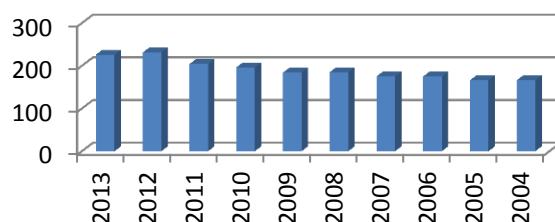
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>40,986,615</b>	<b>27,832,595</b>	<b>20,964,443</b>	<b>42,559,986</b>	<b>33,399,318</b>	<b>25,367,534</b>	<b>22,870,814</b>	<b>28,238,119</b>	<b>26,601,602</b>	<b>25,789,528</b>
1. Prihodi od prodaje	40,983,981	27,830,190	20,962,787	42,558,095	33,397,234	24,548,381	22,148,253	28,159,233	26,601,602	25,789,528
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	2,634	2,405	1,656	1,891	2,084	819,153	722,561	78,886	0	0
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>27,859,816</b>	<b>25,418,983</b>	<b>24,001,141</b>	<b>32,232,848</b>	<b>26,466,493</b>	<b>24,004,085</b>	<b>21,375,366</b>	<b>24,003,042</b>	<b>21,932,120</b>	<b>26,855,378</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Troškovi materijala	580,519	593,876	515,014	503,665	471,521	601,357	335,382	346,631	428,289	320,084
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	6,730,287	6,663,500	5,865,535	5,668,027	5,284,581	4,191,082	4,292,810	3,728,395	3,124,644	2,682,449
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	11,244,629	11,111,185	11,068,404	16,234,261	12,240,214	12,120,779	11,045,331	12,832,651	10,826,388	16,622,615
5. Ostali poslovni rashodi	9,304,381	7,050,422	6,552,188	9,826,895	8,470,177	7,090,867	5,701,843	7,095,365	7,552,799	7,230,230
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>13,126,799</b>	<b>2,413,612</b>	<b>0</b>	<b>10,327,138</b>	<b>6,932,825</b>	<b>1,363,449</b>	<b>1,495,448</b>	<b>4,235,077</b>	<b>4,669,482</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,036,698</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,065,850</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>2,562,277</b>	<b>2,253,247</b>	<b>2,304,089</b>	<b>1,891,546</b>	<b>1,328,667</b>	<b>441,367</b>	<b>32,859</b>	<b>12,478</b>	<b>9,369</b>	<b>2,267,714</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>120,873</b>	<b>30,354</b>	<b>63,912</b>	<b>37,080</b>	<b>427,355</b>	<b>57,580</b>	<b>58,430</b>	<b>253,889</b>	<b>133,163</b>	<b>534,855</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>163,640</b>	<b>137,505</b>	<b>1,864,819</b>	<b>507,010</b>	<b>1,380,708</b>	<b>11,840</b>	<b>48,323</b>	<b>127,386</b>	<b>95,163</b>	<b>5,884</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>108,131</b>	<b>82,914</b>	<b>68,981</b>	<b>143,603</b>	<b>571,781</b>	<b>409,431</b>	<b>441,375</b>	<b>567,375</b>	<b>1,622,926</b>	<b>460,169</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>15,623,712</b>	<b>4,691,096</b>	<b>999,317</b>	<b>12,545,011</b>	<b>8,643,064</b>	<b>1,349,645</b>	<b>1,076,825</b>	<b>3,553,677</b>	<b>3,017,925</b>	<b>212,724</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>697,565</b>	<b>731,975</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>14,926,147</b>	<b>3,959,121</b>	<b>249,867</b>	<b>12,545,011</b>	<b>8,643,064</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,322,644</b>	<b>2,845,217</b>	<b>191,452</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>310,878</b>	<b>516,560</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	40,986,615	27,832,595	20,964,443	42,559,986	33,399,318	25,367,534	22,870,814	28,238,119	26,601,602	25,789,528
Broj zaposlenih	226	231	204	196	184	185	175	175	166	166

**Poslovni prihodi**

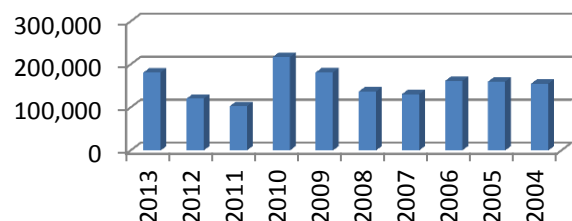


**Broj zaposlenih**

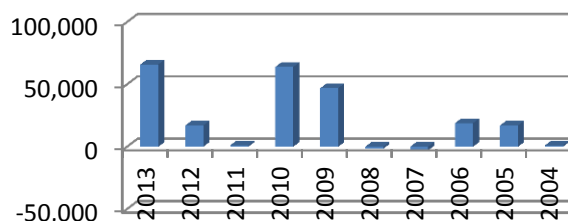


Promet po radniku	181,357	120,487	102,767	217,143	181,518	137,122	130,690	161,361	160,251	155,359
Profit po radniku	66,045	17,139	1,225	64,005	46,973	-1,680	-2,952	18,987	17,140	1,153

**Promet po radniku**

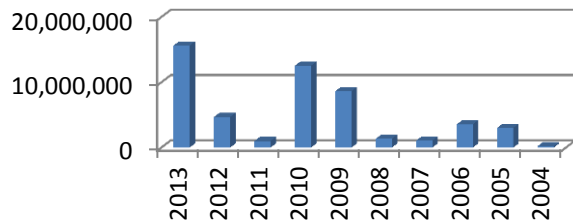


**Profit po radniku**

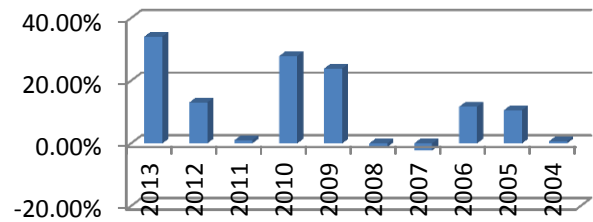


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	13,126,799	2,413,612	-3,036,698	10,327,138	6,932,825	1,363,449	1,495,448	4,235,077	4,669,482	-1,065,850
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	2,441,404	2,222,893	2,240,177	1,854,466	901,312	383,787	-25,571	-241,411	-123,794	1,732,859
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	55,509	54,591	1,795,838	363,407	808,927	-397,591	-393,052	-439,989	-1,527,763	-454,285
Ukupan neto finansijski rezultat	15,623,712	4,691,096	999,317	12,545,011	8,643,064	1,349,645	1,076,825	3,553,677	3,017,925	212,724
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	34.15%	13.10%	0.99%	27.90%	23.94%	-1.20%	-2.25%	11.71%	10.65%	0.68%

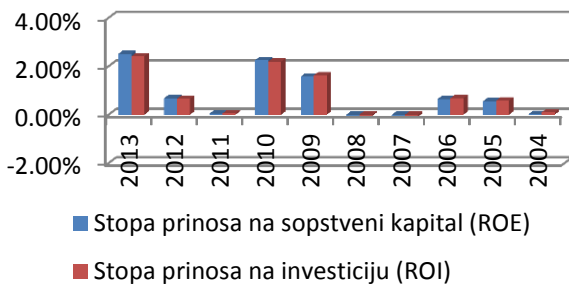
### Ukupan neto finansijski rezultat



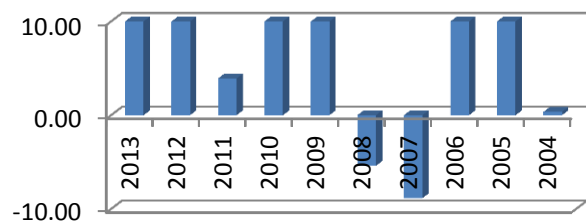
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	2.51%	0.68%	0.05%	2.25%	1.57%	-0.06%	-0.10%	0.64%	0.56%	0.03%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	2.41%	0.66%	0.06%	2.19%	1.62%	-0.05%	-0.09%	0.68%	0.58%	0.10%
Racio pokriva kamata iz dobitka	10.00	10.00	3.91	10.00	10.00	-5.40	-8.84	10.00	10.00	0.36

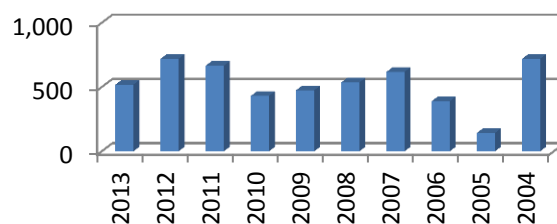


### Racio pokriva kamata iz dobitka



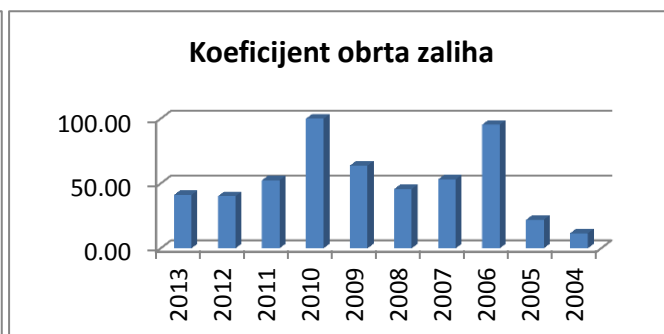
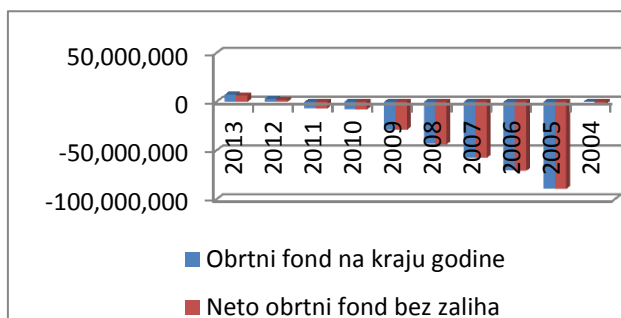
Prosečan broj dana naplate	519	720	666	431	475	536	618	390	143	720
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	40,406,096	27,238,719	20,449,429	42,056,321	32,927,797	24,766,177	22,535,432	27,891,488	26,173,313	25,469,444
Faktor poslovnog rizika	3.08	10.00	-6.73	4.07	4.75	10.00	10.00	6.59	5.61	-10.00
Faktor finansijskog rizika	0.84	0.52	3.81	0.85	0.88	0.78	1.02	1.06	1.03	-1.60
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	2.39	2.52	1.06	1.04	1.03
Faktor ukupnog rizika	2.60	5.87	-25.67	3.45	4.20	33.84	38.70	7.41	5.99	39.44
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	98.58%	97.87%	97.54%	98.82%	98.59%	97.63%	98.53%	98.77%	98.39%	98.76%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	27,671,222	25,366,360	24,077,620	32,109,171	26,367,216	23,970,979	21,353,110	23,950,409	21,855,711	26,868,773
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	148.12%	109.72%	87.07%	132.55%	126.67%	105.83%	107.11%	117.90%	121.71%	95.98%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	7,511,046	3,073,381	-6,405,680	-7,379,508	-28,410,442	-42,903,335	-57,149,350	-70,228,794	-89,137,666	0
Zalihe	1,003,708	990,174	395,650	403,360	399,265	646,485	464,070	396,816	195,319	2,215,186
Neto obrtni fond bez zaliha	6,507,338	2,083,207	-6,801,330	-7,782,868	-28,809,707	-43,549,820	-57,613,420	-70,625,610	-89,332,985	-2,215,186
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	748.33%	310.39%	-1619.03%	-1829.51%	-7115.69%	-6636.40%	-12314.81%	-17698.08%	-45636.97%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	41.11	40.17	52.48	100.00	63.88	45.68	53.13	95.38	22.07	11.64



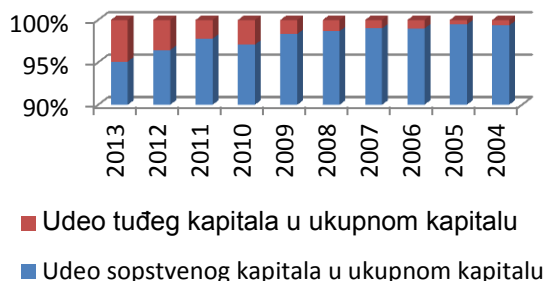
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	2.91%	8.36%	-2.30%	2.63%	4.80%	1.38%	0.53%	2.06%	-32.29%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	2.88%	8.21%	-2.21%	2.57%	4.82%	1.28%	0.52%	1.94%	-31.60%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	516,521,853	504,554,004	467,266,560	473,572,571	482,773,514	474,293,485	483,031,813	492,051,765	502,078,624	657,351,461
Dugoročni izvori sredstava	620,688,559	604,296,579	558,124,598	563,449,071	551,623,175	528,403,033	523,077,761	519,085,523	510,405,007	752,795,643
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	104,166,706	99,742,575	90,858,038	89,876,500	68,849,661	54,109,548	40,045,948	27,033,758	8,326,383	95,444,182
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.07	0.05	0.04	0.08	0.07	0.05	0.04	0.05	0.04	0.04
Stopa zarađivačke sposobnosti	15.40%	22.05%	23.34%	12.61%	14.64%	16.23%	18.70%	13.14%	11.70%	9.56%
Stopa rentabilnosti	1.09%	1.14%	1.03%	1.00%	0.97%	0.79%	0.82%	0.72%	0.49%	0.35%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	41.12%	58.81%	67.38%	48.72%	48.53%	63.17%	66.83%	58.36%	52.24%	68.79%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.95	0.96	0.98	0.97	0.98	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99
Stepen samofinansiranja	0.96	0.97	0.99	0.98	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99
Stepen kreditne sposobnosti	1.16	1.17	1.18	1.19	1.14	1.11	1.08	1.05	1.02	1.15
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	1.77	1.38	1.70	0.11	0.92	3.47	2.33	0.24	0.03	0.00
Tekuća likvidnost	26.08	35.79	42.30	18.71	20.13	19.30	21.34	7.55	4.73	23.00
Opšta likvidnost	26.32	36.14	42.48	18.78	20.23	19.51	21.57	7.65	4.81	23.51
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.02	0.01	0.00	0.02	0.02	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00
Ekonomičnost poslovanja	1.47	1.09	0.87	1.32	1.26	1.06	1.07	1.18	1.21	0.96
Koeficijent obrta zaliha	41.11	40.17	52.48	100.00	63.88	45.68	53.13	95.38	22.07	11.64
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.07	0.05	0.04	0.08	0.06	0.05	0.04	0.05	0.04	0.03

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	35.74%	15.52%	3.98%	27.90%	23.94%	5.23%	4.69%	12.52%	11.30%	0.76%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	38.12%	16.85%	4.77%	29.48%	25.88%	5.32%	4.71%	12.58%	11.34%	0.82%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	6.56%	4.58%	3.74%	7.42%	5.98%	4.76%	4.35%	5.40%	5.19%	3.41%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	6.90%	4.75%	3.83%	7.64%	6.08%	4.82%	4.39%	5.45%	5.22%	3.43%
Odnos poslovne aktive i kapitala	105.15%	103.69%	102.26%	103.00%	101.69%	101.34%	101.01%	101.03%	100.54%	100.66%
Odnos neto rezultata i kapitala	2.63%	0.80%	0.18%	2.25%	1.57%	0.26%	0.21%	0.69%	0.59%	0.03%

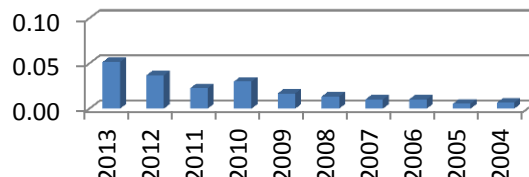


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	6.25	8.10	10.99	4.44	3.98	1.74	0.14	0.04	0.04	8.79
Ostali prihodi	0.40	0.49	8.90	1.19	4.13	0.05	0.21	0.45	0.36	0.02
Ukupan prihod	106.65	108.59	119.89	105.64	108.11	101.79	100.35	100.50	100.39	108.82
Poslovni rashodi	67.97	91.33	114.48	75.74	79.24	94.63	93.46	85.00	82.45	104.13
Finansijski rashodi	0.29	0.11	0.30	0.09	1.28	0.23	0.26	0.90	0.50	2.07
Ostali rashodi	0.26	0.30	0.33	0.34	1.71	1.61	1.93	2.01	6.10	1.78
Ukupni rashodi	68.53	91.74	115.12	76.16	82.23	96.47	95.65	87.91	89.05	107.99
Poslovni rezultat	32.03	8.67	-14.48	24.26	20.76	5.37	6.54	15.00	17.55	-4.13
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	5.96	7.99	10.00	4.36	2.70	1.51	-0.11	-0.85	-0.47	6.72
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	0.14	0.20	8.57	0.85	2.42	-1.57	-1.72	-1.56	-5.74	-1.76
Ukupan neto finansijski rezultat	10.00	10.00	4.77	10.00	10.00	5.32	4.71	10.00	10.00	0.82
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	1.42	2.13	2.46	1.18	1.41	2.37	1.47	1.23	1.61	1.24
Marža pokrića	98.58	97.87	97.54	98.82	98.59	97.63	98.53	98.77	98.39	98.76
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	66.56	89.19	112.03	74.55	77.83	92.25	91.99	83.77	80.84	102.89
Poslovni rezultat	32.03	8.67	-14.48	24.26	20.76	5.37	6.54	15.00	17.55	-4.13
Rezultat iz stavki finansiranja	5.96	7.99	10.69	4.36	2.70	1.51	-0.11	-0.85	-0.47	6.72
Neto poslovni rezultat	37.98	16.66	-3.80	28.62	23.46	6.89	6.43	14.14	17.09	2.59
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.00	3.88	0.82	0.65	0.08
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	37.98	16.66	-3.80	28.62	23.46	2.88	2.55	13.32	16.44	2.50
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	67.51	91.14	114.85	75.44	78.95	94.49	93.36	84.82	82.16	104.18
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	13	32	-6	-5	-1	-2	-1	-1	0	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	1,387	3,245	-1,418	-1,218	-242	-126	-70	-38	-9	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	115.27%	116.28%	117.37%	117.68%	113.92%	111.09%	107.90%	105.34%	101.59%	114.81%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	119.37%	119.07%	118.62%	117.76%	114.01%	111.17%	107.99%	105.43%	101.70%	114.91%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	115.04%	116.06%	117.27%	117.58%	113.83%	110.94%	107.80%	105.25%	101.55%	114.43%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	471.55%	486.07%	499.58%	471.63%	631.25%	795.10%	1111.66%	1558.05%	4665.98%	642.31%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	95.10%	96.44%	97.79%	97.09%	98.34%	98.68%	99.00%	98.99%	99.46%	99.35%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	4.90%	3.56%	2.21%	2.91%	1.66%	1.32%	1.00%	1.01%	0.54%	0.65%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.05	0.04	0.02	0.03	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.17	0.17	0.17	0.17	0.14	0.11	0.08	0.06	0.02	0.13
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.07	0.05	0.08	0.09	0.07	0.07	0.06	0.06	0.03	0.02
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.03	0.01	0.00	0.02	0.02	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	23.48	34.61	68.14	53.35	72.33	101.72	156.34	112.98	183.81	151.78
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.07	0.05	0.04	0.07	0.06	0.05	0.04	0.05	0.05	0.03
Z-Score	11.18	15.77	29.84	23.75	31.65	43.92	66.82	48.62	78.31	64.90
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	29,461,055	5	3	15
Neto finansijski rezultat	4,585,509	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	11.97	4	2	8
Broj zaposlenih	191	3	1	3
Promet po radniku	154,805	5	2	10
Profit po radniku	22,803	5	2	10
Neto obrtni fond	-29,103,035	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-29,814,038	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	0.98	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	522	1	1	1
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.81	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.82	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	5.00	5	1	5
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.02	5	1	5
		<b>47</b>	<b>2</b>	<b>92</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

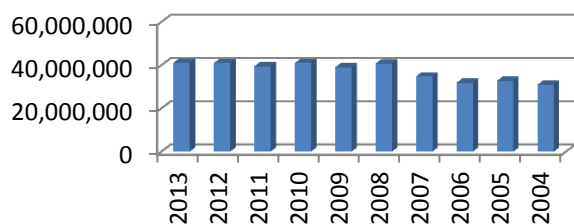
**ELEKTRODISTRIBUCIJA AD PALE**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>115,549,243</b>	<b>113,111,035</b>	<b>90,039,509</b>	<b>90,575,052</b>	<b>91,082,914</b>	<b>62,452,852</b>	<b>55,032,515</b>	<b>53,267,630</b>	<b>52,661,937</b>	<b>101,359,901</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	3,435,810	3,054,547	2,000,174	2,021,084	2,037,036	1,101,569	1,005,149	941,622	829,812	1,118,415
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	106,326,349	106,299,066	84,606,880	82,105,861	82,863,267	60,441,325	52,486,289	50,132,337	51,832,125	99,378,400
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	105,887,783	105,785,666	84,129,955	82,093,920	77,039,568	59,871,542	51,828,536	48,981,852	51,036,078	99,378,400
2. Investicione nekretnine	426,625	501,459	464,984	0	5,811,758	569,783	657,753	1,150,485	796,047	0
3. Biološka sredstva	11,941	11,941	11,941	11,941	11,941	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	5,787,084	3,757,422	3,432,455	6,448,107	6,182,611	909,958	1,541,077	2,193,671	0	863,086
1. Učešća u kapitalu	1,000,665	1,005,234	1,010,456	4,144,816	4,144,816	10,425	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	4,786,419	2,752,188	2,421,999	2,303,291	2,037,795	899,533	1,541,077	2,193,671	0	863,086
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>15,152,224</b>	<b>28,029,420</b>	<b>28,558,846</b>	<b>24,145,819</b>	<b>22,371,897</b>	<b>24,584,877</b>	<b>20,878,092</b>	<b>19,779,886</b>	<b>25,393,786</b>	<b>17,880,712</b>
I. ZALIHE	2,822,683	2,443,340	2,778,011	2,465,376	2,149,911	2,322,967	2,793,838	2,499,909	3,668,240	3,096,190
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	143,266	145,735	148,206	148,206	380,023	409,100	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	12,186,275	25,440,345	25,632,629	21,532,237	19,841,963	21,852,810	18,084,254	17,279,977	21,725,546	14,784,522
1. Potraživanja	8,513,335	19,350,716	16,135,758	15,112,193	14,122,978	13,238,391	14,656,781	13,205,026	18,969,350	14,142,092
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	572,470	724,879	641,435	67,116	67,023	68,252	80,131	84,383	15,127	15,127
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	3,002,723	5,256,897	8,694,967	6,211,730	4,753,316	7,695,235	2,591,911	3,356,866	2,728,475	614,585
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	97,747	107,853	160,469	141,198	898,646	850,932	755,431	633,702	12,594	12,718
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>130,701,467</b>	<b>141,140,455</b>	<b>118,598,355</b>	<b>114,720,871</b>	<b>113,454,811</b>	<b>87,037,729</b>	<b>75,910,607</b>	<b>73,047,516</b>	<b>78,055,723</b>	<b>119,240,613</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>130,701,467</b>	<b>141,140,455</b>	<b>118,598,355</b>	<b>114,720,871</b>	<b>113,454,811</b>	<b>87,037,729</b>	<b>75,910,607</b>	<b>73,047,516</b>	<b>78,055,723</b>	<b>119,240,613</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>25,302,413</b>	<b>25,393,046</b>	<b>25,405,164</b>	<b>25,436,753</b>	<b>25,505,064</b>	<b>26,116,473</b>	<b>26,041,503</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>88,945,134</b>	<b>101,517,100</b>	<b>79,636,164</b>	<b>79,185,459</b>	<b>78,245,204</b>	<b>53,648,900</b>	<b>52,445,726</b>	<b>50,494,676</b>	<b>59,014,840</b>	<b>97,944,642</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	15,795,899	15,795,899	15,795,899	15,795,899	15,795,899	24,416,081	24,416,081	21,339,827	15,795,899	15,795,899
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	8,746,054	8,744,813	8,743,891	8,693,807	8,693,807	3,982	628	1,754	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	45,100,097	50,007,228	33,936,797	38,824,705	44,264,487	21,132,417	21,363,541	23,448,972	39,577,792	79,712,783
V. NERASPOREDENI DOBITAK	19,303,084	26,969,160	21,159,577	15,871,048	9,491,011	8,096,420	6,665,476	5,704,123	3,641,149	4,612,261
VI. GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,176,301
VII. OTKUPLIENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>41,756,333</b>	<b>39,623,355</b>	<b>38,962,191</b>	<b>35,535,412</b>	<b>35,209,607</b>	<b>33,388,829</b>	<b>23,464,881</b>	<b>22,552,840</b>	<b>19,040,883</b>	<b>21,295,971</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	11,316,162	10,008,815	7,934,687	6,813,350	6,377,330	7,178,125	7,233,150	9,170,703	6,470,085	6,154,587
II. DUGOROČNE OBAVEZE	11,375,996	12,466,941	14,521,801	13,198,171	12,383,544	9,880,134	6,946,272	4,116,482	4,807,578	3,537,083
1. Dugoročni krediti	8,298,828	8,918,678	12,134,433	12,143,377	10,945,189	7,813,444	4,747,306	2,295,646	2,524,746	0
2. Ostale dugoročne obaveze	3,077,168	3,548,263	2,387,368	1,054,794	1,438,355	2,066,690	2,198,966	1,820,836	2,282,832	3,537,083
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	19,064,175	17,147,599	16,505,703	13,193,375	13,081,308	15,854,178	9,045,559	9,265,655	7,763,220	11,604,301
1. Kratkoročne finansijske obaveze	1,292,872	1,258,881	1,727,525	1,612,587	1,340,386	764,323	724,213	0	215,254	1,074,769
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	15,810,277	13,562,031	12,528,806	10,227,183	6,054,511	14,222,318	7,106,310	7,687,070	6,074,320	9,764,240
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	1,633,430	1,887,414	1,891,157	320,112	5,282,324	867,537	1,215,036	576,659	0	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	255,930	402,406	312,663	1,033,493	404,087	0	0	1,001,926	1,473,646	765,292
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	71,666	36,867	45,552	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	2,330,516	3,367,425	476,392	239,900	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>130,701,467</b>	<b>141,140,455</b>	<b>118,598,355</b>	<b>114,720,871</b>	<b>113,454,811</b>	<b>87,037,729</b>	<b>75,910,607</b>	<b>73,047,516</b>	<b>78,055,723</b>	<b>119,240,613</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>25,302,413</b>	<b>25,393,046</b>	<b>25,405,164</b>	<b>25,436,753</b>	<b>25,505,064</b>	<b>26,116,473</b>	<b>26,041,503</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

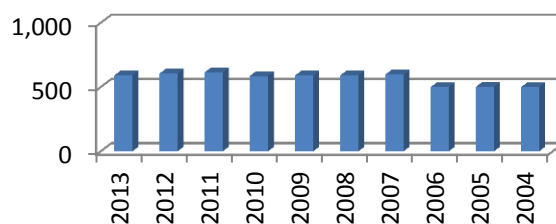
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>41,159,870</b>	<b>40,992,183</b>	<b>39,476,034</b>	<b>40,972,051</b>	<b>39,062,443</b>	<b>40,782,765</b>	<b>34,849,879</b>	<b>31,907,740</b>	<b>32,794,602</b>	<b>30,972,020</b>
1. Prihodi od prodaje	39,741,878	39,085,953	37,545,712	39,019,457	36,486,466	36,556,355	31,667,504	27,801,851	28,338,834	28,294,358
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	1,034,100	1,312,446	1,471,660	1,641,457	2,126,470	2,541,069	2,276,598	1,709,693	2,604,634	1,149,303
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	383,892	593,784	458,662	311,137	449,507	1,685,341	905,777	2,396,196	1,851,134	1,528,359
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>44,509,272</b>	<b>44,363,188</b>	<b>44,135,003</b>	<b>42,473,705</b>	<b>43,531,013</b>	<b>39,400,642</b>	<b>34,911,163</b>	<b>31,640,158</b>	<b>35,109,609</b>	<b>33,316,151</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	20,465,359	20,563,829	20,470,332	14,191,841	13,994,916	13,852,621	12,179,336	0	0	0
2. Troškovi materijala	1,179,082	1,293,385	1,123,158	4,232,981	4,767,620	8,938,643	8,187,439	18,029,241	20,728,387	19,423,731
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	13,313,712	13,556,247	13,235,867	12,077,064	12,716,117	10,445,929	8,697,938	7,988,094	6,783,963	6,205,825
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	7,229,621	6,886,133	7,180,249	7,014,648	6,780,099	3,806,590	3,813,766	3,753,036	5,774,343	5,959,400
5. Ostali poslovni rashodi	2,321,498	2,063,594	2,125,397	4,957,171	5,272,261	2,356,859	2,032,684	1,869,787	1,822,916	1,727,195
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,382,123</b>	<b>0</b>	<b>267,582</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>3,349,402</b>	<b>3,371,005</b>	<b>4,658,969</b>	<b>1,501,654</b>	<b>4,468,570</b>	<b>0</b>	<b>61,284</b>	<b>0</b>	<b>2,315,007</b>	<b>2,344,131</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>1,555,811</b>	<b>2,852,353</b>	<b>2,269,946</b>	<b>2,119,092</b>	<b>1,772,298</b>	<b>1,887,179</b>	<b>2,397,845</b>	<b>2,241,910</b>	<b>2,996,418</b>	<b>4,124,209</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>472,686</b>	<b>572,070</b>	<b>362,895</b>	<b>455,963</b>	<b>429,181</b>	<b>514,027</b>	<b>817,638</b>	<b>350,270</b>	<b>235,796</b>	<b>1,381,200</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>3,966,227</b>	<b>1,413,861</b>	<b>3,032,405</b>	<b>761,397</b>	<b>1,225,722</b>	<b>2,057,154</b>	<b>818,595</b>	<b>45,930</b>	<b>21,211</b>	<b>83,658</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>1,691,523</b>	<b>287,522</b>	<b>244,645</b>	<b>765,951</b>	<b>1,084,200</b>	<b>4,220,856</b>	<b>1,990,014</b>	<b>2,190,590</b>	<b>427,363</b>	<b>463,457</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>8,427</b>	<b>35,617</b>	<b>35,842</b>	<b>156,921</b>	<b>0</b>	<b>591,573</b>	<b>347,504</b>	<b>14,562</b>	<b>39,463</b>	<b>19,079</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,983,931</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>-222,871</b>	<b>20,111</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>231,298</b>	<b>15,506</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>139,285</b>	<b>67,081</b>	<b>12,551</b>	<b>35,076</b>	<b>9,948</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>249,692</b>	<b>201,914</b>	<b>3,010,652</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	41,159,870	40,992,183	39,476,034	40,972,051	39,062,443	40,782,765	34,849,879	31,907,740	32,794,602	30,972,020
Broj zaposlenih	591	605	615	587	590	591	598	500	502	500

**Poslovni prihodi**

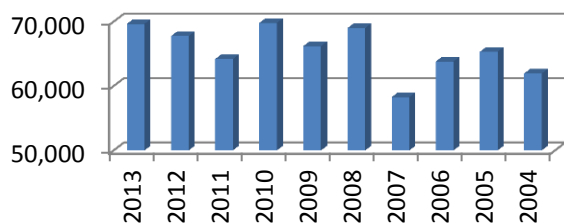


**Broj zaposlenih**

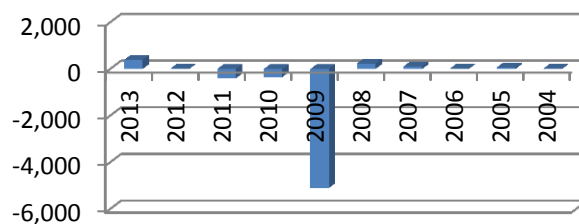


Promet po radniku	69,644	67,756	64,189	69,799	66,208	69,006	58,277	63,815	65,328	61,944
Profit po radniku	391	26	-406	-344	-5,103	236	112	25	70	20

**Promet po radniku**

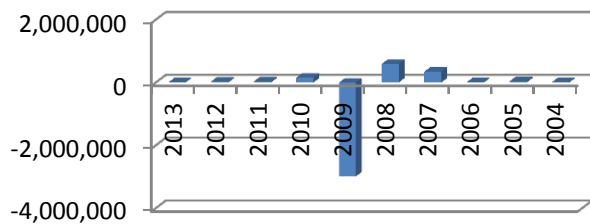


**Profit po radniku**

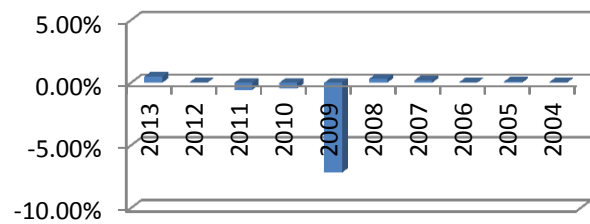


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-3,349,402	-3,371,005	-4,658,969	-1,501,654	-4,468,570	1,382,123	-61,284	267,582	-2,315,007	-2,344,131
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	1,083,125	2,280,283	1,907,051	1,663,129	1,343,117	1,373,152	1,580,207	1,891,640	2,760,622	2,743,009
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	2,274,704	1,126,339	2,787,760	-4,554	141,522	-2,163,702	-1,171,419	-2,144,660	-406,152	-379,799
Ukupan neto finansijski rezultat	8,427	35,617	35,842	156,921	-2,983,931	591,573	347,504	14,562	39,463	19,079
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.50%	0.03%	-0.56%	-0.46%	-7.16%	0.31%	0.18%	0.04%	0.10%	0.03%

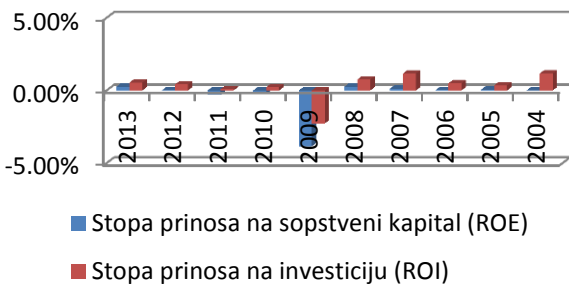
**Ukupan neto finansijski rezultat**



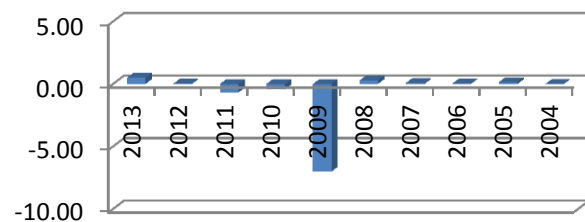
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.26%	0.02%	-0.31%	-0.25%	-3.85%	0.26%	0.13%	0.02%	0.06%	0.01%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.54%	0.42%	0.10%	0.22%	-2.28%	0.75%	1.17%	0.50%	0.35%	1.17%
Racio pokrića kamata iz dobitka	0.49	0.03	-0.69	-0.44	-7.01	0.27	0.08	0.04	0.15	0.01

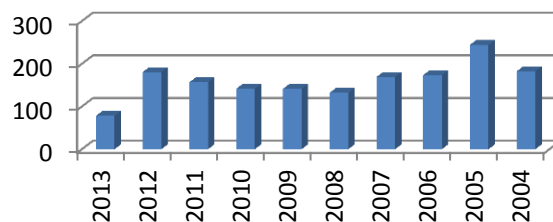


**Racio pokrića kamata iz dobitka**



Prosečan broj dana naplate	78	181	157	141	141	132	169	173	244	182
----------------------------	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

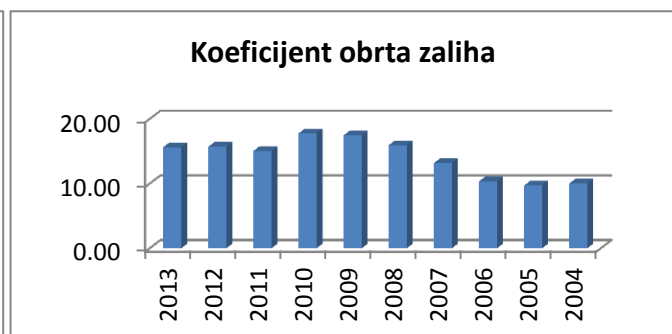
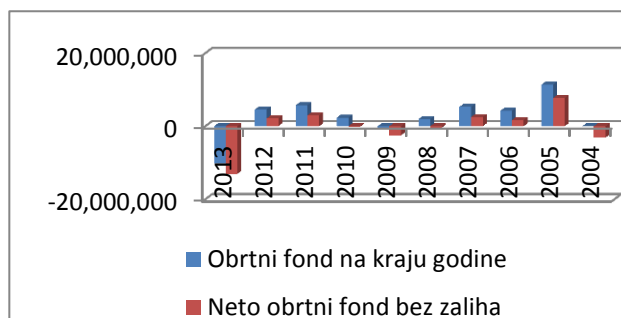
**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokrića	19,515,429	19,134,969	17,882,544	22,547,229	20,299,907	17,991,501	14,483,104	13,878,499	12,066,215	11,548,289
Faktor poslovnog rizika	-5.83	-5.68	-3.84	-10.00	-4.54	10.00	-10.00	10.00	-5.21	-4.93
Faktor finansijskog rizika	1.48	3.09	1.69	-9.30	1.43	0.50	-0.04	0.12	-5.20	-5.88
Faktor rizika poreskog zahvatanja	0.92	0.87	0.95	-3.49	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-7.94	-15.35	-6.15	-486.78	-6.50	6.53	9.54	6.43	27.08	28.95
Učešće marže pokrića u ukupnim prihodima	47.41%	46.68%	45.30%	55.03%	51.97%	44.12%	41.56%	43.50%	36.79%	37.29%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	48,224,073	48,213,771	49,760,791	43,700,805	47,661,165	37,649,797	34,997,343	31,292,548	39,086,528	37,258,880
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	85.35%	85.02%	79.33%	93.76%	81.96%	108.32%	99.58%	101.97%	83.90%	83.13%



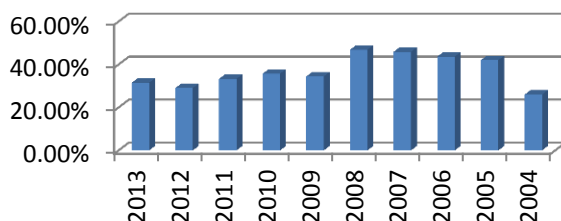
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-10,188,362	4,605,410	5,776,732	2,345,517	-353,247	1,977,896	5,316,222	4,237,820	11,354,155	0
Zalihe	2,822,683	2,443,340	2,778,011	2,465,376	2,149,911	2,322,967	2,793,838	2,499,909	3,668,240	3,096,190
Neto obrtni fond bez zaliha	-13,011,045	2,162,070	2,998,721	-119,859	-2,503,158	-345,071	2,522,384	1,737,911	7,685,915	-3,096,190
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-360.95%	188.49%	207.94%	95.14%	-16.43%	85.15%	190.28%	169.52%	309.53%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	15.63	15.70	15.06	17.75	17.47	15.94	13.17	10.35	9.70	10.00



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-7.40%	19.01%	3.38%	1.12%	30.35%	14.66%	3.92%	-6.42%	-34.54%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-7.32%	18.67%	3.25%	1.09%	30.47%	13.67%	3.88%	-6.03%	-33.80%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	118,371,926	115,554,375	92,817,520	93,040,428	93,232,825	64,775,819	57,826,353	55,767,539	56,330,177	106,632,392
Dugoročni izvori sredstava	111,637,292	123,992,856	102,092,652	99,196,980	97,006,078	70,707,159	66,625,148	63,781,861	70,292,503	107,636,312
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-6,734,634	8,438,481	9,275,132	6,156,552	3,773,253	5,931,340	8,798,795	8,014,322	13,962,326	1,003,920
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.34	0.35	0.38	0.38	0.42	0.55	0.51	0.45	0.36	0.30
Stopa zarađivačke sposobnosti	28.52%	29.95%	29.56%	27.54%	30.23%	23.35%	22.85%	23.36%	18.94%	17.64%
Stopa rentabilnosti	9.80%	10.44%	11.35%	10.59%	12.68%	12.82%	11.68%	10.57%	6.88%	5.20%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	44.01%	45.17%	45.59%	43.54%	46.35%	31.87%	32.87%	34.34%	35.07%	34.58%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.68	0.72	0.67	0.69	0.69	0.62	0.69	0.69	0.76	0.82
Stepen samofinansiranja	0.77	0.79	0.74	0.75	0.75	0.70	0.79	0.82	0.84	0.87
Stepen kreditne sposobnosti	0.87	0.99	0.97	0.95	0.93	0.97	1.08	1.12	1.24	1.03
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.16	0.31	0.53	0.47	0.36	0.49	0.29	0.36	0.35	0.05
Tekuća likvidnost	0.65	1.49	1.56	1.64	1.55	1.40	2.00	1.86	2.80	1.27
Opšta likvidnost	0.79	1.63	1.73	1.83	1.71	1.55	2.31	2.13	3.27	1.54
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ekonomičnost poslovanja	0.92	0.92	0.89	0.96	0.90	1.04	1.00	1.01	0.93	0.93
Koeficijent obrta zaliha	15.63	15.70	15.06	17.75	17.47	15.94	13.17	10.35	9.70	10.00
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.30	0.32	0.34	0.36	0.39	0.50	0.47	0.42	0.33	0.26

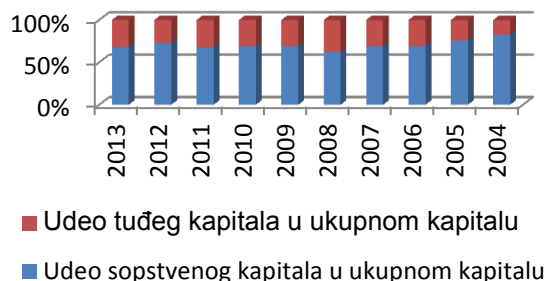
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	0.02%	0.08%	0.08%	0.36%	-7.09%	1.32%	0.91%	0.04%	0.11%	0.05%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	0.02%	0.09%	0.09%	0.38%	-7.64%	1.45%	1.00%	0.05%	0.12%	0.06%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	31.49%	29.04%	33.29%	35.71%	34.43%	46.86%	45.91%	43.68%	42.01%	25.97%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	46.28%	40.38%	49.57%	51.74%	49.92%	76.02%	66.45%	63.19%	55.57%	31.62%
Odnos poslovne aktive i kapitala	146.95%	139.03%	148.93%	144.88%	145.00%	162.24%	144.74%	144.66%	132.26%	121.74%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.01%	0.04%	0.05%	0.20%	-3.81%	1.10%	0.66%	0.03%	0.07%	0.02%

### Prinos na angažovana sredstva (ROA)

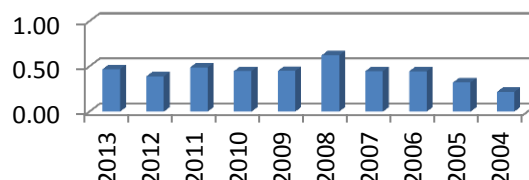


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	3.78	6.96	5.75	5.17	4.54	4.63	6.88	7.03	9.14	13.32
Ostali prihodi	9.64	3.45	7.68	1.86	3.14	5.04	2.35	0.14	0.06	0.27
Ukupan prihod	113.42	110.41	113.43	107.03	107.67	109.67	109.23	107.17	109.20	113.59
Poslovni rashodi	108.14	108.22	111.80	103.67	111.44	96.61	100.18	99.16	107.06	107.57
Finansijski rashodi	1.15	1.40	0.92	1.11	1.10	1.26	2.35	1.10	0.72	4.46
Ostali rashodi	4.11	0.70	0.62	1.87	2.78	10.35	5.71	6.87	1.30	1.50
Ukupni rashodi	113.40	110.32	113.34	106.65	115.31	108.22	108.23	107.12	109.08	113.52
Poslovni rezultat	-8.14	-8.22	-11.80	-3.67	-11.44	3.39	-0.18	0.84	-7.06	-7.57
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	2.63	5.56	4.83	4.06	3.44	3.37	4.53	5.93	8.42	8.86
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	5.53	2.75	7.06	-0.01	0.36	-5.31	-3.36	-6.72	-1.24	-1.23
Ukupan neto finansijski rezultat	0.02	0.09	0.09	0.38	-7.64	1.45	1.00	0.05	0.12	0.06
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	52.59	53.32	54.70	44.97	48.03	55.88	58.44	56.50	63.21	62.71
Marža pokrića	47.41	46.68	45.30	55.03	51.97	44.12	41.56	43.50	36.79	37.29
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	55.55	54.90	57.10	58.70	63.41	40.73	41.73	42.66	43.85	44.85
Poslovni rezultat	-8.14	-8.22	-11.80	-3.67	-11.44	3.39	-0.18	0.84	-7.06	-7.57
Rezultat iz stavki finansiranja	2.63	5.56	4.83	4.06	3.44	3.37	4.53	5.93	8.42	8.86
Neto poslovni rezultat	-5.51	-2.66	-6.97	0.39	-8.00	6.76	4.36	6.77	1.36	1.29
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.46	0.38	0.39	0.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-5.97	-3.04	-7.36	-0.11	-8.00	6.76	4.36	6.77	1.36	1.29
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	117.16	117.62	126.05	106.66	122.01	92.32	100.42	98.07	119.19	120.30
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-28	53	48	105	-609	117	53	59	32	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	66	183	161	262	-1,068	300	166	189	123	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	76.98%	89.75%	88.45%	87.43%	85.91%	85.90%	95.30%	94.79%	112.06%	96.63%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	86.82%	100.77%	104.57%	102.00%	99.50%	101.72%	107.92%	102.52%	121.19%	100.12%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	75.14%	87.85%	85.80%	85.11%	83.92%	82.82%	90.70%	90.54%	104.77%	93.77%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	762.59%	403.54%	315.28%	375.12%	407.13%	254.03%	263.59%	269.30%	207.38%	566.87%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	68.05%	71.93%	67.15%	69.02%	68.97%	61.64%	69.09%	69.13%	75.61%	82.14%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	31.95%	28.07%	32.85%	30.98%	31.03%	38.36%	30.91%	30.87%	24.39%	17.86%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.47	0.39	0.49	0.45	0.45	0.62	0.45	0.45	0.32	0.22



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.12	0.20	0.24	0.21	0.20	0.28	0.28	0.27	0.33	0.15
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.15	0.19	0.18	0.14	0.08	0.09	0.09	0.08	0.05	0.04
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01	0.02	0.00	0.00	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	2.92	3.43	2.57	2.76	2.71	2.05	3.23	3.77	4.69	6.47
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.31	0.29	0.33	0.36	0.34	0.47	0.46	0.44	0.42	0.26
Z-Score	2.76	3.05	2.74	2.80	2.71	2.65	3.13	3.30	3.67	4.15
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	BELA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	37,296,959	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-295,151	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-0.70	3	2	6
Broj zaposlenih	568	1	1	1
Promet po radniku	65,597	4	2	8
Profit po radniku	-497	1	2	2
Neto obrtni fond	2,507,214	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	-196,832	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	3.12	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	160	3	1	3
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-0.37	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.29	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-0.71	3	1	3
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.43	5	1	5
		<b>39</b>	<b>2</b>	<b>82</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

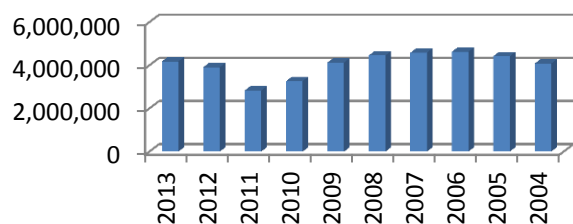
**Jahorina OC ad Pale**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>59,033,525</b>	<b>60,212,099</b>	<b>47,964,236</b>	<b>44,658,187</b>	<b>39,570,070</b>	<b>23,373,800</b>	<b>23,571,244</b>	<b>23,997,560</b>	<b>24,471,654</b>	<b>24,374,532</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	68,897	97,893	126,890	106,409	45,000	0	8,661	17,322	25,973	34,631
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	58,885,524	60,027,724	47,744,456	44,453,372	39,424,884	23,267,170	23,450,282	23,863,414	24,325,088	24,215,255
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	58,859,024	60,001,224	47,717,956	40,781,058	23,068,332	23,267,170	23,450,282	23,863,414	24,325,088	24,215,255
2. Investicione nekretnine	0	0	0	3,645,814	16,330,052	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	26,500	26,500	26,500	26,500	26,500	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	79,104	86,482	92,890	98,406	100,186	106,630	112,301	116,824	120,593	124,646
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	79,104	86,482	92,890	98,406	100,186	106,630	112,301	116,824	120,593	124,646
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>3,891,032</b>	<b>8,131,741</b>	<b>21,467,617</b>	<b>7,025,123</b>	<b>20,900,890</b>	<b>10,222,503</b>	<b>910,831</b>	<b>622,314</b>	<b>674,294</b>	<b>923,345</b>
I. ZALIHE	483,150	552,055	568,160	601,058	499,604	400,315	202,751	171,909	171,786	283,686
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	3,700	2,630	2,630	2,630	2,630	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	3,404,182	7,577,056	20,896,827	6,421,435	20,398,656	9,822,188	708,080	450,405	502,508	639,659
1. Potraživanja	129,197	184,825	212,228	196,006	868,883	152,431	336,303	121,081	97,168	293,425
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	7,250	7,244	172,961	0	0	0	0	1,970	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	2,235,293	5,694,340	19,342,908	5,683,554	19,355,254	9,461,095	355,633	313,671	230,492	134,852
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	1,032,442	1,690,647	1,168,730	541,875	174,519	208,662	16,144	13,683	174,848	211,382
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>62,924,557</b>	<b>68,343,840</b>	<b>69,431,853</b>	<b>51,683,310</b>	<b>60,470,960</b>	<b>33,596,303</b>	<b>24,482,075</b>	<b>24,619,874</b>	<b>25,145,948</b>	<b>25,297,877</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>62,924,557</b>	<b>68,343,840</b>	<b>69,431,853</b>	<b>51,683,310</b>	<b>60,470,960</b>	<b>33,596,303</b>	<b>24,482,075</b>	<b>24,619,874</b>	<b>25,145,948</b>	<b>25,297,877</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>85,887</b>	<b>85887</b>	<b>85,887</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>40,754,859</b>	<b>46,538,281</b>	<b>46,807,919</b>	<b>46,790,703</b>	<b>47,873,464</b>	<b>32,153,812</b>	<b>22,672,273</b>	<b>22,961,402</b>	<b>23,241,591</b>	<b>23,592,458</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	48,264,704	48,264,704	48,264,704	48,264,704	48,264,704	32,264,704	22,264,704	22,264,704	22,264,704	22,264,704
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	191,200	187,500	0	0	0	422,047	422,047	756,623	1,114,795	1,499,687
V. NERASPOREDENI DOBITAK	0	0	17,216	0	0	0	45,447	77,983	34,026	43,652
VI. GUBITAK	7,701,045	1,913,923	1,474,001	1,474,001	391,240	532,939	59,925	137,908	171,934	215,585
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>22,169,698</b>	<b>21,805,559</b>	<b>22,623,934</b>	<b>4,892,607</b>	<b>12,597,496</b>	<b>1,442,491</b>	<b>1,809,802</b>	<b>1,658,472</b>	<b>1,904,357</b>	<b>1,705,419</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	282,098	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	12,879,811	13,958,007	15,000,000	7,207	48,502	86,631	142,312	224,489	336,878	436,437
1. Dugoročni krediti	22,668	29,436	0	7,207	48,502	86,631	121,838	65,674	108,811	357,991
2. Ostale dugoročne obaveze	12,857,143	13,928,571	15,000,000	0	0	0	20,474	158,815	228,067	78,446
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	9,007,789	7,847,552	7,623,934	4,885,400	12,548,994	1,355,860	1,667,490	1,433,983	1,567,479	1,268,982
1. Kratkoročne finansijske obaveze	4,785,340	2,877,741	907,207	41,294	38,129	0	300,000	200,000	101,612	77,522
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	972,052	4,157,019	5,988,716	4,310,906	12,130,749	998,878	994,936	1,023,035	1,334,262	1,089,761
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	3,243,096	787,121	717,360	532,948	378,330	185,607	245,771	28,748	12,541	26,731
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	5,924	0	10,651	252	1,786	171,375	126,783	182,200	119,064	74,968
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	1,377	25,671	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>62,924,557</b>	<b>68,343,840</b>	<b>69,431,853</b>	<b>51,683,310</b>	<b>60,470,960</b>	<b>33,596,303</b>	<b>24,482,075</b>	<b>24,619,874</b>	<b>25,145,948</b>	<b>25,297,877</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>85,887</b>	<b>85887</b>	<b>85,887</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

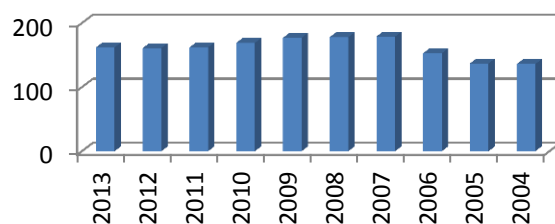
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>4,177,909</b>	<b>3,909,132</b>	<b>2,831,253</b>	<b>3,267,254</b>	<b>4,131,666</b>	<b>4,461,304</b>	<b>4,583,978</b>	<b>4,626,104</b>	<b>4,421,001</b>	<b>4,080,084</b>
1. Prihodi od prodaje	4,157,466	3,848,870	2,745,363	3,208,599	4,039,308	4,365,636	4,486,445	4,588,674	4,334,428	4,060,902
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	9,800	14,961	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	20,443	60,262	85,890	58,655	92,358	95,668	87,733	22,469	86,573	19,182
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>6,494,803</b>	<b>5,850,234</b>	<b>5,053,054</b>	<b>4,686,189</b>	<b>4,940,707</b>	<b>4,981,611</b>	<b>4,502,794</b>	<b>4,535,721</b>	<b>4,340,174</b>	<b>4,018,542</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	58,602	62,869	39,014	63,362	91,854	80,395	91,862	96,744	114,825	98,326
2. Troškovi materijala	1,415,783	1,608,021	1,243,924	1,462,304	1,468,165	1,628,666	1,598,726	1,807,970	1,814,543	1,653,568
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	2,089,023	2,154,976	2,032,145	1,994,285	2,089,478	1,888,823	1,672,528	1,377,724	1,162,218	1,067,695
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	2,251,622	1,446,454	1,209,213	623,369	650,582	644,652	429,941	411,526	333,335	314,271
5. Ostali poslovni rashodi	679,773	577,914	528,758	542,869	640,628	739,075	709,737	841,757	915,253	884,682
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81,184</b>	<b>90,383</b>	<b>80,827</b>	<b>61,542</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>2,316,894</b>	<b>1,941,102</b>	<b>2,221,801</b>	<b>1,418,935</b>	<b>809,041</b>	<b>520,307</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>45,075</b>	<b>521,659</b>	<b>603,512</b>	<b>222,114</b>	<b>684,751</b>	<b>32,664</b>	<b>574</b>	<b>648</b>	<b>263</b>	<b>108,727</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>1,451,142</b>	<b>1,030,962</b>	<b>18,133</b>	<b>5,758</b>	<b>73,194</b>	<b>59,955</b>	<b>23,902</b>	<b>16,382</b>	<b>15,628</b>	<b>131,283</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>27,116</b>	<b>2,282,994</b>	<b>1,869,071</b>	<b>202,523</b>	<b>29,323</b>	<b>72,055</b>	<b>7,061</b>	<b>39,390</b>	<b>55,319</b>	<b>170,497</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>82,985</b>	<b>102,227</b>	<b>215,433</b>	<b>82,705</b>	<b>98,451</b>	<b>41,821</b>	<b>16,580</b>	<b>36,056</b>	<b>86,755</b>	<b>165,831</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17,216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48,337</b>	<b>77,983</b>	<b>34,026</b>	<b>43,652</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>3,778,830</b>	<b>269,638</b>	<b>0</b>	<b>1,082,761</b>	<b>266,612</b>	<b>517,364</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17,216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40,705</b>	<b>77,983</b>	<b>34,026</b>	<b>43,652</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>3,778,830</b>	<b>269,638</b>	<b>0</b>	<b>1,082,761</b>	<b>266,612</b>	<b>517,364</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	4,177,909	3,909,132	2,831,253	3,267,254	4,131,666	4,461,304	4,583,978	4,626,104	4,421,001	4,080,084
Broj zaposlenih	162	161	162	169	177	178	179	153	137	136

**Poslovni prihodi**

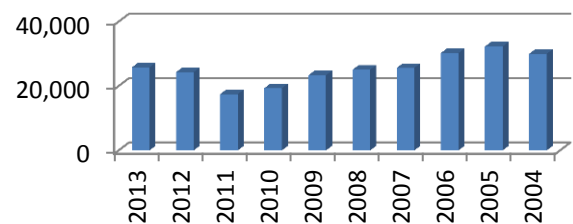


**Broj zaposlenih**

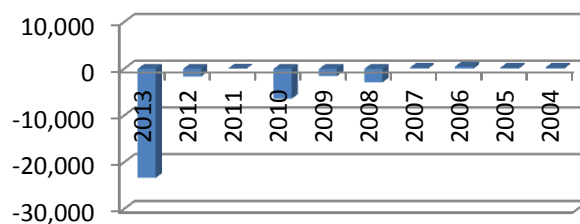


Promet po radniku	25,790	24,280	17,477	19,333	23,343	25,064	25,609	30,236	32,270	30,001
Profit po radniku	-23,326	-1,675	106	-6,407	-1,506	-2,907	227	510	248	321

**Promet po radniku**

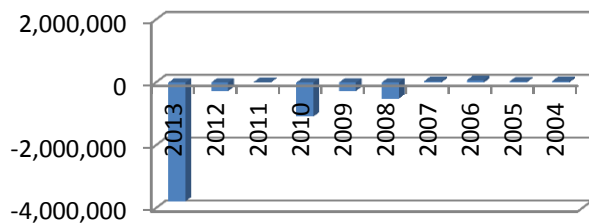


**Profit po radniku**

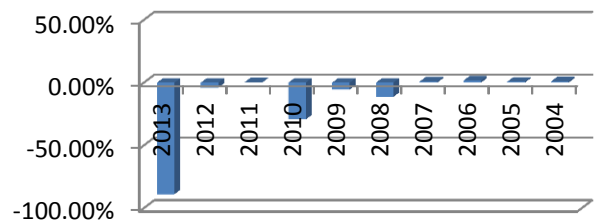


Struktura finansijskog rezultata											
Poslovni rezultat	-2,316,894	-1,941,102	-2,221,801	-1,418,935	-809,041	-520,307	81,184	90,383	80,827	61,542	
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-1,406,067	-509,303	585,379	216,356	611,557	-27,291	-23,328	-15,734	-15,365	-22,556	
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-55,869	2,180,767	1,653,638	119,818	-69,128	30,234	-9,519	3,334	-31,436	4,666	
Ukupan neto finansijski rezultat	-3,778,830	-269,638	17,216	-1,082,761	-266,612	-517,364	48,337	77,983	34,026	43,652	
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-88.91%	-4.02%	0.32%	-29.33%	-5.50%	-11.33%	0.89%	1.67%	0.76%	1.00%	

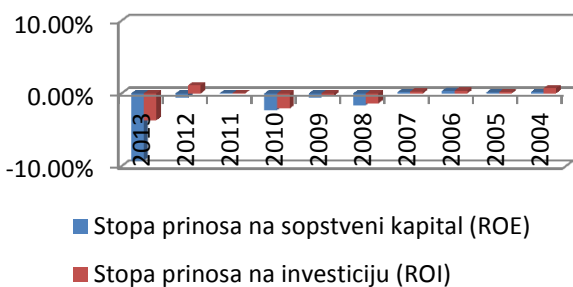
### Ukupan neto finansijski rezultat



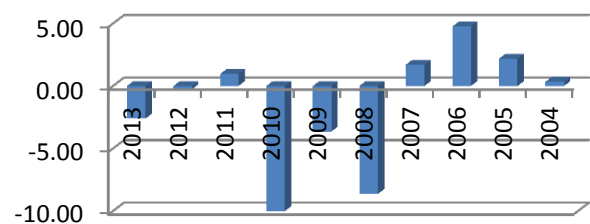
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-9.27%	-0.58%	0.04%	-2.31%	-0.56%	-1.61%	0.18%	0.34%	0.15%	0.19%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-3.70%	1.11%	0.05%	-2.08%	-0.32%	-1.36%	0.26%	0.38%	0.20%	0.69%
Racio pokriva kamata iz dobitka	-2.60	-0.26	0.95	-10.00	-3.64	-8.63	1.70	4.76	2.18	0.33

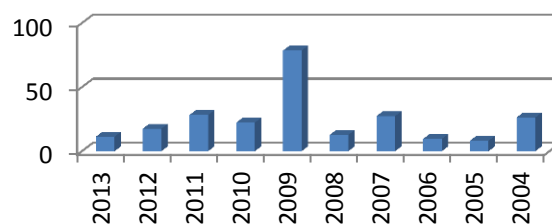


### Racio pokriva kamata iz dobitka



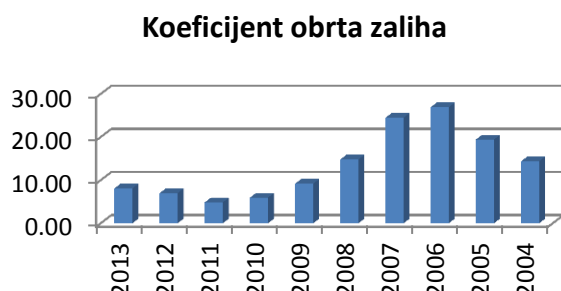
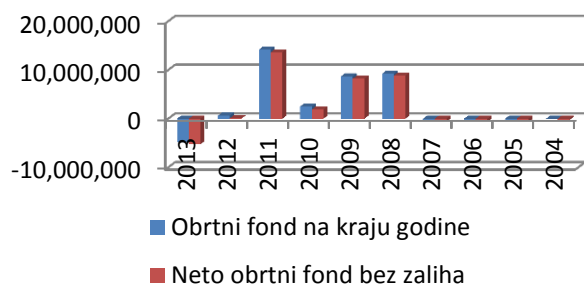
Prosečan broj dana naplate	11	18	28	22	79	13	27	10	8	26
----------------------------	----	----	----	----	----	----	----	----	---	----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata											
Marža pokriva	2,703,524	2,238,242	1,548,315	1,741,588	2,571,647	2,752,243	2,893,390	2,721,390	2,491,633	2,328,190	
Faktor poslovnog rizika	-1.17	-1.15	-0.70	-1.23	-3.18	-5.29	10.00	10.00	10.00	10.00	
Faktor finansijskog rizika	0.62	0.79	1.36	1.18	4.10	0.95	1.40	1.21	1.23	1.58	
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.15	1.00	1.00	1.00	
Faktor ukupnog rizika	-0.73	-0.91	-0.95	-1.45	-13.02	-5.03	57.61	36.46	38.06	59.72	
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	64.71%	57.26%	54.69%	53.30%	62.24%	61.69%	63.12%	58.83%	56.36%	57.06%	
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	7,758,337	7,299,303	6,894,044	5,929,205	5,431,489	5,304,706	4,455,359	4,472,462	4,277,587	3,972,233	
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	53.85%	53.55%	41.07%	55.10%	76.07%	84.10%	102.89%	103.44%	103.35%	102.72%	

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-4,771,120	629,826	14,189,320	2,485,360	8,697,533	9,212,280	-411,022	-466,032	-547,548	0
Zalihe	483,150	552,055	568,160	601,058	499,604	400,315	202,751	171,909	171,786	283,686
Neto obrtni fond bez zaliha	-5,254,270	77,771	13,621,160	1,884,302	8,197,929	8,811,965	-613,773	-637,941	-719,334	-283,686
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-987.50%	114.09%	2497.42%	413.50%	1740.89%	2301.26%	-202.72%	-271.09%	-318.74%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	8.07	6.98	4.84	5.94	9.18	14.80	24.47	26.92	19.41	14.38



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-7.93%	-1.57%	34.34%	-14.53%	79.99%	37.23%	-0.56%	-2.09%	-0.60%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-7.85%	-1.54%	33.05%	-14.18%	80.31%	34.73%	-0.55%	-1.97%	-0.59%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	67,217,720	62,678,077	50,006,397	46,733,246	40,460,914	24,307,054	23,833,920	24,307,377	24,815,374	24,873,803
Dugoročni izvori sredstava	53,916,768	60,496,288	61,807,919	46,797,910	47,921,966	32,240,443	22,814,585	23,185,891	23,578,469	24,028,895
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-13,300,952	-2,181,789	11,801,522	64,664	7,461,052	7,933,389	-1,019,335	-1,121,486	-1,236,905	-844,908
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.06	0.10	0.09	0.07	0.10	0.16	0.19	0.19	0.18	0.17
Stopa zarađivačke sposobnosti	49.15%	32.10%	38.31%	54.02%	43.12%	41.37%	36.43%	29.53%	25.96%	24.49%
Stopa rentabilnosti	3.18%	3.13%	3.36%	3.56%	4.44%	6.50%	6.81%	5.54%	4.61%	4.22%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	102.13%	53.64%	61.11%	70.90%	56.55%	55.49%	45.79%	38.35%	33.41%	31.70%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.65	0.68	0.67	0.91	0.79	0.96	0.93	0.93	0.92	0.93
Stepen samofinansiranja	0.65	0.68	0.67	0.91	0.79	0.96	0.93	0.93	0.92	0.93
Stepen kreditne sposobnosti	0.70	0.77	0.98	1.05	1.21	1.38	0.96	0.96	0.95	0.97
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.25	0.73	2.54	1.16	1.54	6.98	0.21	0.22	0.15	0.11
Tekuća likvidnost	0.38	0.97	2.74	1.31	1.63	7.24	0.42	0.31	0.32	0.50
Opšta likvidnost	0.43	1.04	2.82	1.44	1.67	7.54	0.55	0.43	0.43	0.73
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.06	0.00	0.00	-0.02	0.00	-0.02	0.00	0.00	0.00	0.00
Ekonomičnost poslovanja	0.64	0.67	0.56	0.70	0.84	0.90	1.02	1.02	1.02	1.02
Koeficijent obrta zaliha	8.07	6.98	4.84	5.94	9.18	14.80	24.47	26.92	19.41	14.38
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.06	0.06	0.05	0.06	0.09	0.15	0.19	0.19	0.18	0.16

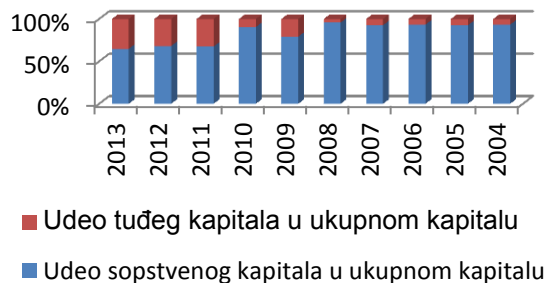
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupnog prihoda	-88.91%	-4.02%	0.32%	-29.33%	-5.50%	-11.33%	1.05%	1.67%	0.76%	1.00%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-90.45%	-6.90%	0.61%	-33.14%	-6.45%	-11.60%	1.05%	1.69%	0.77%	1.07%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	6.64%	5.72%	4.08%	6.32%	6.83%	13.28%	18.72%	18.79%	17.58%	16.13%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	10.25%	8.40%	6.05%	6.98%	8.63%	13.87%	20.22%	20.15%	19.02%	17.29%
Odnos poslovne aktive i kapitala	154.40%	146.86%	148.33%	110.46%	126.31%	104.49%	107.98%	107.22%	108.19%	107.23%
Odnos neto rezultata i kapitala	-9.27%	-0.58%	0.04%	-2.31%	-0.56%	-1.61%	0.21%	0.34%	0.15%	0.19%



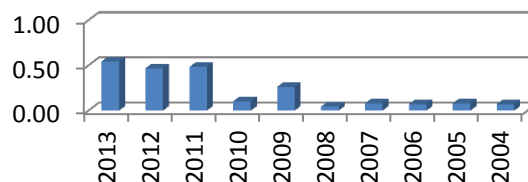
4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	1.08	13.34	21.32	6.80	16.57	0.73	0.01	0.01	0.01	2.66
Ostali prihodi	0.65	58.40	66.02	6.20	0.71	1.62	0.15	0.85	1.25	4.18
Ukupan prihod	101.73	171.75	187.33	113.00	117.28	102.35	100.17	100.87	101.26	106.84
Poslovni rashodi	155.46	149.66	178.47	143.43	119.58	111.66	98.23	98.05	98.17	98.49
Finansijski rashodi	34.73	26.37	0.64	0.18	1.77	1.34	0.52	0.35	0.35	3.22
Ostali rashodi	1.99	2.62	7.61	2.53	2.38	0.94	0.36	0.78	1.96	4.06
Ukupni rashodi	192.18	178.64	186.72	146.14	123.74	113.94	99.11	99.18	100.49	105.77
Poslovni rezultat	-55.46	-49.66	-78.47	-43.43	-19.58	-11.66	1.77	1.95	1.83	1.51
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-10.00	-10.00	10.00	6.62	10.00	-0.61	-0.51	-0.34	-0.35	-0.55
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-1.34	55.79	58.41	3.67	-1.67	0.68	-0.21	0.07	-0.71	0.11
Ukupan neto finansijski rezultat	-10.00	-6.90	0.61	-10.00	-6.45	-10.00	1.05	1.69	0.77	1.07
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	35.29	42.74	45.31	46.70	37.76	38.31	36.88	41.17	43.64	42.94
Marža pokrića	64.71	57.26	54.69	53.30	62.24	61.69	63.12	58.83	56.36	57.06
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	120.17	106.91	133.16	96.73	81.82	73.35	61.35	56.87	54.53	55.55
Poslovni rezultat	-55.46	-49.66	-78.47	-43.43	-19.58	-11.66	1.77	1.95	1.83	1.51
Rezultat iz stavki finansiranja	-33.65	-13.03	20.68	6.62	14.80	-0.61	-0.51	-0.34	-0.35	-0.55
Neto poslovni rezultat	-89.11	-62.68	-57.80	-36.81	-4.78	-12.27	1.26	1.61	1.48	0.96
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.17	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-89.11	-62.68	-57.80	-36.81	-4.78	-12.27	1.10	1.61	1.48	0.96
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	185.70	186.72	243.50	181.47	131.46	118.90	97.19	96.68	96.76	97.36
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-10	88	4	24	6	4	-49	-37	-31	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	279	-346	83	3	86	86	248	241	226	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	69.04%	77.29%	97.59%	104.78%	120.98%	137.56%	96.19%	95.68%	94.97%	96.79%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	90.85%	100.47%	128.86%	104.79%	121.11%	137.93%	96.79%	96.62%	96.35%	98.58%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	68.48%	76.59%	96.45%	103.38%	119.48%	135.25%	95.37%	95.00%	94.31%	95.68%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	1517.17%	740.46%	223.43%	635.69%	189.32%	228.65%	2587.88%	3856.18%	3629.23%	2639.81%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	64.77%	68.09%	67.42%	90.53%	79.17%	95.71%	92.61%	93.26%	92.43%	93.26%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	35.23%	31.91%	32.58%	9.47%	20.83%	4.29%	7.39%	6.74%	7.57%	6.74%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.54	0.47	0.48	0.10	0.26	0.04	0.08	0.07	0.08	0.07



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.06	0.12	0.31	0.14	0.35	0.30	0.04	0.03	0.03	0.04
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.02	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	1.86	2.13	2.07	9.56	3.80	22.29	12.53	13.84	12.20	13.83
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.07	0.06	0.04	0.06	0.07	0.13	0.19	0.19	0.18	0.16
Z-Score	1.96	2.08	2.13	5.18	2.91	10.72	6.48	7.03	6.33	7.02
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	4,048,969	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-570,162	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-13.44	2	2	4
Broj zaposlenih	161	3	1	3
Promet po radniku	25,340	3	2	6
Profit po radniku	-3,441	1	2	2
Neto obrtni fond	2,901,860	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	2,508,412	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	5.23	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	24	5	1	5
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-1.34	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-0.48	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-1.52	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.22	5	1	5
		44	2	93

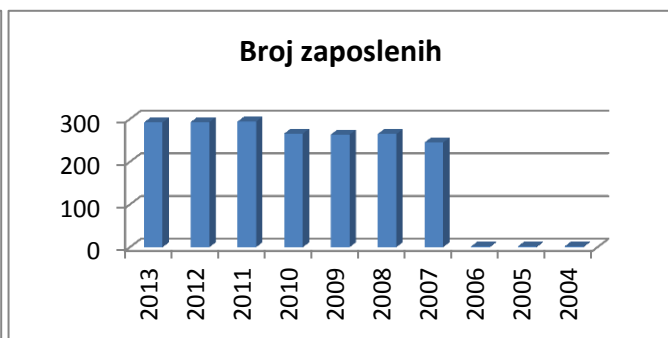
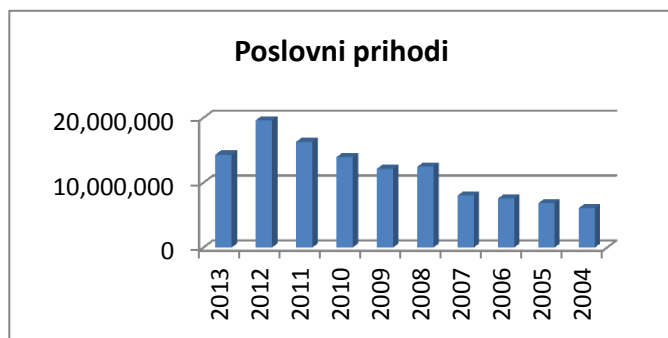
1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**ROMANIJAPUTEVI ad Sokolac**

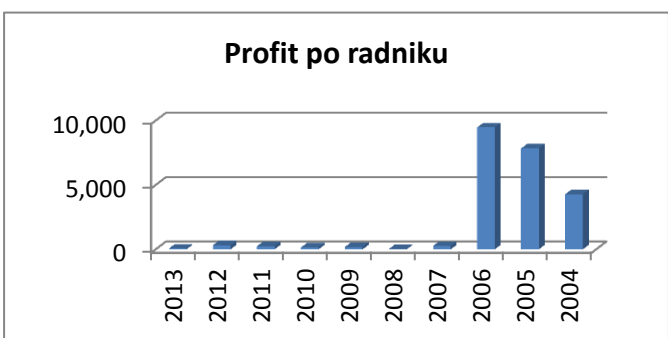
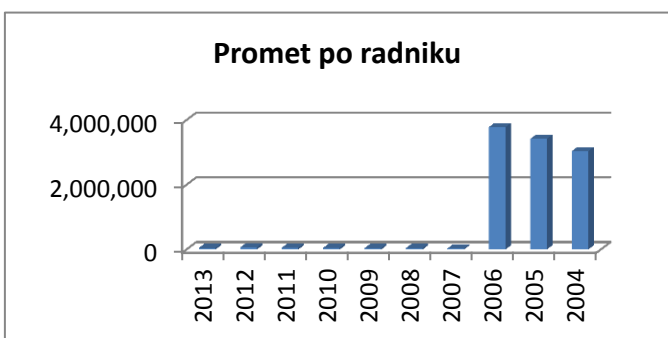
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>11,665,573</b>	<b>12,469,698</b>	<b>11,010,998</b>	<b>10,702,361</b>	<b>11,275,076</b>	<b>12,340,606</b>	<b>11,794,776</b>	<b>11,229,934</b>	<b>9,455,665</b>	<b>9,949,943</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	40,985	42,691	44,397	993,615	993,615	993,615	993,615	993,615	993,615	993,615
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	11,531,933	12,135,020	10,819,607	9,708,746	10,281,461	11,346,991	10,801,161	10,236,319	8,462,050	8,956,328
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	11,531,933	12,135,020	10,819,607	9,655,435	10,227,900	11,346,991	10,801,161	10,236,319	8,462,050	8,956,328
2. Investicione nekretnine	0	0	0	53,311	53,311	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	250	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	92,655	291,987	146,994	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	92,655	291,987	146,994	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>6,185,597</b>	<b>5,846,432</b>	<b>7,328,008</b>	<b>5,911,700</b>	<b>4,454,121</b>	<b>4,709,574</b>	<b>2,760,669</b>	<b>3,896,131</b>	<b>4,569,485</b>	<b>4,400,262</b>
I. ZALIHE	1,520,705	1,317,673	1,950,076	1,697,085	815,243	758,927	472,882	516,788	424,649	468,334
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	454,505	454,505	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	4,664,892	4,528,759	5,377,932	3,760,110	3,184,373	3,950,647	2,287,787	3,379,343	4,144,836	3,931,928
1. Potraživanja	4,405,000	4,456,028	3,473,475	2,177,174	2,256,226	2,736,679	1,903,234	3,068,333	3,405,108	3,653,164
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	146,922	0	0	0	0	0	0	150,000	150,000	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	112,970	61,256	153,441	440,365	96,930	592,643	163,554	67,452	194,309	13,546
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	0	11,475	1,751,016	1,142,571	831,217	621,325	220,999	93,558	395,419	265,218
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>17,851,170</b>	<b>18,316,130</b>	<b>18,339,006</b>	<b>16,614,061</b>	<b>15,729,197</b>	<b>17,050,180</b>	<b>14,555,445</b>	<b>15,126,065</b>	<b>14,025,150</b>	<b>14,350,205</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>17,851,170</b>	<b>18,316,130</b>	<b>18,339,006</b>	<b>16,614,061</b>	<b>15,729,197</b>	<b>17,050,180</b>	<b>14,555,445</b>	<b>15,126,065</b>	<b>14,025,150</b>	<b>14,350,205</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>51,467</b>	<b>51,467</b>	<b>519,031</b>	<b>1,569,084</b>	<b>519,031</b>	<b>467,565</b>	<b>465,565</b>	<b>467,565</b>	<b>467,565</b>	<b>467,564</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>8,667,193</b>	<b>8,735,679</b>	<b>8,736,291</b>	<b>8,664,227</b>	<b>8,625,105</b>	<b>8,609,528</b>	<b>8,598,739</b>	<b>8,656,978</b>	<b>9,089,690</b>	<b>9,424,080</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	7,851,388	7,851,388	7,851,388	7,851,388	7,851,388	7,851,388	7,851,388	7,851,388	7,851,388	7,851,388
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	797,926	57,959	42,946	40,989	25,412	116,050	49,240	30,302	30,302	14,625
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	732,727	732,727	732,728	732,728	631,301	631,301	756,350	1,208,000	1,558,067
V. NERASPOREDENI DOBITAK	17,879	93,605	109,230	39,122	15,577	10,789	66,810	18,938	0	0
VI. GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>9,183,977</b>	<b>9,580,451</b>	<b>9,602,715</b>	<b>7,949,834</b>	<b>7,104,092</b>	<b>8,440,652</b>	<b>5,956,706</b>	<b>6,469,087</b>	<b>4,935,460</b>	<b>4,926,125</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	1,074,537	1,168,412	302,645	100,615	105,000	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	2,309,387	2,803,668	1,445,113	1,911,224	2,413,801	3,524,419	3,970,431	3,136,942	1,497,527	0
1. Dugoročni krediti	2,309,387	2,803,668	1,145,834	1,911,224	2,413,801	1,854,167	2,792,162	3,136,942	1,497,527	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	299,279	0	0	1,670,252	1,178,269	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	5,800,053	5,608,371	7,854,957	5,937,995	4,585,291	4,916,233	1,986,275	2,524,300	3,437,933	4,926,125
1. Kratkoročne finansijske obaveze	794,283	716,246	9,479	11,131	9,932	0	0	60,000	60,000	60,000
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	2,130,670	2,648,873	4,438,054	3,136,788	2,307,301	3,273,549	1,685,160	2,363,103	1,899,491	2,722,438
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	2,342,329	2,061,038	3,345,293	2,430,543	1,755,625	1,167,289	97,250	38,491	26,197	5,000
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	532,771	182,214	50,519	351,574	479,493	475,395	203,865	122,706	1,452,245	2,138,687
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	11,612	7,959	32,940	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	807,845	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>17,851,170</b>	<b>18,316,130</b>	<b>18,339,006</b>	<b>16,614,061</b>	<b>15,729,197</b>	<b>17,050,180</b>	<b>14,555,445</b>	<b>15,126,065</b>	<b>14,025,150</b>	<b>14,350,205</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>51,467</b>	<b>51,467</b>	<b>519,031</b>	<b>1,569,084</b>	<b>519,031</b>	<b>467,565</b>	<b>465,565</b>	<b>467,565</b>	<b>467,565</b>	<b>467,564</b>

2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>14,344,916</b>	<b>19,640,885</b>	<b>16,310,033</b>	<b>13,947,166</b>	<b>12,145,994</b>	<b>12,471,405</b>	<b>8,024,846</b>	<b>7,564,666</b>	<b>6,836,981</b>	<b>6,077,997</b>
1. Prihodi od prodaje	14,042,324	19,641,232	16,395,647	13,940,439	12,067,834	12,445,222	7,875,041	7,393,614	6,820,632	5,798,757
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	261,893	0	0	0	78,160	26,183	24,757	5,306	16,349	35,005
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	347	100,716	48,160	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	40,699	0	15,102	54,887	0	0	125,048	165,746	0	244,235
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>14,189,828</b>	<b>18,953,201</b>	<b>16,278,492</b>	<b>13,435,609</b>	<b>11,653,673</b>	<b>12,397,208</b>	<b>7,486,819</b>	<b>7,600,806</b>	<b>6,983,084</b>	<b>6,647,803</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Troškovi materijala	5,298,336	8,340,052	7,578,620	5,666,750	4,558,342	6,097,912	3,397,530	3,662,395	2,692,749	2,277,710
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	4,909,903	5,626,090	5,445,236	4,750,857	3,668,290	3,370,770	1,967,081	1,595,558	1,505,675	1,770,544
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	1,340,871	2,159,278	1,315,808	1,023,765	1,128,049	909,823	966,455	859,242	1,041,175	1,159,879
5. Ostali poslovni rashodi	2,640,718	2,827,781	1,938,828	1,994,237	2,298,992	2,018,703	1,155,753	1,483,611	1,743,485	1,439,670
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>155,088</b>	<b>687,684</b>	<b>31,541</b>	<b>511,557</b>	<b>492,321</b>	<b>74,197</b>	<b>538,027</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36,140</b>	<b>146,103</b>	<b>569,806</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	439	664	180	1,219	490	252	288	146	138,370	133
VI. FINANSIJSKI RASHODI	203,382	130,693	72,289	8,125	65,677	20,727	35,910	232,467	164,254	88,456
VII. OSTALI PRIHODI	307,332	197,958	251,189	40,636	663,088	36,099	16,297	351,376	554,279	1,169,871
VIII. OSTALI RASHODI	238,412	662,008	123,944	495,706	1,039,205	79,032	451,892	63,977	366,614	503,171
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>21,065</b>	<b>93,605</b>	<b>86,677</b>	<b>49,581</b>	<b>51,017</b>	<b>10,789</b>	<b>66,810</b>	<b>18,938</b>	<b>15,678</b>	<b>8,571</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
G. POREZ NA DOBITAK	3,186	0								
Đ. NETO DOBITAK	17,879	93,605	72,065	39,122	51,017	10,789	66,810	18,938	15,678	8,571
E. NETO GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	14,344,916	19,640,885	16,310,033	13,947,166	12,145,994	12,471,405	8,024,846	7,564,666	6,836,981	6,077,997
Broj zaposlenih	292	293	294	266	264	265	245	2	2	2

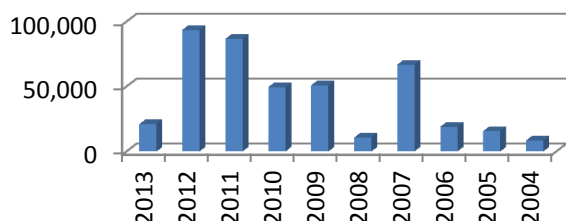


Promet po radniku	49,126	67,034	55,476	52,433	46,008	47,062	32,754	3,782,333	3,418,491	3,038,999
Profit po radniku	61	319	245	147	193	41	273	9,469	7,839	4,286

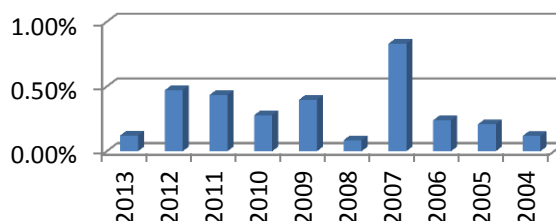


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	155,088	687,684	31,541	511,557	492,321	74,197	538,027	-36,140	-146,103	-569,806
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-202,943	-130,029	-72,109	-6,906	-65,187	-20,475	-35,622	-232,321	-25,884	-88,323
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	68,920	-464,050	127,245	-455,070	-376,117	-42,933	-435,595	287,399	187,665	666,700
Ukupan neto finansijski rezultat	21,065	93,605	86,677	49,581	51,017	10,789	66,810	18,938	15,678	8,571
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.12%	0.47%	0.44%	0.28%	0.40%	0.09%	0.83%	0.24%	0.21%	0.12%

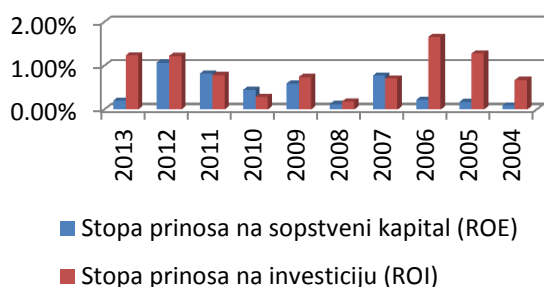
**Ukupan neto finansijski rezultat**



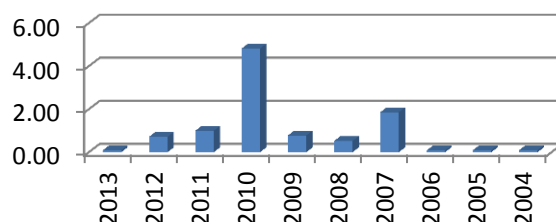
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.21%	1.07%	0.82%	0.45%	0.59%	0.13%	0.78%	0.22%	0.17%	0.09%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.24%	1.22%	0.79%	0.28%	0.74%	0.18%	0.71%	1.66%	1.28%	0.68%
Racio pokriva kamata iz dobitka	0.09	0.72	1.00	4.82	0.78	0.52	1.86	0.08	0.10	0.10

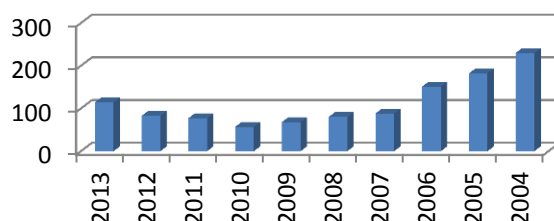


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



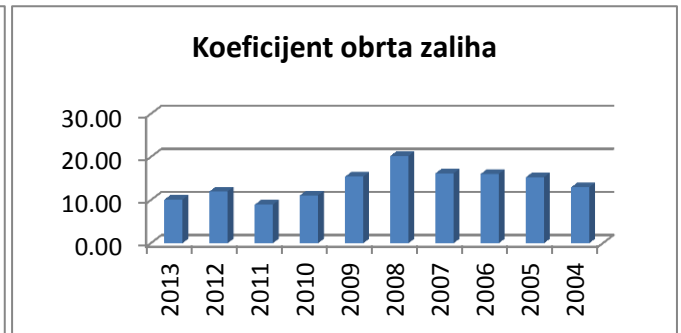
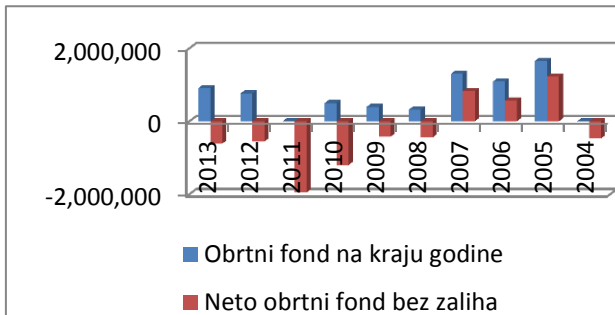
Prosečan broj dana naplate	114	83	77	57	68	80	88	151	182	230
----------------------------	-----	----	----	----	----	----	----	-----	-----	-----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	9,046,580	11,300,833	8,731,413	8,280,416	7,587,652	6,373,493	4,627,316	3,902,271	4,144,232	3,800,287
Faktor poslovnog rizika	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	8.60	-10.00	-10.00	-6.67
Faktor finansijskog rizika	-3.24	1.23	-0.78	1.01	1.15	1.38	1.07	0.13	0.85	0.87
Faktor rizika poreskog zahvatanja	0.94	1.00	0.74	1.02	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-177.24	20.26	-158.24	16.76	17.76	118.64	9.21	-14.54	-24.10	-5.77
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	63.06%	57.54%	53.53%	59.37%	62.47%	51.10%	57.66%	51.59%	60.61%	62.53%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	14,098,997	18,445,688	16,251,115	13,085,522	11,357,907	12,326,219	7,091,782	7,634,724	7,078,016	6,989,317
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	101.74%	106.48%	100.36%	106.58%	106.94%	101.18%	113.16%	99.08%	96.59%	86.96%

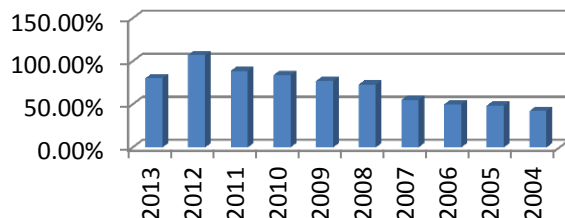
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	911,407	763,924	-1,086	499,568	394,693	319,204	1,300,257	1,089,849	1,657,415	0
Zalihe	1,520,705	1,317,673	1,950,076	1,697,085	815,243	758,927	472,882	516,788	424,649	468,334
Neto obrtni fond bez zaliha	-609,298	-553,749	-1,951,162	-1,197,517	-420,550	-439,723	827,375	573,061	1,232,766	-468,334
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	59.93%	57.98%	-0.06%	29.44%	48.41%	42.06%	274.96%	210.89%	390.30%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	10.11	12.02	8.94	11.10	15.43	20.25	16.22	16.07	15.31	12.98



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-2.54%	-0.12%	10.38%	5.63%	-7.75%	17.14%	-3.77%	7.85%	-2.27%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-2.51%	-0.12%	9.99%	5.49%	-7.78%	15.99%	-3.73%	7.38%	-2.22%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	13,186,278	13,787,371	12,961,074	12,399,446	12,090,319	13,099,533	12,267,658	11,746,722	9,880,314	10,418,277
Dugoročni izvori sredstava	12,051,117	12,707,759	10,484,049	10,676,066	11,143,906	12,133,947	12,569,170	11,793,920	10,587,217	9,424,080
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-1,135,161	-1,079,612	-2,477,025	-1,723,380	-946,413	-965,586	301,512	47,198	706,903	-994,197
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.81	1.08	0.95	0.87	0.78	0.79	0.54	0.54	0.53	0.51
Stopa zarađivačke sposobnosti	33.51%	28.36%	32.88%	33.96%	28.64%	26.95%	24.46%	20.16%	20.00%	24.43%
Stopa rentabilnosti	27.15%	30.70%	31.16%	29.38%	22.38%	21.33%	13.25%	10.95%	10.61%	12.34%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	42.66%	39.24%	40.82%	41.28%	37.44%	34.22%	36.48%	31.01%	33.82%	40.43%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.49	0.48	0.48	0.52	0.55	0.50	0.59	0.57	0.65	0.66
Stepen samofinansiranja	0.55	0.54	0.49	0.53	0.56	0.50	0.59	0.57	0.65	0.66
Stepen kreditne sposobnosti	0.84	0.79	0.82	0.82	0.77	0.70	0.73	0.77	0.96	0.95
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.02	0.01	0.02	0.07	0.02	0.12	0.08	0.03	0.06	0.00
Tekuća likvidnost	0.80	0.81	0.68	0.71	0.79	0.80	1.15	1.34	1.21	0.80
Opšta likvidnost	1.07	1.04	0.93	1.00	0.97	0.96	1.39	1.54	1.33	0.89
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ekonomičnost poslovanja	1.01	1.04	1.00	1.04	1.04	1.01	1.07	1.00	0.98	0.91
Koeficijent obrta zaliha	10.11	12.02	8.94	11.10	15.43	20.25	16.22	16.07	15.31	12.98
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.79	1.07	0.93	0.86	0.74	0.79	0.54	0.52	0.48	0.42

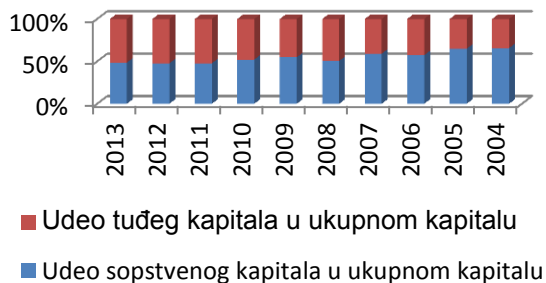
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	0.14%	0.47%	0.52%	0.35%	0.40%	0.09%	0.83%	0.24%	0.21%	0.12%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	0.15%	0.48%	0.53%	0.36%	0.42%	0.09%	0.83%	0.25%	0.23%	0.14%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	80.36%	107.23%	88.94%	83.95%	77.22%	73.15%	55.13%	50.01%	48.75%	42.35%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	165.51%	224.84%	186.69%	160.97%	140.82%	144.86%	93.33%	87.38%	75.22%	64.49%
Odnos poslovne aktive i kapitala	205.96%	209.67%	209.92%	191.75%	182.37%	198.04%	169.27%	174.73%	154.30%	152.27%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.24%	1.07%	0.99%	0.57%	0.59%	0.13%	0.78%	0.22%	0.17%	0.09%

### Prinos na angažovana sredstva (ROA)

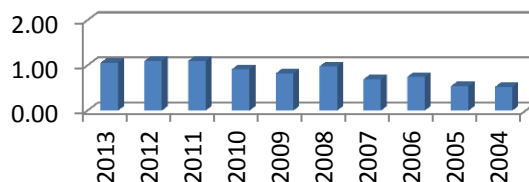


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	2.02	0.00
Ostali prihodi	2.14	1.01	1.54	0.29	5.46	0.29	0.20	4.64	8.11	19.25
Ukupan prihod	102.15	101.01	101.54	100.30	105.46	100.29	100.21	104.65	110.13	119.25
Poslovni rashodi	98.92	96.50	99.81	96.33	95.95	99.41	93.30	100.48	102.14	109.37
Finansijski rashodi	1.42	0.67	0.44	0.06	0.54	0.17	0.45	3.07	2.40	1.46
Ostali rashodi	1.66	3.37	0.76	3.55	8.56	0.63	5.63	0.85	5.36	8.28
Ukupni rashodi	102.00	100.53	101.01	99.94	105.04	100.20	99.37	104.40	109.90	119.11
Poslovni rezultat	1.08	3.50	0.19	3.67	4.05	0.59	6.70	-0.48	-2.14	-9.37
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-1.41	-0.66	-0.44	-0.05	-0.54	-0.16	-0.44	-3.07	-0.38	-1.45
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	0.48	-2.36	0.78	-3.26	-3.10	-0.34	-5.43	3.80	2.74	10.97
Ukupan neto finansijski rezultat	0.15	0.48	0.53	0.36	0.42	0.09	0.83	0.25	0.23	0.14
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	36.94	42.46	46.47	40.63	37.53	48.90	42.34	48.41	39.39	37.47
Marža pokrića	63.06	57.54	53.53	59.37	62.47	51.10	57.66	51.59	60.61	62.53
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	61.98	54.04	53.34	55.70	58.42	50.51	50.96	52.06	62.75	71.90
Poslovni rezultat	1.08	3.50	0.19	3.67	4.05	0.59	6.70	-0.48	-2.14	-9.37
Rezultat iz stavki finansiranja	-1.41	-0.66	-0.44	-0.05	-0.54	-0.16	-0.44	-3.07	-0.38	-1.45
Neto poslovni rezultat	-0.33	2.84	-0.25	3.62	3.52	0.43	6.26	-3.55	-2.52	-10.83
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.02	0.00	0.09	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-0.36	2.84	-0.34	3.54	3.52	0.43	6.26	-3.55	-2.52	-10.83
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	98.29	93.91	99.64	93.82	93.51	98.84	88.37	100.93	103.53	114.99
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	167	172	-179,565	340	207	238	36	47	26	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-125	-141	228,087	-345	-240	-302	23	4	43	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	74.30%	70.06%	79.34%	80.96%	76.50%	69.77%	72.90%	77.09%	96.13%	94.71%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	94.09%	92.54%	92.47%	98.81%	97.91%	98.33%	106.57%	105.02%	111.97%	94.71%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	65.73%	63.36%	67.40%	69.88%	71.34%	65.72%	70.09%	73.70%	92.00%	90.46%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	188.59%	213.29%	150.26%	181.04%	253.14%	262.03%	427.24%	288.23%	206.93%	226.12%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	48.55%	47.69%	47.64%	52.15%	54.83%	50.50%	59.08%	57.23%	64.81%	65.67%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	51.45%	52.31%	52.36%	47.85%	45.17%	49.50%	40.92%	42.77%	35.19%	34.33%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	1.06	1.10	1.10	0.92	0.82	0.98	0.69	0.75	0.54	0.52



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.35	0.32	0.40	0.36	0.28	0.28	0.19	0.26	0.33	0.31
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.00	0.01	0.02	0.01	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	1.07	1.04	0.94	1.10	1.23	1.02	1.44	1.34	1.84	1.91
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.80	1.07	0.89	0.84	0.77	0.73	0.55	0.50	0.49	0.42
Z-Score	2.54	2.78	2.60	2.57	2.51	2.36	2.32	2.30	2.53	2.47
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	11,736,489	5	3	15
Neto finansijski rezultat	39,447	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.32	3	2	6
Broj zaposlenih	193	3	1	3
Promet po radniku	1,058,972	5	2	10
Profit po radniku	2,287	4	2	8
Neto obrtni fond	693,523	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	-300,713	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	5.61	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	113	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.45	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.88	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	1.00	4	1	4
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.85	4	1	4
		<b>50</b>	<b>2</b>	<b>101</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**VITAMINKA ad Banja Luka**

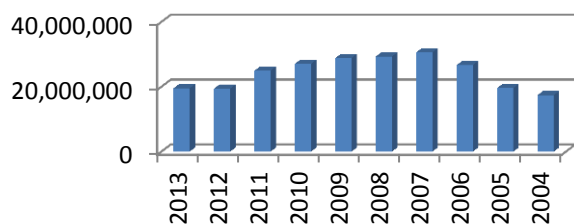
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>33,327,800</b>	<b>35,280,467</b>	<b>37,646,917</b>	<b>40,499,404</b>	<b>43,460,335</b>	<b>50,145,720</b>	<b>47,132,556</b>	<b>49,780,671</b>	<b>32,650,306</b>	<b>29,244,962</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	29,167	39,167	49,167	39,388	157,632	295,678	691,048	1,086,419	1,040,250	1,175,141
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	25,606,851	27,257,004	29,013,116	31,093,246	33,213,335	39,719,834	36,260,533	38,541,735	30,968,654	28,069,821
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	25,448,704	27,080,379	28,818,013	30,879,666	33,213,335	39,719,834	36,260,533	38,541,735	30,968,654	28,069,821
2. Investicione nekretnine	158,147	176,625	195,103	213,580	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	7,691,782	7,984,296	8,584,634	9,366,770	10,089,368	10,130,208	10,180,975	10,152,517	641,402	0
1. Učešća u kapitalu	86,857	86,857	86,857	86,857	86,857	10,130,208	10,180,975	10,152,517	641,402	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	7,604,925	7,897,439	8,497,777	9,279,913	10,002,511	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>21,281,032</b>	<b>22,754,814</b>	<b>24,860,941</b>	<b>27,167,661</b>	<b>24,661,446</b>	<b>22,324,945</b>	<b>27,939,903</b>	<b>24,295,278</b>	<b>26,935,487</b>	<b>15,786,405</b>
I. ZALIHE	6,165,510	5,753,487	9,204,686	10,171,910	10,647,485	11,097,970	17,437,999	15,784,777	11,463,215	10,574,433
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	15,115,522	17,001,327	15,656,255	16,995,751	14,011,123	11,226,975	10,501,904	8,510,501	15,472,272	5,211,972
1. Potraživanja	9,985,892	11,776,724	10,210,583	11,513,977	8,610,159	10,242,171	10,162,062	8,223,424	15,366,044	5,076,982
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	5,007,437	5,099,042	5,094,387	5,149,559	5,311,194	362,779	185,429	179,662	5,250	22,700
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	19,518	66,835	251,878	181,560	42,443	74,163	104,863	54,329	100,758	102,222
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	102,675	58,726	99,407	150,655	47,327	547,862	49,550	53,086	220	10,068
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	2,838	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>54,608,832</b>	<b>58,035,281</b>	<b>62,507,858</b>	<b>67,667,065</b>	<b>68,121,781</b>	<b>72,470,665</b>	<b>75,072,459</b>	<b>74,075,949</b>	<b>59,585,793</b>	<b>45,031,367</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>54,608,832</b>	<b>58,035,281</b>	<b>62,507,858</b>	<b>67,667,065</b>	<b>68,121,781</b>	<b>72,470,665</b>	<b>75,072,459</b>	<b>74,075,949</b>	<b>59,585,793</b>	<b>45,031,367</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,100,000</b>	<b>0</b>	<b>5,000,000</b>	<b>5,000,000</b>	<b>5,000,000</b>	<b>14,919,399</b>	<b>4,000,000</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>37,966,813</b>	<b>37,993,895</b>	<b>37,987,232</b>	<b>37,956,299</b>	<b>38,341,873</b>	<b>38,301,850</b>	<b>38,269,182</b>	<b>38,255,972</b>	<b>26,797,893</b>	<b>26,073,766</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	36,393,871	36,393,871	36,393,871	36,393,871	36,393,871	36,393,871	35,725,355	35,725,355	24,805,956	24,805,956
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	152,943	151,775	150,562	150,562	146,559	143,241	135,069	1,763,899	1,763,949	6,315
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	831,673	994,559	1,098,095	1,255,582	1,611,952	1,731,557	1,732,069	79,634	79,634	1,204,659
V. NERASPOREDENI DOBITAK	588,326	453,690	344,704	549,472	189,491	33,181	676,689	687,084	148,354	56,836
VI. GUBITAK	0	0	0	393,188	0	0	0	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>16,642,019</b>	<b>20,041,386</b>	<b>24,520,626</b>	<b>29,710,766</b>	<b>29,779,908</b>	<b>34,168,815</b>	<b>36,803,277</b>	<b>35,819,977</b>	<b>32,787,900</b>	<b>18,957,601</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	120,942	133,863	114,552	123,725	0	4,255,424	6,423,251	7,065,865	7,485,000	7,712,178
II. DUGOROČNE OBAVEZE	1,966,600	6,139,530	6,404,188	8,388,804	6,278,405	9,207,998	12,255,345	13,245,187	11,452,220	4,486,375
1. Dugoročni krediti	1,964,187	6,137,594	6,404,188	8,388,804	6,278,405	9,204,986	12,234,598	13,186,894	11,328,917	4,486,375
2. Ostale dugoročne obaveze	2,413	1,936	0	0	0	3,012	20,747	58,293	123,303	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	14,554,477	13,767,993	18,001,886	21,198,237	23,501,503	20,705,393	18,124,681	15,508,925	13,850,680	6,759,048
1. Kratkoročne finansijske obaveze	7,497,091	4,752,099	6,015,535	7,101,538	10,014,676	12,964,573	10,082,356	8,566,175	5,383,403	4,225,044
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	5,117,613	6,248,568	8,631,055	9,644,465	8,924,510	6,701,900	7,406,493	6,765,520	8,278,637	2,441,944
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	1,767,644	2,314,374	2,980,201	3,973,039	4,017,680	622,275	31,743	0	0	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	159,518	420,760	372,769	473,809	538,412	416,645	604,089	177,230	188,640	92,060
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	12,611	32,192	2,326	5,386	6,225	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>54,608,832</b>	<b>58,035,281</b>	<b>62,507,858</b>	<b>67,667,065</b>	<b>68,121,781</b>	<b>72,470,665</b>	<b>75,072,459</b>	<b>74,075,949</b>	<b>59,585,793</b>	<b>45,031,367</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,100,000</b>	<b>0</b>	<b>5,000,000</b>	<b>5,000,000</b>	<b>5,000,000</b>	<b>14,919,399</b>	<b>4,000,000</b>



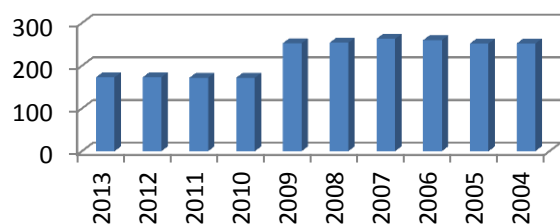
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>19,529,716</b>	<b>19,425,745</b>	<b>24,956,145</b>	<b>27,074,235</b>	<b>28,872,333</b>	<b>29,323,297</b>	<b>30,612,625</b>	<b>26,694,749</b>	<b>19,608,448</b>	<b>17,425,711</b>
1. Prihodi od prodaje	18,187,894	21,577,145	24,602,624	27,125,956	28,242,342	28,401,365	30,574,961	24,389,193	18,598,074	17,678,123
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	112,578	102,462	165,700	0	0	126,795	582	0	9,159	30,345
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	499,885	0	0	0	68,774	0	0	1,816,235	778,615	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	3,102,417	1,026,385	667,091	0	1,565,238	744,565	0	0	743,194
5. Ostali poslovni prihodi	729,359	848,555	1,214,206	615,370	561,217	2,360,375	781,647	489,321	222,600	460,437
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>18,918,441</b>	<b>17,847,997</b>	<b>22,933,801</b>	<b>25,162,191</b>	<b>26,689,087</b>	<b>24,958,020</b>	<b>29,278,863</b>	<b>25,942,485</b>	<b>20,238,135</b>	<b>16,529,339</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	1,878,092	2,048,235	2,226,560	1,778,721	1,441,224	2,344,432	1,043,469	1,053,777	813,165	98,637
2. Troškovi materijala	10,403,026	9,095,938	12,922,726	14,997,947	16,366,866	13,166,380	17,712,945	16,320,012	12,275,160	10,401,424
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	3,224,753	3,242,905	3,547,380	3,263,495	2,849,140	2,667,743	2,769,660	2,556,610	2,454,130	2,252,371
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	1,856,292	1,918,991	2,041,121	2,343,725	2,293,574	2,588,190	2,770,569	2,621,271	1,849,801	1,269,777
5. Ostali poslovni rashodi	1,556,278	1,541,928	2,196,014	2,778,303	3,738,283	4,191,275	4,982,220	3,390,815	2,845,879	2,507,130
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>611,275</b>	<b>1,577,748</b>	<b>2,022,344</b>	<b>1,912,044</b>	<b>2,183,246</b>	<b>4,365,277</b>	<b>1,333,762</b>	<b>752,264</b>	<b>0</b>	<b>896,372</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>629,687</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>48,065</b>	<b>16,216</b>	<b>53,186</b>	<b>164,246</b>	<b>8,713</b>	<b>6,877</b>	<b>821,615</b>	<b>453,655</b>	<b>120,131</b>	<b>2,523</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>747,730</b>	<b>1,343,370</b>	<b>1,749,479</b>	<b>2,736,307</b>	<b>1,444,046</b>	<b>3,072,538</b>	<b>1,710,121</b>	<b>1,213,879</b>	<b>1,073,746</b>	<b>776,043</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>170,640</b>	<b>144,511</b>	<b>102,605</b>	<b>467,821</b>	<b>58,954</b>	<b>219,730</b>	<b>254,419</b>	<b>954,089</b>	<b>2,902,987</b>	<b>126,156</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>62,473</b>	<b>350,480</b>	<b>405,990</b>	<b>189,192</b>	<b>756,908</b>	<b>1,460,686</b>	<b>612,645</b>	<b>391,794</b>	<b>1,154,848</b>	<b>185,857</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>19,777</b>	<b>44,625</b>	<b>22,666</b>	<b>0</b>	<b>49,959</b>	<b>58,660</b>	<b>87,030</b>	<b>554,335</b>	<b>164,837</b>	<b>63,151</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>381,388</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>12,611</b>	<b>32,942</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>7,166</b>	<b>11,683</b>	<b>12,125</b>	<b>0</b>	<b>34,347</b>	<b>32,669</b>	<b>81,730</b>	<b>554,335</b>	<b>164,837</b>	<b>63,151</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>393,188</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	19,529,716	19,425,745	24,956,145	27,074,235	28,872,333	29,323,297	30,612,625	26,694,749	19,608,448	17,425,711
Broj zaposlenih	173	173	172	172	253	254	263	260	252	252

**Poslovni prihodi**

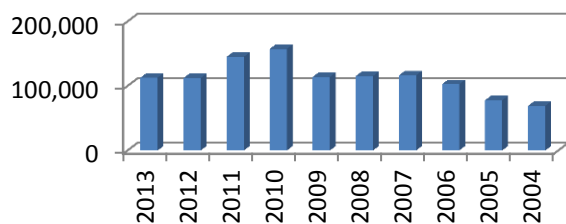


**Broj zaposlenih**

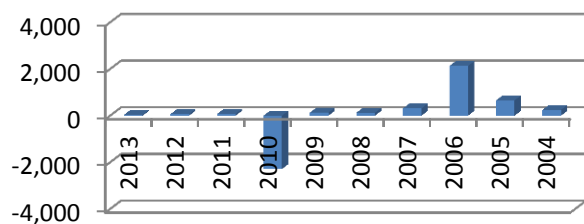


Promet po radniku	112,889	112,288	145,094	157,408	114,120	115,446	116,398	102,672	77,811	69,150
Profit po radniku	41	68	70	-2,286	136	129	311	2,132	654	251

**Promet po radniku**

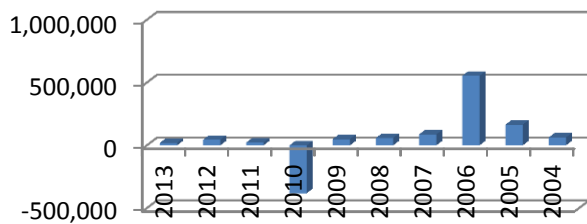


**Profit po radniku**

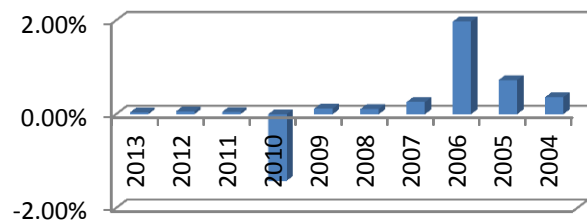


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	611,275	1,577,748	2,022,344	1,912,044	2,183,246	4,365,277	1,333,762	752,264	-629,687	896,372
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-699,665	-1,327,154	-1,696,293	-2,572,061	-1,435,333	-3,065,661	-888,506	-760,224	-953,615	-773,520
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	108,167	-205,969	-303,385	278,629	-697,954	-1,240,956	-358,226	562,295	1,748,139	-59,701
Ukupan neto finansijski rezultat	19,777	44,625	22,666	-381,388	49,959	58,660	87,030	554,335	164,837	63,151
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.04%	0.06%	0.05%	-1.42%	0.12%	0.11%	0.26%	1.97%	0.73%	0.36%

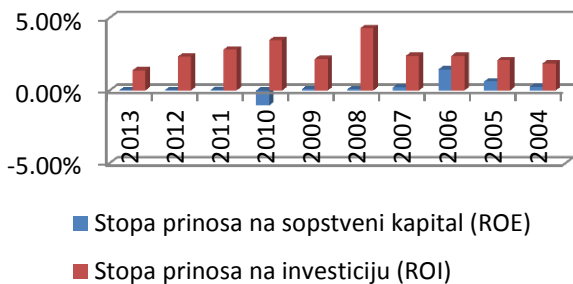
**Ukupan neto finansijski rezultat**



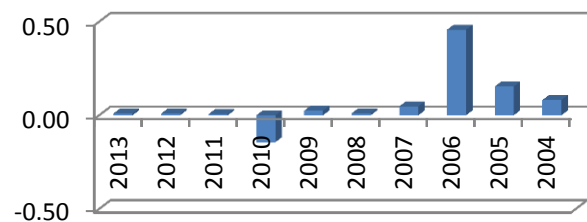
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.02%	0.03%	0.03%	-1.04%	0.09%	0.09%	0.21%	1.45%	0.62%	0.24%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.38%	2.33%	2.82%	3.46%	2.17%	4.28%	2.39%	2.39%	2.08%	1.86%
Racio pokriva kamata iz dobitka	0.01	0.01	0.01	-0.14	0.02	0.01	0.05	0.46	0.15	0.08

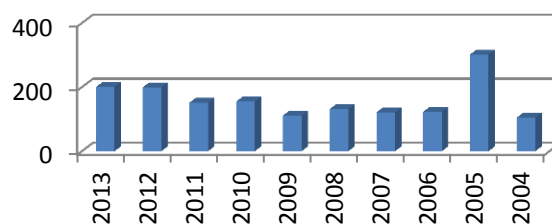


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



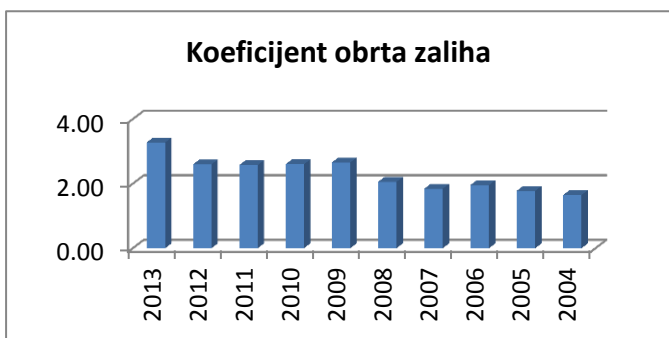
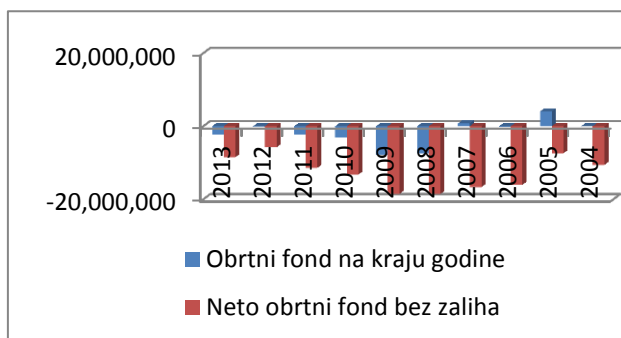
Prosečan broj dana naplate	200	199	151	155	111	132	121	123	302	105
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	7,248,598	8,281,572	9,806,859	10,297,567	11,064,243	13,812,485	11,856,211	9,320,960	6,520,123	6,925,650
Faktor poslovnog rizika	10.00	5.25	4.85	5.39	5.07	3.16	8.89	10.00	-10.00	7.73
Faktor finansijskog rizika	-6.92	6.30	6.20	-2.90	2.92	3.36	3.00	-10.00	0.40	7.30
Faktor rizika poreskog zahvatanja	0.88	1.15	1.03	0.99	1.02	1.02	1.01	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-71.77	38.05	31.08	-15.39	15.05	10.85	26.95	-1,170.97	-4.12	56.37
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	37.12%	42.63%	39.30%	38.03%	38.32%	47.10%	38.73%	34.92%	33.25%	39.74%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	17,882,773	15,724,886	19,809,756	22,047,113	23,175,115	20,056,006	27,168,864	24,540,304	21,502,152	15,170,339
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	109.21%	123.54%	125.98%	122.80%	124.58%	146.21%	112.68%	108.78%	91.19%	114.87%

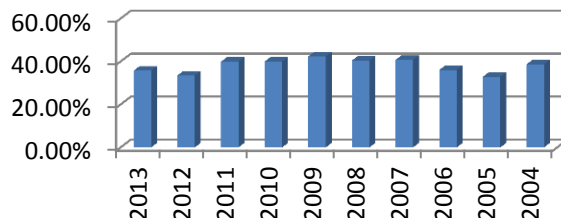
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-2,300,802	-40,536	-2,168,302	-3,057,933	-7,867,414	-7,407,805	787,865	-241,004	4,057,450	0
Zalihe	6,165,510	5,753,487	9,204,686	10,171,910	10,647,485	11,097,970	17,437,999	15,784,777	11,463,215	10,574,433
Neto obrtni fond bez zaliha	-8,466,312	-5,794,023	-11,372,988	-13,229,843	-18,514,899	-18,505,775	-16,650,134	-16,025,781	-7,405,765	-10,574,433
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-37.32%	-0.70%	-23.56%	-30.06%	-73.89%	-66.75%	4.52%	-1.53%	35.40%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	3.28	2.60	2.58	2.60	2.66	2.06	1.84	1.96	1.78	1.65



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-5.90%	-7.16%	-7.62%	-0.67%	-6.00%	-3.47%	1.35%	24.32%	32.32%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-5.85%	-7.03%	-7.34%	-0.65%	-6.02%	-3.23%	1.33%	22.86%	31.62%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	39,493,310	41,033,954	46,851,603	51,064,502	54,107,820	61,243,690	64,570,555	65,565,448	44,113,521	39,819,395
Dugoročni izvori sredstava	40,054,355	44,267,288	44,505,972	46,468,828	44,620,278	51,765,272	56,947,778	58,567,024	45,735,113	38,272,319
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	561,045	3,233,334	-2,345,631	-4,595,674	-9,487,542	-9,478,418	-7,622,777	-6,998,424	1,621,592	-1,547,076
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.35	0.32	0.39	0.41	0.41	0.40	0.42	0.42	0.43	0.39
Stopa zarađivačke sposobnosti	16.33%	16.56%	14.13%	11.78%	9.84%	9.03%	8.74%	9.10%	10.84%	12.83%
Stopa rentabilnosti	5.73%	5.38%	5.45%	4.81%	4.05%	3.62%	3.71%	3.83%	4.69%	5.00%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	25.73%	26.35%	22.25%	20.24%	17.77%	17.79%	17.48%	18.42%	19.02%	20.06%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.70	0.65	0.61	0.56	0.56	0.53	0.51	0.52	0.45	0.58
Stepen samofinansiranja	0.70	0.66	0.61	0.56	0.56	0.59	0.60	0.61	0.58	0.75
Stepen kreditne sposobnosti	1.14	1.08	1.01	0.94	0.88	0.85	0.95	0.91	1.05	1.16
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01	0.02
Tekuća likvidnost	1.04	1.23	0.87	0.80	0.60	0.54	0.58	0.55	1.12	0.77
Opšta likvidnost	1.46	1.65	1.38	1.28	1.05	1.08	1.54	1.57	1.94	2.34
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	0.00	0.00	-0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00
Ekonomičnost poslovanja	1.03	1.09	1.09	1.08	1.08	1.17	1.05	1.03	0.97	1.05
Koeficijent obrta zaliha	3.28	2.60	2.58	2.60	2.66	2.06	1.84	1.96	1.78	1.65
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.35	0.32	0.38	0.40	0.41	0.40	0.41	0.40	0.37	0.39

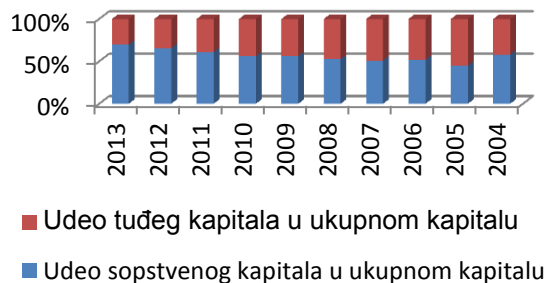
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	0.10%	0.23%	0.09%	-1.38%	0.17%	0.20%	0.27%	1.97%	0.73%	0.36%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	0.10%	0.23%	0.09%	-1.41%	0.17%	0.20%	0.28%	2.08%	0.84%	0.36%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	35.76%	33.47%	39.92%	40.01%	42.38%	40.46%	40.78%	36.04%	32.91%	38.70%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	51.44%	51.13%	65.70%	71.33%	75.30%	76.56%	79.99%	69.78%	73.17%	66.83%
Odnos poslovne aktive i kapitala	143.83%	152.75%	164.55%	178.28%	177.67%	189.21%	196.17%	193.63%	222.35%	172.71%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.05%	0.12%	0.06%	-1.00%	0.13%	0.15%	0.23%	1.45%	0.62%	0.24%

### Prinos na angažovana sredstva (ROA)

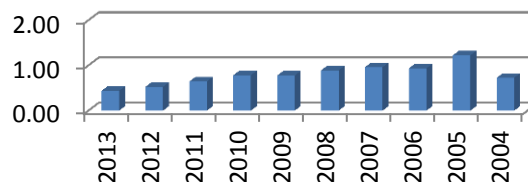


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.25	0.08	0.21	0.61	0.03	0.02	2.68	1.70	0.61	0.01
Ostali prihodi	0.87	0.74	0.41	1.73	0.20	0.75	0.83	3.57	14.80	0.72
Ukupan prihod	101.12	100.83	100.62	102.33	100.23	100.77	103.52	105.27	115.42	100.74
Poslovni rashodi	96.87	91.88	91.90	92.94	92.44	85.11	95.64	97.18	103.21	94.86
Finansijski rashodi	3.83	6.92	7.01	10.11	5.00	10.48	5.59	4.55	5.48	4.45
Ostali rashodi	0.32	1.80	1.63	0.70	2.62	4.98	2.00	1.47	5.89	1.07
Ukupni rashodi	101.02	100.60	100.53	103.74	100.06	100.57	103.23	103.20	114.58	100.38
Poslovni rezultat	3.13	8.12	8.10	7.06	7.56	14.89	4.36	2.82	-3.21	5.14
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-3.58	-6.83	-6.80	-9.50	-4.97	-10.00	-2.90	-2.85	-4.86	-4.44
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	0.55	-1.06	-1.22	1.03	-2.42	-4.23	-1.17	2.11	8.92	-0.34
Ukupan neto finansijski rezultat	0.10	0.23	0.09	-1.41	0.17	0.20	0.28	2.08	0.84	0.36
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	62.88	57.37	60.70	61.97	61.68	52.90	61.27	65.08	66.75	60.26
Marža pokrića	37.12	42.63	39.30	38.03	38.32	47.10	38.73	34.92	33.25	39.74
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	33.99	34.51	31.19	30.97	30.76	32.22	34.37	32.10	36.46	34.60
Poslovni rezultat	3.13	8.12	8.10	7.06	7.56	14.89	4.36	2.82	-3.21	5.14
Rezultat iz stavki finansiranja	-3.58	-6.83	-6.80	-9.50	-4.97	-10.45	-2.90	-2.85	-4.86	-4.44
Neto poslovni rezultat	-0.45	1.29	1.31	-2.44	2.59	4.43	1.45	-0.03	-8.07	0.71
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.06	0.17	0.04	0.03	0.04	0.09	0.02	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-0.52	1.12	1.26	-2.47	2.55	4.34	1.44	-0.03	-8.07	0.71
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	91.57	80.95	79.38	81.43	80.27	68.40	88.75	91.93	109.66	87.06
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-268	-14,194	-425	-333	-135	-150	2,213	-6,550	283	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-24	-7,976	108	150	121	128	-968	2,904	40	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	113.92%	107.69%	100.90%	93.72%	88.22%	76.38%	81.19%	76.85%	82.08%	89.16%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	119.82%	125.09%	117.92%	114.43%	102.67%	94.74%	107.20%	103.46%	117.15%	104.50%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	96.13%	92.59%	81.08%	74.91%	70.86%	62.54%	59.27%	58.35%	60.75%	65.48%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	156.61%	155.05%	151.43%	149.07%	176.23%	224.62%	168.69%	204.90%	121.22%	185.25%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	69.53%	65.47%	60.77%	56.09%	56.28%	52.85%	50.98%	51.64%	44.97%	57.90%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	30.47%	34.53%	39.23%	43.91%	43.72%	47.15%	49.02%	48.36%	55.03%	42.10%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.44	0.53	0.65	0.78	0.78	0.89	0.96	0.94	1.22	0.73



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.39	0.39	0.40	0.40	0.36	0.31	0.37	0.33	0.45	0.35
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.02	0.03	0.04	0.02	0.04	0.02	0.02	0.02	0.02
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	2.30	1.91	1.56	1.28	1.29	1.28	1.26	1.33	1.06	2.32
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.36	0.33	0.40	0.40	0.42	0.40	0.41	0.36	0.33	0.39
Z-Score	2.65	2.50	2.43	2.36	2.29	2.30	2.28	2.23	2.16	2.67
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	24,352,300	5	3	15
Neto finansijski rezultat	56,886	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.23	3	2	6
Broj zaposlenih	222	2	1	2
Promet po radniku	112,328	5	2	10
Profit po radniku	151	2	2	4
Neto obrtni fond	-1,823,848	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-12,653,995	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	1.30	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	160	3	1	3
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.17	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	2.52	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	0.07	3	1	3
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.79	4	1	4
		<b>41</b>	<b>2</b>	<b>82</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

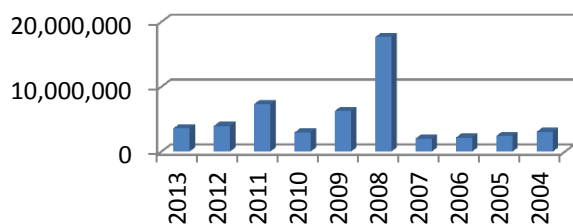
**MIKROELEKTRONIKA ad Banja luka**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>3,931,505</b>	<b>4,330,883</b>	<b>4,135,055</b>	<b>4,212,688</b>	<b>4,419,033</b>	<b>4,337,787</b>	<b>4,112,577</b>	<b>3,957,043</b>	<b>7,675,207</b>	<b>7,592,403</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	31,191	83,695	140,228	196,761	208,173	240,704	180,107	41,670	47,601	6,733
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	3,805,739	4,136,466	3,856,830	3,860,390	4,051,273	3,912,912	3,725,804	3,636,913	7,326,843	7,379,460
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	3,767,241	4,097,968	3,818,332	3,734,440	3,717,215	3,814,683	3,700,758	3,636,913	7,326,843	7,379,460
2. Investicione nekretnine	38,498	38,498	38,498	125,950	334,058	98,229	25,046	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	94,575	110,722	137,997	155,537	159,587	184,171	206,666	278,460	300,763	206,210
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	184,171	206,666	278,460	300,763	206,210
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	94,575	110,722	137,997	155,537	159,587	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>7,749,328</b>	<b>7,191,313</b>	<b>9,046,088</b>	<b>5,977,260</b>	<b>3,511,091</b>	<b>4,914,312</b>	<b>4,171,792</b>	<b>4,540,540</b>	<b>2,291,016</b>	<b>2,556,846</b>
I. ZALIHE	4,573,191	3,968,486	5,587,716	3,281,118	1,145,557	3,204,931	3,138,869	3,390,859	1,204,619	1,470,847
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	1,098,033	1,098,033	1,098,033	1,098,033	1,098,033	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	2,078,104	2,124,794	2,360,339	1,598,109	1,267,501	1,709,381	1,032,923	1,149,681	1,086,397	1,085,999
1. Potraživanja	1,727,240	1,767,119	1,915,186	1,357,996	1,202,271	1,102,576	1,017,605	1,133,475	1,049,875	1,071,086
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	14,717	44,085	3,341	3,300	52,795	584,578	8,097	5,502	36,522	14,912
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	336,147	313,590	441,812	236,813	12,435	22,227	7,221	10,704	0	1
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>11,680,833</b>	<b>11,522,196</b>	<b>13,181,143</b>	<b>10,189,948</b>	<b>7,930,124</b>	<b>9,252,099</b>	<b>8,284,369</b>	<b>8,497,583</b>	<b>9,966,223</b>	<b>10,149,249</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>11,680,833</b>	<b>11,522,196</b>	<b>13,181,143</b>	<b>10,189,948</b>	<b>7,930,124</b>	<b>9,252,099</b>	<b>8,284,369</b>	<b>8,497,583</b>	<b>9,966,223</b>	<b>10,149,249</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>3,841,453</b>	<b>3,822,197</b>	<b>5,527,807</b>	<b>5,508,410</b>	<b>5,494,645</b>	<b>5,429,656</b>	<b>3,856,630</b>	<b>4,422,194</b>	<b>6,147,759</b>	<b>6,601,709</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	3,496,755	3,496,755	3,496,755	3,496,755	3,496,755	3,496,755	3,496,755	3,496,755	3,496,755	3,496,755
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	316,237	316,237	316,237	220,949	217,700	217,700	217,700	217,700	217,700	216,691
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	94,599	94,599	476,381	476,381	1,054,945	2,938,277	2,655,897
V. NERASPOREDENI DOBITAK	28,461	1,714,816	1,714,815	1,696,107	1,685,591	1,804,384	231,358	231,358	231,358	232,366
VI. GUBITAK	0	1,705,611	0	0	0	565,564	565,564	578,564	736,331	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>7,839,380</b>	<b>7,699,999</b>	<b>7,653,336</b>	<b>4,681,538</b>	<b>2,435,479</b>	<b>3,822,443</b>	<b>4,427,739</b>	<b>4,075,389</b>	<b>3,818,464</b>	<b>3,547,540</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	1,643,144	2,000,558	615,742	295,701	519,408	1,135,763	885,867	852,793	1,064,963	1,129,457
1. Dugoročni krediti	1,571,245	1,857,875	595,813	295,701	504,699	655,056	375,854	553,250	703,446	855,762
2. Ostale dugoročne obaveze	71,899	142,683	19,929	0	14,709	480,707	510,013	299,543	361,517	273,695
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	6,196,236	5,699,441	7,037,594	4,385,837	1,916,071	2,686,680	3,541,872	3,222,596	2,753,501	2,418,083
1. Kratkoročne finansijske obaveze	665,366	691,284	2,234,382	1,128,382	550,644	535,961	819,085	730,292	723,035	461,922
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	4,459,386	4,171,608	4,222,941	2,780,879	610,126	1,593,714	2,217,674	2,001,556	1,663,226	1,622,990
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	1,018,234	826,429	549,357	455,650	578,591	1,395	2,761	0	0	1
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	3,573	3,548	5,594	3,543	176,710	555,610	502,352	490,748	367,240	333,170
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	49,677	6,572	25,320	17,383	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>11,680,833</b>	<b>11,522,196</b>	<b>13,181,143</b>	<b>10,189,948</b>	<b>7,930,124</b>	<b>9,252,099</b>	<b>8,284,369</b>	<b>8,497,583</b>	<b>9,966,223</b>	<b>10,149,249</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

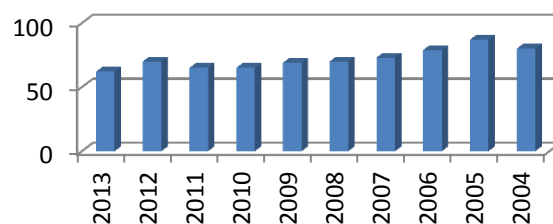
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>3,591,499</b>	<b>3,960,437</b>	<b>7,340,775</b>	<b>2,947,569</b>	<b>6,279,742</b>	<b>17,660,416</b>	<b>2,013,943</b>	<b>2,167,622</b>	<b>2,416,909</b>	<b>3,055,053</b>
1. Prihodi od prodaje	3,180,511	3,998,037	5,693,810	2,941,547	5,996,563	17,235,598	1,938,918	2,232,020	2,438,467	3,191,323
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	392,985	0	1,554,340	0	0	375,822	16,064	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	242,443	0	34,687	274,512	0	0	108,627	22,097	136,876
5. Ostali poslovni prihodi	18,003	204,843	92,625	40,709	557,691	48,996	58,961	44,229	539	606
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>3,389,167</b>	<b>5,199,623</b>	<b>7,187,465</b>	<b>3,119,830</b>	<b>6,296,576</b>	<b>15,925,613</b>	<b>2,536,748</b>	<b>2,615,673</b>	<b>2,823,554</b>	<b>3,531,439</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	79,369	322,601	119,538	274,019	442,132	138,900	19,574	139,429	70,234	204,436
2. Troškovi materijala	1,334,668	2,426,785	4,576,421	956,015	3,737,968	13,922,207	1,348,809	1,226,472	1,434,272	1,751,566
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	872,357	953,171	998,422	878,605	973,751	867,293	730,184	691,173	686,572	808,363
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	395,804	388,690	322,767	275,218	219,798	0	0	198,534	217,914	231,804
5. Ostali poslovni rashodi	706,969	1,108,376	1,170,317	735,973	922,927	997,213	438,181	360,065	414,562	535,270
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>202,332</b>	<b>0</b>	<b>153,310</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,734,803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>1,239,186</b>	<b>0</b>	<b>172,261</b>	<b>16,834</b>	<b>0</b>	<b>522,805</b>	<b>448,051</b>	<b>406,645</b>	<b>476,386</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	10	276	458	5,257	386	3,712	10	3	1,713	3,462
VI. FINANSIJSKI RASHODI	185,952	278,050	242,075	61,121	89,264	166,449	199,987	141,938	214,461	104,370
VII. OSTALI PRIHODI	55,140	27,913	160,756	274,238	337,403	127,664	159,658	16,645	35,709	695,178
VIII. OSTALI RASHODI	2,597	216,564	18,146	21,890	132,878	3,050	2,440	5,223	152,647	97,728
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>68,933</b>	<b>0</b>	<b>54,303</b>	<b>24,223</b>	<b>98,813</b>	<b>1,696,680</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20,156</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>1,705,611</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>565,564</b>	<b>578,564</b>	<b>736,331</b>	<b>0</b>
G. POREZ NA DOBITAK	49,677	0								
Đ. NETO DOBITAK	19,256	0	54,303	13,765	64,989	1,573,026	0	0	0	20,156
E. NETO GUBITAK	0	1,705,611	0	0	0	0	565,564	578,564	736,331	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	3,591,499	3,960,437	7,340,775	2,947,569	6,279,742	17,660,416	2,013,943	2,167,622	2,416,909	3,055,053
Broj zaposlenih	62	70	65	65	69	70	73	79	87	80

**Poslovni prihodi**

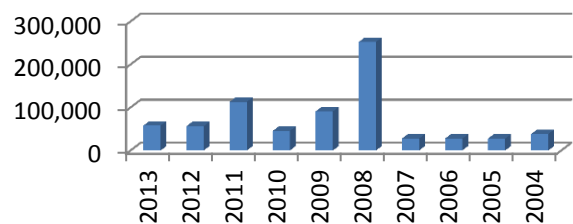


**Broj zaposlenih**

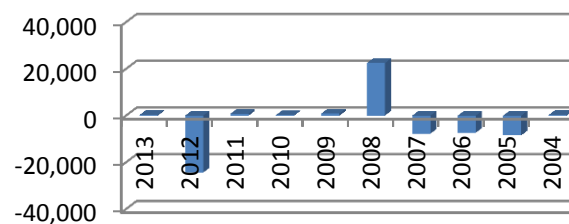


Promet po radniku	57,927	56,578	112,935	45,347	91,011	252,292	27,588	27,438	27,781	38,188
Profit po radniku	311	-24,366	835	212	942	22,472	-7,747	-7,324	-8,464	252

**Promet po radniku**

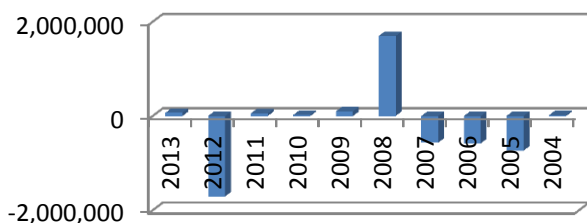


**Profit po radniku**

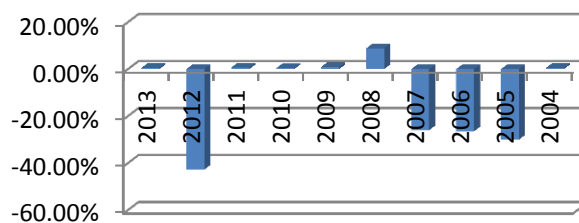


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	202,332	-1,239,186	153,310	-172,261	-16,834	1,734,803	-522,805	-448,051	-406,645	-476,386
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-185,942	-277,774	-241,617	-55,864	-88,878	-162,737	-199,977	-141,935	-212,748	-100,908
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	52,543	-188,651	142,610	252,348	204,525	124,614	157,218	11,422	-116,938	597,450
Ukupan neto finansijski rezultat	68,933	-1,705,611	54,303	24,223	98,813	1,696,680	-565,564	-578,564	-736,331	20,156
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.53%	-42.76%	0.72%	0.43%	0.98%	8.84%	-26.02%	-26.49%	-30.00%	0.54%

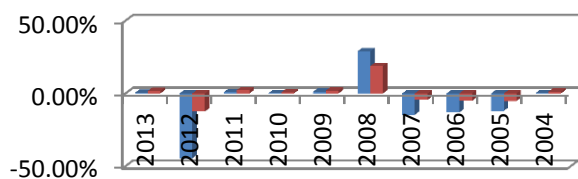
**Ukupan neto finansijski rezultat**



**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**

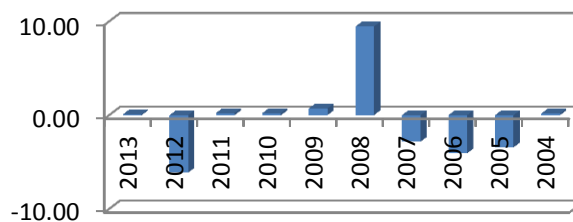


Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.50%	-44.62%	0.98%	0.25%	1.18%	28.97%	-14.66%	-13.08%	-11.98%	0.31%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.76%	-12.39%	2.25%	0.73%	1.95%	18.80%	-4.41%	-5.14%	-5.24%	1.23%
Racio pokrića kamata iz dobitka	0.10	-6.13	0.22	0.23	0.73	9.45	-2.83	-4.08	-3.43	0.19



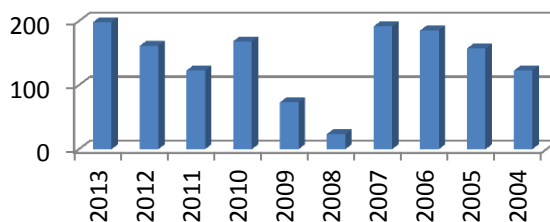
■ Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)  
■ Stopa prinosa na investiciju (ROI)

**Racio pokrića kamata iz dobitka**



Prosečan broj dana naplate	198	161	123	169	73	23	192	185	157	123
----------------------------	-----	-----	-----	-----	----	----	-----	-----	-----	-----

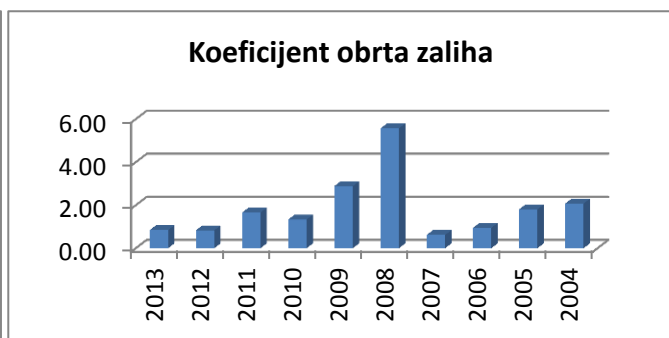
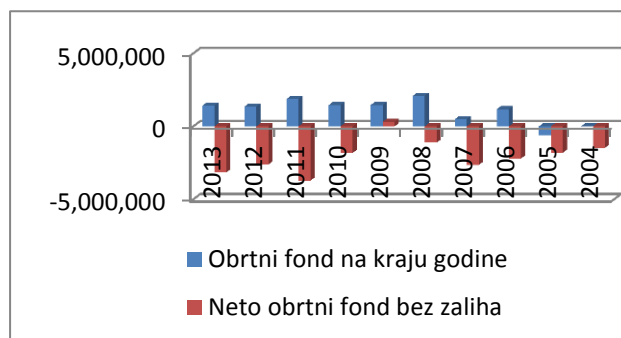
**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokrića	2,177,462	1,211,051	2,644,816	1,717,535	2,099,642	3,599,309	645,560	801,721	912,403	1,099,051
Faktor poslovnog rizika	10.00	-0.98	10.00	-9.97	-10.00	2.07	-1.23	-1.79	-2.24	-2.31
Faktor finansijskog rizika	10.00	0.82	-1.74	0.76	0.16	1.10	0.72	0.76	0.66	0.83
Faktor rizika poreskog zahvatanja	-0.49	1.00	1.00	0.96	0.76	1.09	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-65.41	-0.80	-29.95	-7.20	-15.05	2.49	-0.89	-1.36	-1.47	-1.90
Učešće marže pokrića u ukupnim prihodima	60.63%	30.58%	36.03%	58.27%	33.44%	20.38%	32.05%	36.99%	37.75%	35.97%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	3,257,773	8,012,882	6,915,258	3,243,197	6,330,090	9,148,409	3,644,929	3,379,022	3,494,091	4,379,272
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	110.24%	49.43%	106.15%	90.88%	99.20%	193.04%	55.25%	64.15%	69.17%	69.76%



Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	1,414,329	1,353,109	1,869,731	1,452,660	1,456,257	2,088,869	491,157	1,179,181	-601,248	0
Zalihe	4,573,191	3,968,486	5,587,716	3,281,118	1,145,557	3,204,931	3,138,869	3,390,859	1,204,619	1,470,847
Neto obrtni fond bez zaliha	-3,158,862	-2,615,377	-3,717,985	-1,828,458	310,700	-1,116,062	-2,647,712	-2,211,678	-1,805,867	-1,470,847
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	30.93%	34.10%	33.46%	44.27%	127.12%	65.18%	15.65%	34.78%	-49.91%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	0.84	0.83	1.66	1.33	2.89	5.57	0.62	0.94	1.81	2.08



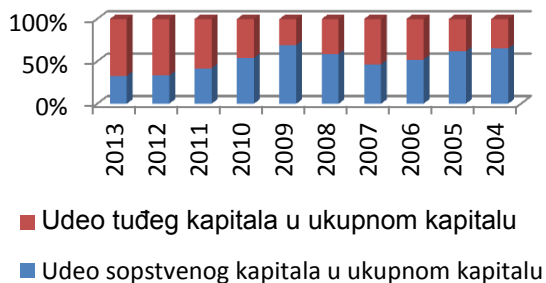
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	1.38%	-12.59%	29.35%	28.50%	-14.29%	11.68%	-2.51%	-14.74%	-1.80%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	1.36%	-12.36%	28.25%	27.80%	-14.35%	10.90%	-2.48%	-13.85%	-1.76%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	8,504,696	10,004,980	9,722,771	7,493,806	5,564,590	8,108,282	7,817,010	7,926,466	9,616,157	9,063,250
Dugoročni izvori sredstava	5,484,597	5,822,755	6,143,549	5,804,111	6,014,053	6,565,419	4,742,497	5,274,987	7,212,722	7,731,166
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-3,020,099	-4,182,225	-3,579,222	-1,689,695	449,463	-1,542,863	-3,074,513	-2,651,479	-2,403,435	-1,332,084
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.31	0.32	0.64	0.36	0.77	2.03	0.26	0.24	0.24	0.37
Stopa zarađivačke sposobnosti	23.92%	23.90%	13.31%	27.23%	14.71%	4.87%	33.59%	31.64%	27.97%	21.54%
Stopa rentabilnosti	7.52%	7.72%	8.54%	9.70%	11.33%	9.89%	8.70%	7.49%	6.83%	7.96%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	34.78%	33.64%	17.61%	35.75%	18.04%	4.87%	33.59%	40.73%	36.85%	27.71%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.33	0.33	0.42	0.54	0.69	0.59	0.47	0.52	0.62	0.65
Stepen samofinansiranja	0.33	0.33	0.42	0.54	0.69	0.59	0.47	0.52	0.62	0.65
Stepen kreditne sposobnosti	0.98	0.88	1.34	1.31	1.24	1.25	0.94	1.12	0.80	0.87
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.01	0.00	0.00	0.03	0.22	0.00	0.00	0.01	0.01
Tekuća likvidnost	0.51	0.57	0.49	0.61	1.23	0.64	0.29	0.36	0.39	0.45
Opšta likvidnost	1.25	1.26	1.29	1.36	1.83	1.83	1.18	1.41	0.83	1.06
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	-0.15	0.00	0.00	0.01	0.17	-0.07	-0.07	-0.07	0.00
Ekonomičnost poslovanja	1.06	0.76	1.02	0.94	1.00	1.11	0.79	0.83	0.86	0.87
Koeficijent obrta zaliha	0.84	0.83	1.66	1.33	2.89	5.57	0.62	0.94	1.81	2.08
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.31	0.32	0.63	0.33	0.73	2.01	0.24	0.23	0.24	0.30

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	1.89%	-42.76%	0.72%	0.75%	1.49%	9.54%	-26.02%	-26.49%	-30.00%	0.54%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	1.92%	-43.07%	0.74%	0.82%	1.57%	9.61%	-28.08%	-26.69%	-30.47%	0.66%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	30.75%	34.37%	55.69%	28.93%	79.19%	190.88%	24.31%	25.51%	24.25%	30.10%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	93.49%	103.62%	132.80%	53.51%	114.29%	325.26%	52.22%	49.02%	39.31%	46.28%
Odnos poslovne aktive i kapitala	304.07%	301.45%	238.45%	184.99%	144.32%	170.40%	214.81%	192.16%	162.11%	153.74%
Odnos neto rezultata i kapitala	1.79%	-44.62%	0.98%	0.44%	1.80%	31.25%	-14.66%	-13.08%	-11.98%	0.31%

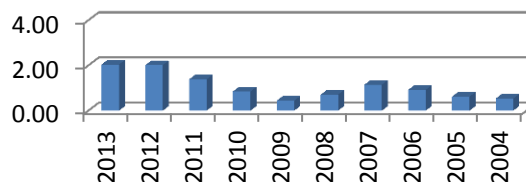


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.01	0.01	0.18	0.01	0.02	0.00	0.00	0.07	0.11
Ostali prihodi	1.54	0.70	2.19	9.30	5.37	0.72	7.93	0.77	1.48	22.76
Ukupan prihod	101.54	100.71	102.20	109.48	105.38	100.74	107.93	100.77	101.55	122.87
Poslovni rashodi	94.37	131.29	97.91	105.84	100.27	90.18	125.96	120.67	116.83	115.59
Finansijski rashodi	5.18	7.02	3.30	2.07	1.42	0.94	9.93	6.55	8.87	3.42
Ostali rashodi	0.07	5.47	0.25	0.74	2.12	0.02	0.12	0.24	6.32	3.20
Ukupni rashodi	99.62	143.78	101.46	108.66	103.81	91.14	136.01	127.46	132.01	122.21
Poslovni rezultat	5.63	-31.29	2.09	-5.84	-0.27	9.82	-25.96	-20.67	-16.83	-15.59
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-5.18	-7.01	-3.29	-1.90	-1.42	-0.92	-9.93	-6.55	-8.80	-3.30
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	1.46	-4.76	1.94	8.56	3.26	0.71	7.81	0.53	-4.84	19.56
Ukupan neto finansijski rezultat	1.92	-10.00	0.74	0.82	1.57	9.61	-10.00	-10.00	-10.00	0.66
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	39.37	69.42	63.97	41.73	66.56	79.62	67.95	63.01	62.25	64.03
Marža pokrića	60.63	30.58	36.03	58.27	33.44	20.38	32.05	36.99	37.75	35.97
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	54.99	61.87	33.94	64.11	33.70	10.56	58.01	57.66	54.58	51.57
Poslovni rezultat	5.63	-31.29	2.09	-5.84	-0.27	9.82	-25.96	-20.67	-16.83	-15.59
Rezultat iz stavki finansiranja	-5.18	-7.01	-3.29	-1.90	-1.42	-0.92	-9.93	-6.55	-8.80	-3.30
Neto poslovni rezultat	0.46	-38.30	-1.20	-7.74	-1.68	8.90	-35.89	-27.22	-25.63	-18.90
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	1.38	0.00	0.00	0.35	0.54	0.70	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-0.93	-38.30	-1.20	-8.09	-2.22	8.20	-35.89	-27.22	-25.63	-18.90
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	90.71	202.32	94.20	110.03	100.80	51.80	180.98	155.89	144.57	143.35
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	323	293	299	226	79	153	639	288	-200	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-214	-309	-191	-116	31	-74	-626	-225	400	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	97.71%	88.25%	133.68%	130.76%	124.34%	125.17%	93.78%	111.76%	80.10%	86.95%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	139.50%	134.45%	148.57%	137.78%	136.09%	151.35%	115.32%	133.31%	93.97%	101.83%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	45.17%	46.05%	56.85%	73.51%	98.74%	71.99%	53.18%	60.18%	69.23%	72.84%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	50.73%	60.22%	45.71%	70.48%	125.86%	88.27%	98.58%	87.15%	335.01%	296.94%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	32.89%	33.17%	41.94%	54.06%	69.29%	58.69%	46.55%	52.04%	61.69%	65.05%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	67.11%	66.83%	58.06%	45.94%	30.71%	41.31%	53.45%	47.96%	38.31%	34.95%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	2.04	2.01	1.38	0.85	0.44	0.70	1.15	0.92	0.62	0.54



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.66	0.62	0.69	0.59	0.44	0.53	0.50	0.53	0.23	0.25
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.15	0.13	0.17	0.21	0.20	0.03	0.03	0.02	0.02
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.02	0.02	0.02	0.01	0.02	0.20	0.02	0.02	0.02	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	0.49	0.50	0.72	1.18	2.26	1.42	0.87	1.09	1.61	1.86
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.31	0.34	0.56	0.29	0.79	1.91	0.24	0.26	0.24	0.30
Z-Score	2.06	2.20	2.53	2.37	3.31	4.68	2.07	2.17	2.17	2.32
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	BELA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	5,143,397	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-184,058	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-11.32	2	2	4
Broj zaposlenih	72	4	1	4
Promet po radniku	73,708	4	2	8
Profit po radniku	-2,288	1	2	2
Neto obrtni fond	1,070,405	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	-2,026,215	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	1.28	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	140	3	1	3
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-5.22	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-0.05	3	3	9
Racio pokriva kamata iz dobitka	-0.55	3	1	3
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	1.07	3	1	3
		<b>39</b>	<b>2</b>	<b>81</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5,000 do 25,000	25,000 do 50,000	50,000 do 100,000	> 100,000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200,000 do -50,000	-50,000 do 50,000	50,000 do 200,000	> 200,000
> -100,000	-100,000 do -25,000	-25,000 do 25,000	25,000 do 100,000	> 100,000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

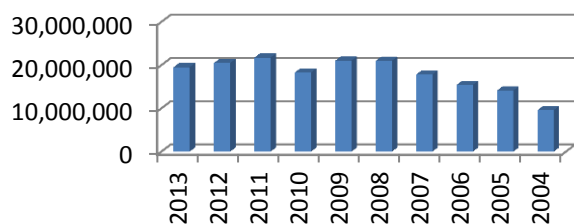
## MIRA ad Prijedor

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>21,023,435</b>	<b>21,069,081</b>	<b>18,187,733</b>	<b>18,657,837</b>	<b>18,145,599</b>	<b>18,171,543</b>	<b>18,520,388</b>	<b>18,974,941</b>	<b>19,625,620</b>	<b>20,494,747</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	16,000	32,000	709,450	725,450	741,450	1,599,047
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	21,023,435	21,069,081	18,187,733	18,657,837	18,129,599	18,139,543	17,810,938	18,249,491	18,868,623	18,880,152
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	21,023,435	21,069,081	18,187,733	11,129,368	11,361,415	18,139,543	17,810,938	11,501,491	12,120,623	18,880,152
2. Investicione nekretnine	0	0	0	7,528,469	6,768,184	0	0	6,748,000	6,748,000	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	0	0	0	0	0	0	15,547	15,548
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	15,547	15,548
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>8,150,559</b>	<b>10,289,636</b>	<b>8,689,956</b>	<b>8,274,878</b>	<b>8,350,346</b>	<b>9,534,536</b>	<b>10,661,466</b>	<b>7,564,610</b>	<b>5,488,193</b>	<b>4,519,169</b>
I. ZALIHE	2,443,545	2,239,870	3,104,430	2,621,270	3,039,687	2,261,942	1,647,669	1,996,571	2,263,394	2,618,855
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	5,707,014	8,049,766	5,585,526	5,653,608	5,310,659	7,271,868	9,013,070	5,568,039	3,224,799	1,900,314
1. Potraživanja	5,382,512	7,822,034	5,289,795	5,218,150	4,906,373	7,071,160	8,938,053	5,312,468	2,896,492	1,649,844
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	51,801	76,326	81,048	78,893	93,055	64,230	0	4,283	15,906	17,932
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	272,701	151,406	214,683	356,565	311,231	136,478	51,786	182,134	197,325	61,539
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	0	0	0	0	0	0	23,231	69,154	115,076	170,999
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	726	727	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>29,173,994</b>	<b>31,358,717</b>	<b>26,877,689</b>	<b>26,932,715</b>	<b>26,495,945</b>	<b>27,706,079</b>	<b>29,181,854</b>	<b>26,539,551</b>	<b>25,113,813</b>	<b>25,013,916</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>29,173,994</b>	<b>31,358,717</b>	<b>26,877,689</b>	<b>26,932,715</b>	<b>26,495,945</b>	<b>27,706,079</b>	<b>29,181,854</b>	<b>26,539,551</b>	<b>25,113,813</b>	<b>25,013,916</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>906,181</b>	<b>906,174</b>	<b>906,161</b>	<b>906,181</b>	<b>906,048</b>	<b>906,095</b>	<b>906,095</b>	<b>905,904</b>	<b>905,925</b>	<b>1,684,143</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>22,089,642</b>	<b>21,691,033</b>	<b>20,894,980</b>	<b>20,108,490</b>	<b>19,398,697</b>	<b>17,299,439</b>	<b>15,728,735</b>	<b>13,730,785</b>	<b>13,424,761</b>	<b>15,216,446</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	18,473,634	18,473,634	18,473,634	18,473,634	18,473,634	18,473,634	18,473,634	18,473,634	18,473,634	18,473,634
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	94,624	54,829	13,885	9,906	9,906	9,906	9,906	9,906	719,901	719,901
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	1,076,252	1,226,902	1,381,595	1,545,381	1,713,665	1,881,305	2,087,215	2,301,991	2,768,533	159,223
V. NERASPOREDENI DOBITAK	2,445,132	1,935,668	1,025,866	729,301	2,119,583	1,591,231	2,019,240	421,939	5,753	0
VI. GUBITAK	0	0	0	649,732	2,918,091	4,656,637	6,861,260	7,476,685	8,543,060	4,136,312
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>7,084,352</b>	<b>9,667,684</b>	<b>5,982,709</b>	<b>6,824,225</b>	<b>7,097,248</b>	<b>10,406,640</b>	<b>13,453,119</b>	<b>12,808,766</b>	<b>11,689,052</b>	<b>9,797,470</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	0	5,377	0	0	284,165	637,275	1,516,376	2,377,440	1,771,089
1. Dugoročni krediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	5,377	0	0	284,165	637,275	1,516,376	2,377,440	1,771,089
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	7,084,352	9,667,684	5,977,332	6,819,555	7,093,611	10,120,131	12,815,053	11,292,390	9,311,612	8,026,381
1. Kratkoročne finansijske obaveze	0	0	0	2,239	27,776	683,540	952,635	1,181,787	1,089,177	2,174,042
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	6,640,153	9,164,020	5,387,361	6,320,320	6,486,343	9,067,697	11,419,596	9,894,273	8,076,437	5,391,296
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	282,711	309,588	394,648	352,872	346,990	59,170	61,222	52,961	25,702	28,655
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	161,488	188,006	195,323	144,124	160,176	309,724	381,600	163,369	120,296	432,388
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	6,070	0	0	72,326	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	4,670	3,637	2,344	791	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>29,173,994</b>	<b>31,358,717</b>	<b>26,877,689</b>	<b>26,932,715</b>	<b>26,495,945</b>	<b>27,706,079</b>	<b>29,181,854</b>	<b>26,539,551</b>	<b>25,113,813</b>	<b>25,013,916</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>906,181</b>	<b>906,174</b>	<b>906,161</b>	<b>906,181</b>	<b>906,048</b>	<b>906,095</b>	<b>906,095</b>	<b>905,904</b>	<b>905,925</b>	<b>1,684,143</b>

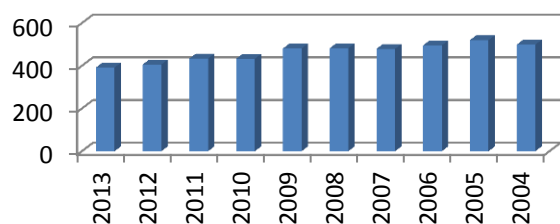
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>19,521,108</b>	<b>20,492,541</b>	<b>21,750,628</b>	<b>18,303,161</b>	<b>21,054,894</b>	<b>21,015,668</b>	<b>17,849,862</b>	<b>15,446,132</b>	<b>14,136,985</b>	<b>9,615,083</b>
1. Prihodi od prodaje	19,358,633	20,974,040	21,098,795	18,599,683	20,490,670	20,541,349	18,158,508	15,585,517	14,234,501	9,596,800
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	17,570	46,348	26,669	47,211	43,677	31,842	25,936	30,213	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	83,530	0	610,166	0	444,176	384,206	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	719,646	0	442,474	0	0	338,978	190,695	144,239	152,498
5. Ostali poslovni prihodi	61,375	191,799	14,998	98,741	76,371	58,271	4,396	21,097	46,723	170,781
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>18,982,369</b>	<b>19,574,970</b>	<b>20,819,712</b>	<b>17,451,776</b>	<b>18,581,268</b>	<b>18,924,863</b>	<b>15,390,037</b>	<b>14,760,232</b>	<b>13,809,575</b>	<b>10,846,023</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	43,327	47,854	52,840	49,052	54,516	37,938	47,294	56,407	47,688	37,713
2. Troškovi materijala	11,724,429	12,485,709	13,722,834	10,851,232	11,354,109	11,922,723	9,467,039	9,034,314	8,324,847	6,230,532
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	5,475,048	5,410,202	5,553,968	5,051,512	5,571,239	5,243,967	4,075,247	3,654,142	3,572,980	3,073,518
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	785,689	739,830	734,562	748,652	721,544	720,951	724,218	782,675	785,030	288,092
5. Ostali poslovni rashodi	953,876	891,375	755,508	751,328	879,860	999,284	1,076,239	1,232,694	1,079,030	1,216,168
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>538,739</b>	<b>917,571</b>	<b>930,916</b>	<b>851,385</b>	<b>2,473,626</b>	<b>2,090,805</b>	<b>2,459,825</b>	<b>685,900</b>	<b>327,410</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,230,940</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	59,102	97,334	24,500	90,237	6,173	10,440	6,194	46,455	3,459	551
VI. FINANSIJSKI RASHODI	98,345	41,082	14,630	109,216	63,160	139,817	188,272	242,181	305,936	309,804
VII. OSTALI PRIHODI	1,012	12,199	35,323	72,551	17,795	33,003	48,906	150,632	237,761	145,963
VIII. OSTALI RASHODI	86,009	119,016	36,456	83,943	55,530	230,737	55,639	190,951	256,302	258,798
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>414,499</b>	<b>867,006</b>	<b>939,653</b>	<b>821,014</b>	<b>2,378,904</b>	<b>1,763,694</b>	<b>2,271,014</b>	<b>449,855</b>	<b>6,392</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,653,028</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	71,112								
Đ. NETO DOBITAK	414,499	795,894	818,885	729,301	2,119,583	1,591,231	1,975,207	421,939	5,753	0
E. NETO GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,653,028

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	19,521,108	20,492,541	21,750,628	18,303,161	21,054,894	21,015,668	17,849,862	15,446,132	14,136,985	9,615,083
Broj zaposlenih	392	406	434	433	481	482	479	496	520	499

**Poslovni prihodi**

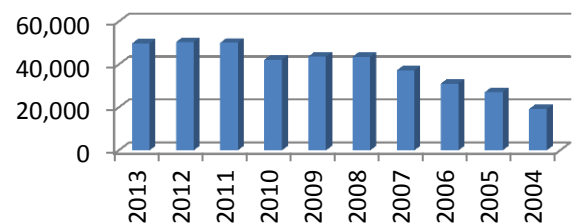


**Broj zaposlenih**

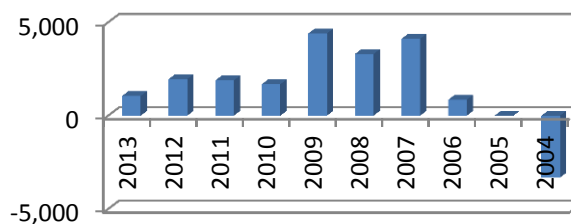


Promet po radniku	49,799	50,474	50,117	42,271	43,773	43,601	37,265	31,141	27,187	19,269
Profit po radniku	1,057	1,960	1,887	1,684	4,407	3,301	4,124	851	11	-3,313

**Promet po radniku**

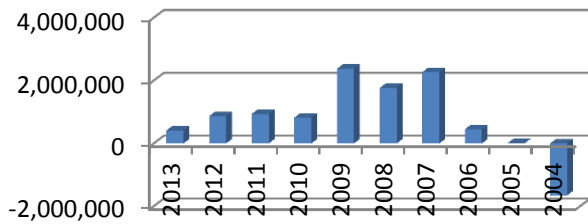


**Profit po radniku**

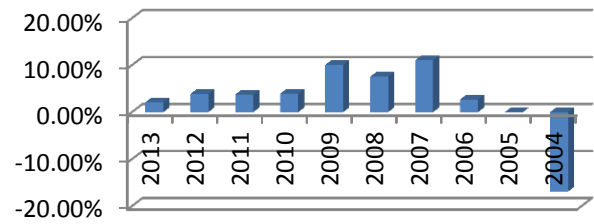


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	538,739	917,571	930,916	851,385	2,473,626	2,090,805	2,459,825	685,900	327,410	-1,230,940
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-39,243	56,252	9,870	-18,979	-56,987	-129,377	-182,078	-195,726	-302,477	-309,253
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-84,997	-106,817	-1,133	-11,392	-37,735	-197,734	-6,733	-40,319	-18,541	-112,835
Ukupan neto finansijski rezultat	414,499	867,006	939,653	821,014	2,378,904	1,763,694	2,271,014	449,855	6,392	-1,653,028
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	2.12%	3.86%	3.75%	3.95%	10.06%	7.56%	11.03%	2.70%	0.04%	-16.93%

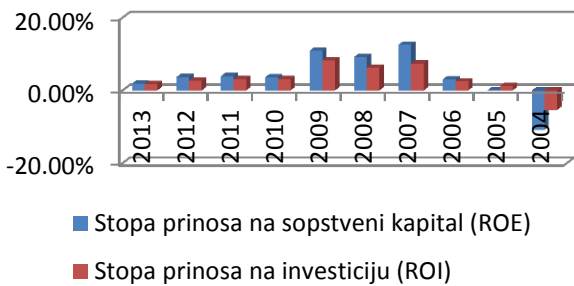
### Ukupan neto finansijski rezultat



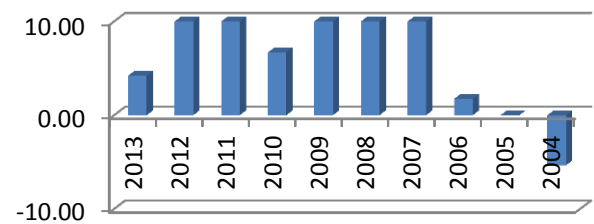
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	1.88%	3.67%	3.92%	3.63%	10.93%	9.20%	12.56%	3.07%	0.04%	-10.86%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.76%	2.67%	3.10%	3.11%	8.24%	6.25%	7.41%	2.50%	1.24%	-5.37%
Racio pokriva kamata iz dobitka	4.21	10.00	10.00	6.68	10.00	10.00	10.00	1.74	0.02	-5.34

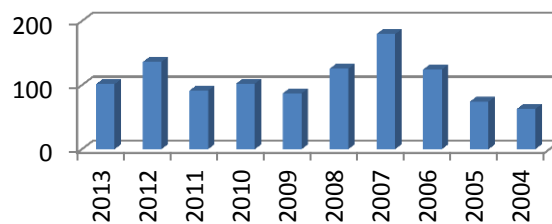


### Racio pokriva kamata iz dobitka



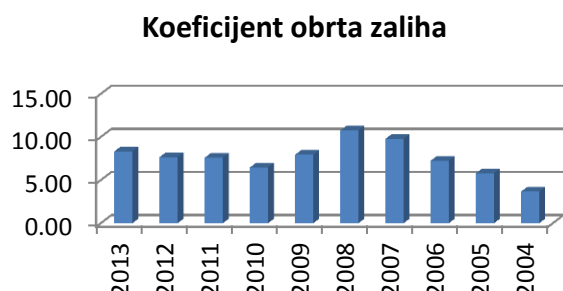
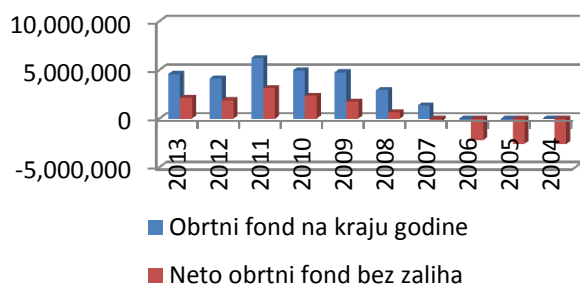
Prosečan broj dana naplate	101	136	92	102	87	126	180	124	74	63
----------------------------	-----	-----	----	-----	----	-----	-----	-----	----	----

### Prosečan broj dana naplate



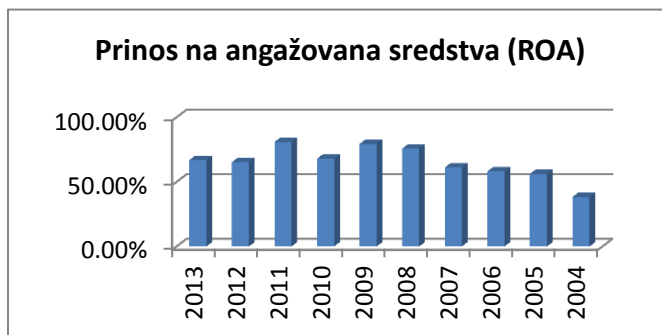
Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	7,753,352	7,958,978	7,974,954	7,402,877	9,646,269	9,055,007	8,335,529	6,355,411	5,764,450	3,346,838
Faktor poslovnog rizika	10.00	8.67	8.57	8.70	3.90	4.33	3.39	9.27	10.00	-2.72
Faktor finansijskog rizika	1.08	0.94	0.99	1.02	1.02	1.07	1.08	1.40	10.00	0.80
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.08	1.15	1.12	1.12	1.10	1.14	1.06	1.03	1.00
Faktor ukupnog rizika	15.52	8.82	9.73	9.99	4.47	5.06	4.16	13.75	237.28	-2.17
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	39.72%	38.84%	36.67%	40.45%	45.81%	43.09%	46.70%	41.15%	40.78%	34.81%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	18,164,691	18,130,006	19,211,678	16,198,164	15,655,715	16,163,141	12,582,345	13,779,127	13,334,031	13,151,433
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	107.47%	113.03%	113.22%	113.00%	134.49%	130.02%	141.86%	112.10%	106.02%	73.11%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	4,573,419	4,129,164	6,219,836	4,957,865	4,760,310	2,919,273	1,352,834	-220,568	-316,207	0
Zalihe	2,443,545	2,239,870	3,104,430	2,621,270	3,039,687	2,261,942	1,647,669	1,996,571	2,263,394	2,618,855
Neto obrtni fond bez zaliha	2,129,874	1,889,294	3,115,406	2,336,595	1,720,623	657,331	-294,835	-2,217,139	-2,579,601	-2,618,855
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	187.16%	184.35%	200.35%	189.14%	156.61%	129.06%	82.11%	-11.05%	-13.97%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	8.34	7.67	7.60	6.47	7.94	10.75	9.80	7.25	5.79	3.67



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-6.97%	16.67%	-0.20%	1.65%	-4.37%	-5.06%	9.96%	5.68%	0.40%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-6.90%	16.38%	-0.20%	1.61%	-4.39%	-4.72%	9.85%	5.34%	0.39%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	23,466,980	23,308,951	21,292,163	21,928,839	24,103,377	25,090,122	27,029,317	28,448,197	30,432,074	27,249,914
Dugoročni izvori sredstava	22,089,642	21,691,033	20,900,357	20,108,490	19,398,697	17,583,604	16,366,010	15,247,161	15,802,201	16,987,535
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-1,377,338	-1,617,918	-391,806	-1,820,349	-4,704,680	-7,506,518	-10,663,307	-13,201,036	-14,629,873	-10,262,379
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.65	0.71	0.81	0.69	0.78	0.74	0.64	0.61	0.57	0.39
Stopa zarađivačke sposobnosti	27.96%	26.26%	25.46%	27.36%	26.43%	24.90%	22.76%	23.36%	24.85%	31.49%
Stopa rentabilnosti	18.09%	18.58%	20.64%	18.91%	20.56%	18.44%	14.63%	14.15%	14.26%	12.29%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	31.97%	29.85%	28.83%	31.41%	29.85%	28.32%	26.81%	28.36%	30.31%	34.44%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.76	0.69	0.78	0.75	0.73	0.62	0.54	0.52	0.53	0.61
Stepen samofinansiranja	0.76	0.69	0.78	0.75	0.73	0.62	0.54	0.52	0.53	0.61
Stepen kreditne sposobnosti	1.05	1.03	1.15	1.08	1.07	0.95	0.85	0.72	0.68	0.74
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.04	0.02	0.04	0.05	0.04	0.01	0.00	0.02	0.02	0.01
Tekuća likvidnost	0.81	0.83	0.93	0.83	0.75	0.72	0.70	0.49	0.35	0.24
Opšta likvidnost	1.15	1.06	1.45	1.21	1.18	0.94	0.83	0.67	0.59	0.56
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.01	0.03	0.03	0.03	0.08	0.06	0.07	0.02	0.00	-0.07
Ekonomičnost poslovanja	1.03	1.05	1.04	1.05	1.13	1.11	1.16	1.05	1.02	0.89
Koeficijent obrta zaliha	8.34	7.67	7.60	6.47	7.94	10.75	9.80	7.25	5.79	3.67
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.64	0.70	0.81	0.69	0.78	0.74	0.64	0.60	0.56	0.38

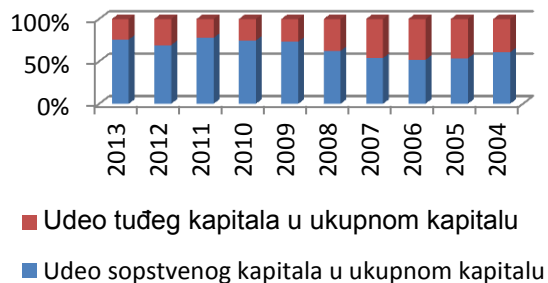
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	2.12%	4.21%	4.31%	4.45%	11.29%	8.37%	12.68%	2.88%	0.04%	-16.93%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	2.12%	4.23%	4.32%	4.49%	11.30%	8.39%	12.72%	2.91%	0.05%	-17.19%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	66.91%	65.35%	80.92%	67.96%	79.46%	75.85%	61.17%	58.20%	56.29%	38.44%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	88.37%	94.47%	104.09%	91.02%	108.54%	121.48%	113.49%	112.49%	105.31%	63.19%
Odnos poslovne aktive i kapitala	132.07%	144.57%	128.63%	133.94%	136.59%	160.16%	185.53%	193.29%	187.07%	164.39%
Odnos neto rezultata i kapitala	1.88%	4.00%	4.50%	4.08%	12.26%	10.20%	14.44%	3.28%	0.05%	-10.86%



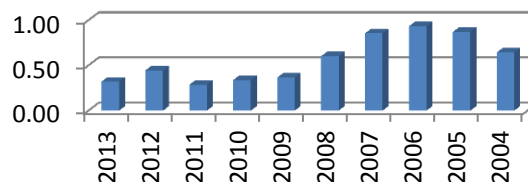
4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.30	0.47	0.11	0.49	0.03	0.05	0.03	0.30	0.02	0.01
Ostali prihodi	0.01	0.06	0.16	0.40	0.08	0.16	0.27	0.98	1.68	1.52
Ukupan prihod	100.31	100.53	100.28	100.89	100.11	100.21	100.31	101.28	101.71	101.52
Poslovni rashodi	97.24	95.52	95.72	95.35	88.25	90.05	86.22	95.56	97.68	112.80
Finansijski rashodi	0.50	0.20	0.07	0.60	0.30	0.67	1.05	1.57	2.16	3.22
Ostali rashodi	0.44	0.58	0.17	0.46	0.26	1.10	0.31	1.24	1.81	2.69
Ukupni rashodi	98.18	96.30	95.95	96.40	88.82	91.81	87.59	98.36	101.66	118.72
Poslovni rezultat	2.76	4.48	4.28	4.65	11.75	9.95	13.78	4.44	2.32	-12.80
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-0.20	0.27	0.05	-0.10	-0.27	-0.62	-1.02	-1.27	-2.14	-3.22
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-0.44	-0.52	-0.01	-0.06	-0.18	-0.94	-0.04	-0.26	-0.13	-1.17
Ukupan neto finansijski rezultat	2.12	4.23	4.32	4.49	10.00	8.39	10.00	2.91	0.05	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	60.28	61.16	63.33	59.55	54.19	56.91	53.30	58.85	59.22	65.19
Marža pokrića	39.72	38.84	36.67	40.45	45.81	43.09	46.70	41.15	40.78	34.81
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	36.96	34.36	32.39	35.79	34.07	33.14	32.92	36.71	38.46	47.61
Poslovni rezultat	2.76	4.48	4.28	4.65	11.75	9.95	13.78	4.44	2.32	-12.80
Rezultat iz stavki finansiranja	-0.20	0.27	0.05	-0.10	-0.27	-0.62	-1.02	-1.27	-2.14	-3.22
Neto poslovni rezultat	2.56	4.75	4.33	4.55	11.48	9.33	12.76	3.17	0.18	-16.02
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.35	0.56	0.50	1.23	0.82	1.53	0.18	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	2.56	4.41	3.77	4.05	10.25	8.51	11.23	2.99	0.17	-16.02
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	93.05	88.47	88.33	88.50	74.36	76.91	70.49	89.21	94.32	136.78
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	53	54	50	53	64	77	122	-905	-716	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-30	-39	-6	-37	-99	-257	-788	5,985	4,627	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	105.07%	102.95%	114.89%	107.78%	106.91%	95.20%	84.93%	72.36%	68.40%	74.25%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	105.07%	102.95%	114.91%	107.78%	106.91%	96.76%	88.37%	80.35%	80.52%	82.89%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	94.13%	93.06%	98.13%	94.50%	91.57%	84.66%	77.99%	65.47%	61.33%	65.83%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	257.94%	204.76%	209.30%	225.48%	217.30%	190.59%	173.71%	250.84%	357.60%	453.51%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	75.72%	69.17%	77.74%	74.66%	73.21%	62.44%	53.90%	51.74%	53.46%	60.83%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	24.28%	30.83%	22.26%	25.34%	26.79%	37.56%	46.10%	48.26%	46.54%	39.17%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.32	0.45	0.29	0.34	0.37	0.60	0.86	0.93	0.87	0.64



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.28	0.33	0.32	0.31	0.32	0.34	0.37	0.29	0.22	0.18
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.08	0.06	0.04	0.03	0.08	0.06	0.07	0.02	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.02	0.03	0.04	0.03	0.09	0.07	0.08	0.03	0.01	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	3.12	2.24	3.49	2.95	2.73	1.66	1.17	1.07	1.15	1.55
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.67	0.65	0.81	0.68	0.79	0.76	0.61	0.58	0.56	0.38
Z-Score	3.30	2.97	3.65	3.27	3.52	2.96	2.68	2.33	2.24	2.20
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	17,918,606	5	3	15
Neto finansijski rezultat	721,926	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	2.81	3	2	6
Broj zaposlenih	462	1	1	1
Promet po radniku	39,490	3	2	6
Profit po radniku	1,597	4	2	8
Neto obrtni fond	2,837,593	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	413,869	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	4.43	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	109	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	3.80	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	3.09	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	5.73	5	1	5
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.57	5	1	5
		<b>52</b>	<b>2</b>	<b>109</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

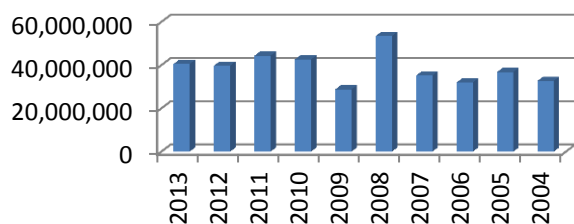
**BOKSIT ad Milići**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>31,030,804</b>	<b>34,829,591</b>	<b>33,440,598</b>	<b>33,394,386</b>	<b>29,170,123</b>	<b>29,840,382</b>	<b>28,650,736</b>	<b>27,686,764</b>	<b>29,859,282</b>	<b>27,845,596</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	3,687	11,851	20,015	28,179	36,343	44,507	52,671	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	29,390,984	33,189,771	31,797,091	30,754,892	27,000,280	26,900,612	24,630,892	23,061,487	23,435,851	18,845,596
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	28,224,784	31,649,038	30,908,929	30,019,598	26,442,938	26,900,612	24,630,892	23,061,487	23,435,851	18,845,596
2. Investicione nekretnine	0	0	0	16,079	144	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	1,166,200	1,540,733	888,162	719,215	557,198	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	1,639,820	1,639,820	1,639,820	2,627,643	2,149,828	2,911,591	3,983,501	4,580,770	6,370,760	9,000,000
1. Učešća u kapitalu	1,639,820	1,639,820	1,639,820	1,627,643	1,627,643	2,046,575	1,980,087	4,580,770	6,370,760	9,000,000
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	1,000,000	522,185	865,016	2,003,414	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>26,124,919</b>	<b>24,970,850</b>	<b>20,997,023</b>	<b>20,317,513</b>	<b>19,670,165</b>	<b>19,337,880</b>	<b>18,752,907</b>	<b>20,769,520</b>	<b>16,833,362</b>	<b>13,339,917</b>
I. ZALIHE	16,250,571	17,039,966	15,588,748	13,663,700	13,289,018	11,453,556	8,784,457	8,055,450	6,214,894	4,437,191
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	9,874,348	7,930,884	5,408,275	6,653,813	6,381,147	7,884,324	9,968,450	12,714,070	10,618,468	8,902,726
1. Potraživanja	9,844,828	7,879,300	5,315,651	5,996,612	6,227,336	7,836,477	9,699,613	12,522,060	9,654,649	8,816,127
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	29,520	51,584	92,624	657,201	44,346	47,847	92,048	70,200	963,819	86,599
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	0	0	0	0	109,465	0	176,789	121,810	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>57,155,723</b>	<b>59,800,441</b>	<b>54,437,621</b>	<b>53,711,899</b>	<b>48,840,288</b>	<b>49,178,262</b>	<b>47,403,643</b>	<b>48,456,284</b>	<b>46,692,644</b>	<b>41,185,513</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>57,155,723</b>	<b>59,800,441</b>	<b>54,437,621</b>	<b>53,711,899</b>	<b>48,840,288</b>	<b>49,178,262</b>	<b>47,403,643</b>	<b>48,456,284</b>	<b>46,692,644</b>	<b>41,185,513</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>36,843,184</b>	<b>35,564,894</b>	<b>35,083,758</b>	<b>35,005,812</b>	<b>33,985,013</b>	<b>32,937,259</b>	<b>31,710,588</b>	<b>30,632,361</b>	<b>30,181,058</b>	<b>28,757,910</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	17,287,671	17,287,671	17,287,671	17,287,671	17,287,671	17,287,671	17,287,671	17,287,671	17,287,671	17,287,671
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	2,402,250	2,402,250	2,402,250	2,402,250	2,402,250	2,402,250	2,402,250	2,402,250	2,402,250	2,402,250
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	7,180,529	7,180,529	7,180,529	7,180,529	7,180,529	6,037,959	6,037,959	6,037,959	6,037,959	6,037,959
V. NERASPOREDENI DOBITAK	9,972,734	8,694,444	8,213,308	8,135,362	7,114,563	7,209,379	5,982,708	4,904,481	4,453,178	3,030,030
VI. GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>20,312,539</b>	<b>24,235,547</b>	<b>19,353,863</b>	<b>18,706,087</b>	<b>14,855,275</b>	<b>16,241,003</b>	<b>15,693,055</b>	<b>17,823,923</b>	<b>16,511,586</b>	<b>12,427,603</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	9,068,715	11,634,427	6,281,672	5,423,953	2,339,091	5,318,613	5,914,667	8,138,633	8,109,563	6,921,039
1. Dugoročni krediti	9,068,715	11,634,427	6,103,528	5,423,953	2,339,091	1,932,523	3,174,525	3,901,576	3,340,603	5,262,579
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	178,144	0	0	3,386,090	2,740,142	4,237,057	4,768,960	1,658,460
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	11,243,824	12,601,120	13,072,191	13,282,134	12,516,184	9,392,352	7,962,158	9,685,290	8,402,023	5,506,564
1. Kratkoročne finansijske obaveze	2,987,841	2,300,000	3,739,150	5,009,938	5,645,089	2,284,444	2,354,968	4,352,188	2,602,627	2,009,445
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	5,284,475	7,699,575	6,519,805	6,096,944	4,642,261	6,082,716	4,838,174	4,311,394	5,067,572	2,884,369
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	2,303,020	2,082,678	2,575,622	2,005,409	1,595,572	0	0	270,674	0	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	668,488	518,867	237,614	169,843	633,262	1,025,192	769,016	751,034	731,824	612,750
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	1,530,038	1,816,230	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>57,155,723</b>	<b>59,800,441</b>	<b>54,437,621</b>	<b>53,711,899</b>	<b>48,840,288</b>	<b>49,178,262</b>	<b>47,403,643</b>	<b>48,456,284</b>	<b>46,692,644</b>	<b>41,185,513</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

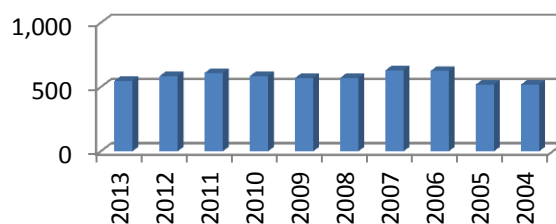
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>40,521,105</b>	<b>39,784,959</b>	<b>44,362,519</b>	<b>42,634,149</b>	<b>28,800,359</b>	<b>53,489,449</b>	<b>35,252,205</b>	<b>31,989,202</b>	<b>36,831,546</b>	<b>32,738,498</b>
1. Prihodi od prodaje	41,204,318	37,232,545	41,567,008	42,533,123	26,748,091	51,649,636	34,622,545	29,596,745	34,703,274	30,821,062
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	413,243	350,111	489,920	292,743	71,189	101,491	69,939	65,324	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	2,033,222	1,870,587	0	1,900,000	1,601,290	390,887	2,204,639	1,814,378	1,766,750
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	1,227,645	0	0	486,185	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	131,189	169,081	435,004	294,468	81,079	137,032	168,834	122,494	313,894	150,686
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>40,039,825</b>	<b>38,985,947</b>	<b>44,271,258</b>	<b>41,808,675</b>	<b>29,389,473</b>	<b>48,314,204</b>	<b>33,683,929</b>	<b>28,503,325</b>	<b>31,782,291</b>	<b>27,730,070</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	7,637,236	7,138,348	9,182,458	9,257,094	6,199,696	11,991,975	4,404,351	2,676,762	1,403,305	422,715
2. Troškovi materijala	13,139,478	12,260,941	11,369,618	9,676,866	6,797,579	11,878,300	9,205,722	9,204,015	9,913,498	7,732,873
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	8,736,634	9,733,143	10,891,216	10,218,151	7,263,595	10,537,698	9,750,207	8,558,379	10,613,264	9,836,824
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	3,657,673	3,529,920	3,412,047	3,267,659	2,820,102	2,678,875	2,534,985	2,609,502	1,960,517	1,672,699
5. Ostali poslovni rashodi	6,868,804	6,323,595	9,415,919	9,388,905	6,308,501	11,227,356	7,788,664	5,454,667	7,891,707	8,064,959
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>481,280</b>	<b>799,012</b>	<b>91,261</b>	<b>825,474</b>	<b>0</b>	<b>5,175,245</b>	<b>1,568,276</b>	<b>3,485,877</b>	<b>5,049,255</b>	<b>5,008,428</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>589,114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>1,723,311</b>	<b>1,012,667</b>	<b>1,183,541</b>	<b>957,922</b>	<b>506,173</b>	<b>465</b>	<b>388,420</b>	<b>368,568</b>	<b>131,400</b>	<b>49,990</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>1,127,553</b>	<b>1,279,613</b>	<b>861,644</b>	<b>1,060,661</b>	<b>987,269</b>	<b>929,032</b>	<b>1,729,243</b>	<b>795,999</b>	<b>1,119,584</b>	<b>1,061,669</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>1,176,735</b>	<b>630,954</b>	<b>896,262</b>	<b>571,080</b>	<b>1,374,427</b>	<b>931,109</b>	<b>951,171</b>	<b>877,562</b>	<b>533,735</b>	<b>568,093</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>975,483</b>	<b>564,214</b>	<b>721,075</b>	<b>273,016</b>	<b>38,252</b>	<b>3,373,616</b>	<b>100,397</b>	<b>3,484,705</b>	<b>1,593,271</b>	<b>1,695,053</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>1,278,290</b>	<b>598,806</b>	<b>588,345</b>	<b>1,020,799</b>	<b>265,965</b>	<b>1,804,171</b>	<b>1,078,227</b>	<b>451,303</b>	<b>3,001,535</b>	<b>2,869,789</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>1,278,290</b>	<b>598,806</b>	<b>588,345</b>	<b>1,020,799</b>	<b>265,965</b>	<b>1,804,171</b>	<b>1,078,227</b>	<b>451,303</b>	<b>3,001,535</b>	<b>2,869,789</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	40,521,105	39,784,959	44,362,519	42,634,149	28,800,359	53,489,449	35,252,205	31,989,202	36,831,546	32,738,498
Broj zaposlenih	547	585	610	586	571	572	631	626	520	520

**Poslovni prihodi**

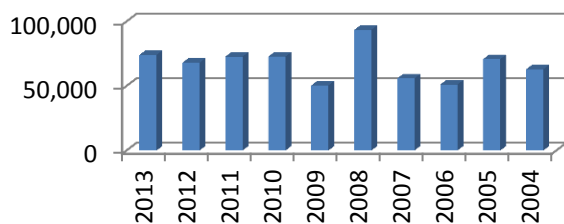


**Broj zaposlenih**

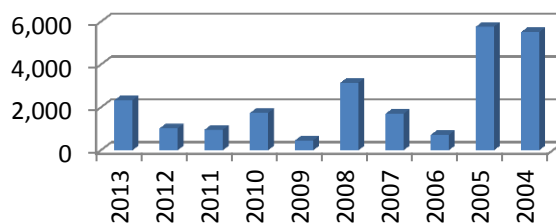


Promet po radniku	74,079	68,008	72,725	72,755	50,438	93,513	55,867	51,101	70,830	62,959
Profit po radniku	2,337	1,024	965	1,742	466	3,154	1,709	721	5,772	5,519

**Promet po radniku**

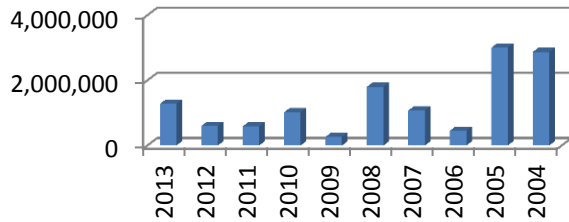


**Profit po radniku**

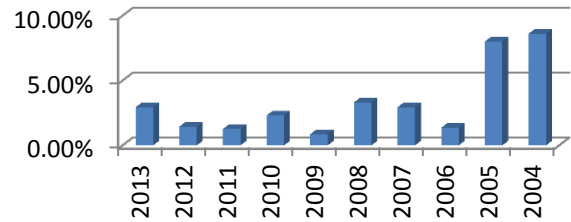


Struktura finansijskog rezultata											
Poslovni rezultat	481,280	799,012	91,261	825,474	-589,114	5,175,245	1,568,276	3,485,877	5,049,255	5,008,428	
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	595,758	-266,946	321,897	-102,739	-481,096	-928,567	-1,340,823	-427,431	-988,184	-1,011,679	
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	201,252	66,740	175,187	298,064	1,336,175	-2,442,507	850,774	-2,607,143	-1,059,536	-1,126,960	
Ukupan neto finansijski rezultat	1,278,290	598,806	588,345	1,020,799	265,965	1,804,171	1,078,227	451,303	3,001,535	2,869,789	
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	2.94%	1.45%	1.27%	2.31%	0.87%	3.32%	2.95%	1.36%	8.00%	8.60%	

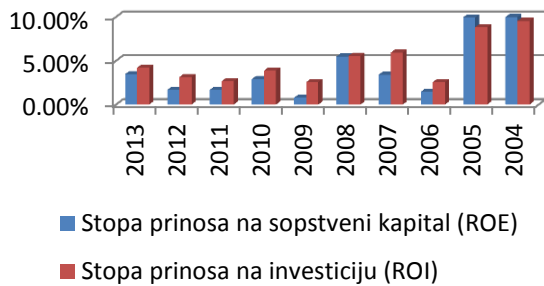
### Ukupan neto finansijski rezultat



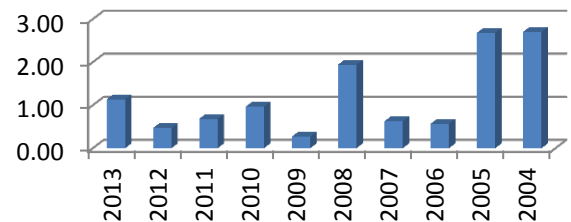
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	3.47%	1.68%	1.68%	2.92%	0.78%	5.48%	3.40%	1.47%	9.95%	9.98%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	4.21%	3.14%	2.66%	3.88%	2.57%	5.56%	5.92%	2.57%	8.83%	9.55%
Racio pokriva kamata iz dobitka	1.13	0.47	0.68	0.96	0.27	1.94	0.62	0.57	2.68	2.70

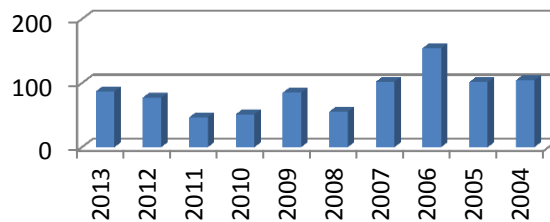


### Racio pokriva kamata iz dobitka



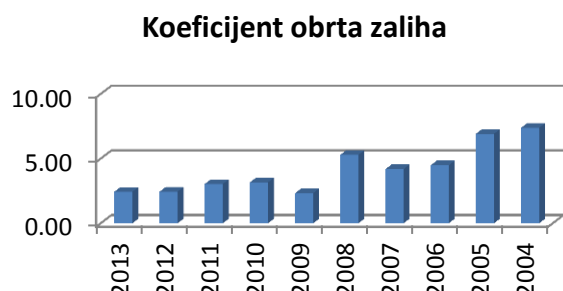
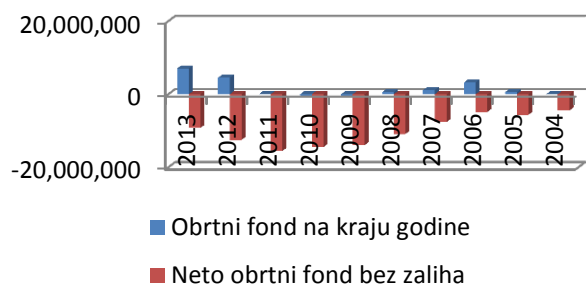
Prosečan broj dana naplate	87	77	47	51	85	55	102	154	102	104
----------------------------	----	----	----	----	----	----	-----	-----	-----	-----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	19,744,391	20,385,670	23,810,443	23,700,189	15,803,084	29,619,174	21,642,132	20,108,425	25,514,743	24,582,910
Faktor poslovnog rizika	10.00	10.00	10.00	10.00	-10.00	5.72	10.00	5.77	5.05	4.91
Faktor finansijskog rizika	0.45	1.50	0.22	1.14	0.55	1.22	6.89	1.14	1.24	1.25
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	18.33	38.31	57.63	32.79	-14.77	6.97	95.15	6.57	6.28	6.15
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	48.73%	51.24%	53.67%	55.59%	54.87%	55.37%	61.39%	62.86%	69.27%	75.09%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	39,533,382	38,225,596	44,192,486	41,149,208	29,873,991	44,143,442	32,697,688	26,443,744	29,542,746	26,068,482
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	102.50%	104.08%	100.38%	103.61%	96.41%	121.17%	107.81%	120.97%	124.67%	125.59%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	7,047,742	4,536,377	91,479	-797,974	-679,372	582,137	1,141,166	3,250,877	597,986	0
Zalihe	16,250,571	17,039,966	15,588,748	13,663,700	13,289,018	11,453,556	8,784,457	8,055,450	6,214,894	4,437,191
Neto obrtni fond bez zaliha	-9,202,829	-12,503,589	-15,497,269	-14,461,674	-13,968,390	-10,871,419	-7,643,291	-4,804,573	-5,616,908	-4,437,191
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	43.37%	26.62%	0.59%	-5.84%	-5.11%	5.08%	12.99%	40.36%	9.62%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	2.43	2.44	3.03	3.16	2.33	5.29	4.19	4.48	6.92	7.38



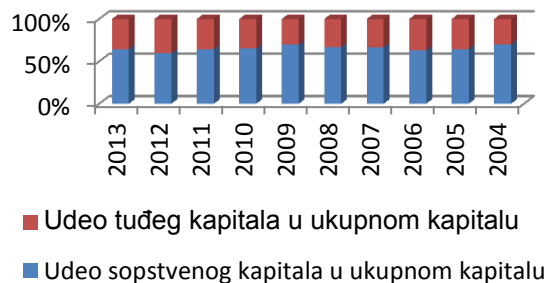
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-4.42%	9.85%	1.35%	9.97%	-0.69%	3.74%	-2.17%	3.78%	13.37%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-4.38%	9.68%	1.30%	9.73%	-0.69%	3.49%	-2.15%	3.55%	13.08%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	47,281,375	51,869,557	49,029,346	47,058,086	42,459,141	41,293,938	37,435,193	35,742,214	36,074,176	32,282,787
Dugoročni izvori sredstava	45,911,899	47,199,321	41,365,430	40,429,765	36,324,104	38,255,872	37,625,255	38,770,994	38,290,621	35,678,949
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-1,369,476	-4,670,236	-7,663,916	-6,628,321	-6,135,037	-3,038,066	190,062	3,028,780	2,216,445	3,396,162
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.74	0.73	0.86	0.86	0.63	1.13	0.76	0.70	0.85	0.81
Stopa zarađivačke sposobnosti	20.12%	23.49%	23.45%	23.14%	23.67%	19.36%	26.65%	25.75%	28.30%	29.49%
Stopa rentabilnosti	14.94%	17.04%	20.14%	19.93%	14.82%	21.82%	20.34%	17.99%	24.15%	23.88%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	28.54%	32.01%	30.80%	30.54%	32.87%	24.29%	33.57%	33.60%	33.53%	34.50%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.64	0.59	0.64	0.65	0.70	0.67	0.67	0.63	0.65	0.70
Stepen samofinansiranja	0.64	0.59	0.64	0.65	0.70	0.67	0.67	0.63	0.65	0.70
Stepen kreditne sposobnosti	1.19	1.02	1.05	1.05	1.17	1.10	1.11	1.11	1.01	1.03
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.00	0.01	0.05	0.00	0.01	0.01	0.01	0.11	0.02
Tekuća likvidnost	0.88	0.63	0.41	0.50	0.51	0.84	1.25	1.31	1.26	1.62
Opšta likvidnost	2.32	1.98	1.61	1.53	1.57	2.06	2.36	2.14	2.00	2.42
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.02	0.01	0.01	0.02	0.01	0.04	0.02	0.01	0.06	0.07
Ekonomičnost poslovanja	1.01	1.02	1.00	1.02	0.98	1.11	1.05	1.12	1.16	1.18
Koeficijent obrta zaliha	2.43	2.44	3.03	3.16	2.33	5.29	4.19	4.48	6.92	7.38
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.69	0.70	0.82	0.83	0.59	1.11	0.74	0.67	0.84	0.79

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	2.94%	1.45%	1.27%	2.31%	0.87%	3.32%	2.95%	1.36%	8.00%	8.60%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	3.15%	1.51%	1.33%	2.39%	0.92%	3.37%	3.06%	1.41%	8.15%	8.77%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	70.90%	66.53%	81.49%	79.38%	58.97%	108.77%	74.37%	66.02%	78.88%	79.49%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	109.98%	111.87%	126.45%	121.79%	84.74%	162.40%	111.17%	104.43%	122.04%	113.84%
Odnos poslovne aktive i kapitala	155.13%	168.14%	155.16%	153.44%	143.71%	149.31%	149.49%	158.19%	154.71%	143.21%
Odnos neto rezultata i kapitala	3.47%	1.68%	1.68%	2.92%	0.78%	5.48%	3.40%	1.47%	9.95%	9.98%

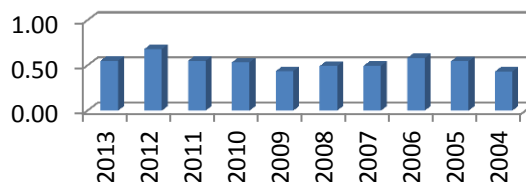


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	4.25	2.55	2.67	2.25	1.76	0.00	1.10	1.15	0.36	0.15
Ostali prihodi	2.90	1.59	2.02	1.34	4.77	1.74	2.70	2.74	1.45	1.74
Ukupan prihod	107.16	104.13	104.69	103.59	106.53	101.74	103.80	103.90	101.81	101.89
Poslovni rashodi	98.81	97.99	99.79	98.06	102.05	90.32	95.55	89.10	86.29	84.70
Finansijski rashodi	2.78	3.22	1.94	2.49	3.43	1.74	4.91	2.49	3.04	3.24
Ostali rashodi	2.41	1.42	1.63	0.64	0.13	6.31	0.28	10.89	4.33	5.18
Ukupni rashodi	104.00	102.63	103.36	101.19	105.61	98.37	100.74	102.48	93.66	93.12
Poslovni rezultat	1.19	2.01	0.21	1.94	-2.05	9.68	4.45	10.90	13.71	15.30
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	1.47	-0.67	0.73	-0.24	-1.67	-1.74	-3.80	-1.34	-2.68	-3.09
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	0.50	0.17	0.39	0.70	4.64	-4.57	2.41	-8.15	-2.88	-3.44
Ukupan neto finansijski rezultat	3.15	1.51	1.33	2.39	0.92	3.37	3.06	1.41	8.15	8.77
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	51.27	48.76	46.33	44.41	45.13	44.63	38.61	37.14	30.73	24.91
Marža pokrića	48.73	51.24	53.67	55.59	54.87	55.37	61.39	62.86	69.27	75.09
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	47.54	49.23	53.47	53.65	56.92	45.70	56.94	51.96	55.57	59.79
Poslovni rezultat	1.19	2.01	0.21	1.94	-2.05	9.68	4.45	10.90	13.71	15.30
Rezultat iz stavki finansiranja	1.47	-0.67	0.73	-0.24	-1.67	-1.74	-3.80	-1.34	-2.68	-3.09
Neto poslovni rezultat	2.66	1.34	0.93	1.70	-3.72	7.94	0.65	9.56	11.03	12.21
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	2.66	1.34	0.93	1.70	-3.72	7.94	0.65	9.56	11.03	12.21
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	97.56	96.08	99.62	96.52	103.73	82.53	92.75	82.66	80.21	79.63
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	231	376	17,041	-1,712	-1,956	1,968	770	248	1,039	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-19	-103	-8,378	831	903	-522	17	93	371	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	118.73%	102.11%	104.91%	104.83%	116.51%	110.38%	110.68%	110.64%	101.08%	103.28%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	147.96%	135.52%	123.70%	121.07%	124.53%	128.20%	131.32%	140.03%	128.24%	128.13%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	77.92%	68.57%	71.56%	74.39%	80.04%	79.76%	84.71%	85.70%	83.66%	89.08%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	118.78%	139.48%	159.26%	164.36%	148.30%	154.31%	152.78%	133.30%	177.38%	208.74%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	64.46%	59.47%	64.45%	65.17%	69.58%	66.98%	66.89%	63.22%	64.64%	69.83%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	35.54%	40.53%	35.55%	34.83%	30.42%	33.02%	33.11%	36.78%	35.36%	30.17%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.55	0.68	0.55	0.53	0.44	0.49	0.49	0.58	0.55	0.43



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.46	0.42	0.39	0.38	0.40	0.39	0.40	0.43	0.36	0.32
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.17	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.13	0.10	0.10	0.07
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.04	0.03	0.03	0.04	0.03	0.06	0.06	0.03	0.09	0.10
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	1.81	1.47	1.81	1.87	2.29	2.03	2.02	1.72	1.83	2.31
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.71	0.67	0.81	0.79	0.59	1.09	0.74	0.66	0.79	0.79
Z-Score	3.08	2.80	3.06	3.10	3.04	3.52	3.16	2.85	3.17	3.36
Vjerovatnoća stečaja	BELA	SIVA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	SIVA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	38,640,399	5	3	15
Neto finansijski rezultat	1,295,723	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	3.31	3	2	6
Broj zaposlenih	577	1	1	1
Promet po radniku	67,228	4	2	8
Profit po radniku	2,341	4	2	8
Neto obrtni fond	1,577,042	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	-9,900,713	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	1.00	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	87	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	4.08	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	4.89	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	1.20	4	1	4
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.53	5	1	5
		<b>48</b>	<b>2</b>	<b>98</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**FABRIKA OBUĆE FOMG Mrkonjić Grad**

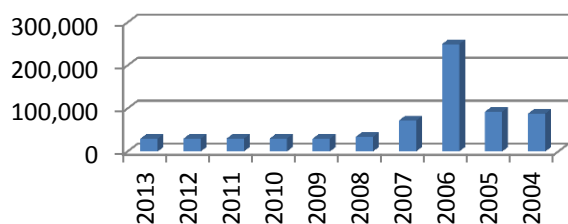
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>2,939,403</b>	<b>2,992,396</b>	<b>3,068,254</b>	<b>3,145,842</b>	<b>3,145,842</b>	<b>3,146,552</b>	<b>3,146,552</b>	<b>3,158,120</b>	<b>3,163,748</b>	<b>3,175,378</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	2,939,402	2,992,395	3,068,254	3,145,842	3,145,842	3,146,552	3,146,552	3,158,120	3,163,748	3,175,378
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	2,939,402	2,992,395	3,068,254	3,145,842	3,145,842	3,146,552	3,146,552	3,158,120	3,163,748	3,175,378
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>7,377</b>	<b>13,072</b>	<b>7,328</b>	<b>8,082</b>	<b>8,477</b>	<b>8,209</b>	<b>25,459</b>	<b>46,556</b>	<b>51,552</b>	<b>53,493</b>
I. ZALIHE	5,275	5,275	5,275	7,023	7,023	7,023	15,410	18,007	28,169	34,151
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	2,102	7,797	2,053	1,059	1,454	1,186	10,049	28,549	23,383	19,342
1. Potraživanja	1,128	6,329	478	478	478	478	7,535	25,003	20,531	11,294
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	1,731	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	590	1,282	1,569	581	973	706	530	3,315	2,852	8,048
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	384	186	6	0	3	2	253	231	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>2,946,780</b>	<b>3,005,468</b>	<b>3,075,582</b>	<b>3,153,924</b>	<b>3,154,319</b>	<b>3,154,761</b>	<b>3,172,011</b>	<b>3,204,676</b>	<b>3,215,300</b>	<b>3,228,871</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>2,946,780</b>	<b>3,005,468</b>	<b>3,075,582</b>	<b>3,153,924</b>	<b>3,154,319</b>	<b>3,154,761</b>	<b>3,172,011</b>	<b>3,204,676</b>	<b>3,215,300</b>	<b>3,228,871</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>2,574,246</b>	<b>2,623,993</b>	<b>2,545,820</b>	<b>2,629,666</b>	<b>2,636,477</b>	<b>2,642,057</b>	<b>2,646,629</b>	<b>2,689,497</b>	<b>2,881,834</b>	<b>3,043,212</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	3,011,941	3,011,941	3,011,941	3,011,941	3,011,941	3,011,941	3,011,941	3,011,941	3,011,941	3,181,180
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	0	21,119	26,699	31,271	31,271	31,271	5,019
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	20,532	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREĐENI DOBITAK	0	78,173	0	0	0	0	0	0	0	5,968
VI. GUBITAK	458,227	466,121	466,121	382,275	396,583	396,583	396,583	353,715	161,378	148,955
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>372,534</b>	<b>381,475</b>	<b>529,762</b>	<b>524,258</b>	<b>517,842</b>	<b>512,704</b>	<b>525,382</b>	<b>515,179</b>	<b>333,466</b>	<b>185,659</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	70,782	76,398	1,052	6,199	12,509	18,819	21,974	22,500	30,000	30,000
1. Dugoročni krediti	0	0	1,052	6,199	12,509	18,819	21,974	22,500	30,000	30,000
2. Ostale dugoročne obaveze	70,782	76,398	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	301,752	305,077	528,710	518,059	505,333	493,885	503,408	492,679	303,466	155,659
1. Kratkoročne finansijske obaveze	200,000	212,000	0	0	0	500	2,000	2,000	0	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	7,722	6,239	7,678	6,171	8,985	64,896	84,809	130,614	84,144	54,588
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	90,222	85,830	520,411	511,082	495,846	0	0	15	0	2,000
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	3,808	1,008	621	806	502	428,489	416,599	360,050	219,322	99,071
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>2,946,780</b>	<b>3,005,468</b>	<b>3,075,582</b>	<b>3,153,924</b>	<b>3,154,319</b>	<b>3,154,761</b>	<b>3,172,011</b>	<b>3,204,676</b>	<b>3,215,300</b>	<b>3,228,871</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



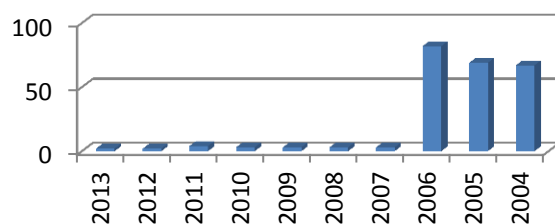
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>30,000</b>	<b>30,000</b>	<b>30,000</b>	<b>30,000</b>	<b>30,000</b>	<b>34,150</b>	<b>71,945</b>	<b>249,471</b>	<b>92,637</b>	<b>88,265</b>
1. Prihodi od prodaje	0	0	0	0	0	4,150	71,945	249,471	92,637	82,865
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	0	0	0	5,400
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>100,280</b>	<b>101,332</b>	<b>113,514</b>	<b>36,256</b>	<b>35,139</b>	<b>34,463</b>	<b>114,519</b>	<b>480,805</b>	<b>256,719</b>	<b>235,466</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	0	0	0	0	0	5,063	7,144	21,087	28,013	30,781
2. Troškovi materijala	0	0	412	727	455	1,731	7,288	35,082	15,741	22,549
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	12,745	12,879	28,674	27,704	29,386	20,938	74,160	347,142	186,183	156,240
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	73,526	77,589	77,589	0	0	0	11,567	11,326	11,630	10,953
5. Ostali poslovni rashodi	14,009	10,864	6,839	7,825	5,298	6,731	14,360	66,168	15,152	14,943
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>70,280</b>	<b>71,332</b>	<b>83,514</b>	<b>6,256</b>	<b>5,139</b>	<b>313</b>	<b>42,574</b>	<b>231,334</b>	<b>164,082</b>	<b>147,201</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	0	7,011	0	0	0	0	4	40,192	1,853	1,534
VI. FINANSIJSKI RASHODI	0	107,907	332	555	0	14	97	1,195	0	0
VII. OSTALI PRIHODI	0	266,280	0	0	300	503	0	0	2,000	0
VIII. OSTALI RASHODI	0	15,879	0	0	741	4,748	200	0	329	3,288
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>78,173</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>70,280</b>	<b>0</b>	<b>83,846</b>	<b>6,811</b>	<b>5,580</b>	<b>4,572</b>	<b>42,867</b>	<b>192,337</b>	<b>160,558</b>	<b>148,955</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0								
Đ. NETO DOBITAK	0	78,173	0	0	0	0	0	0	0	0
E. NETO GUBITAK	70,280	0	83,846	6,811	5,580	4,572	42,867	192,337	160,558	148,955

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	34,150	71,945	249,471	92,637	88,265
Broj zaposlenih	2	2	4	3	3	3	3	82	69	67

**Poslovni prihodi**

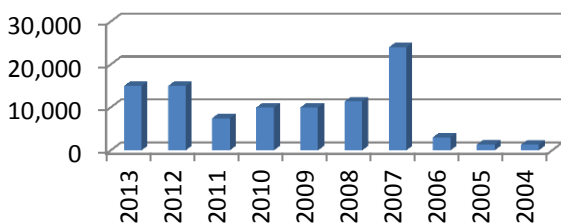


**Broj zaposlenih**

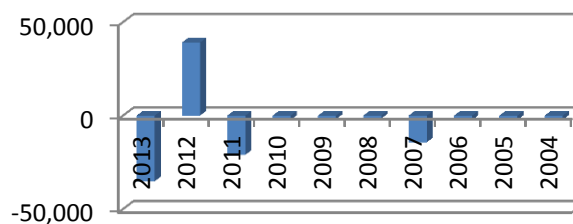


Promet po radniku	15,000	15,000	7,500	10,000	10,000	11,383	23,982	3,042	1,343	1,317
Profit po radniku	-35,140	39,087	-20,962	-2,270	-1,860	-1,524	-14,289	-2,346	-2,327	-2,223

**Promet po radniku**

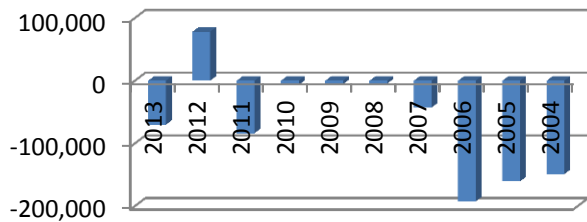


**Profit po radniku**

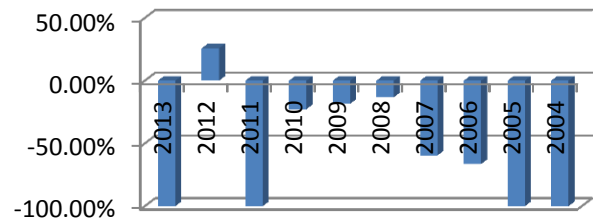


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-70,280	-71,332	-83,514	-6,256	-5,139	-313	-42,574	-231,334	-164,082	-147,201
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	0	-100,896	-332	-555	0	-14	-93	38,997	1,853	1,534
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	0	250,401	0	0	-441	-4,245	-200	0	1,671	-3,288
Ukupan neto finansijski rezultat	-70,280	78,173	-83,846	-6,811	-5,580	-4,572	-42,867	-192,337	-160,558	-148,955
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-100.00%	25.77%	-100.00%	-22.70%	-18.42%	-13.19%	-59.58%	-66.40%	-100.00%	-100.00%

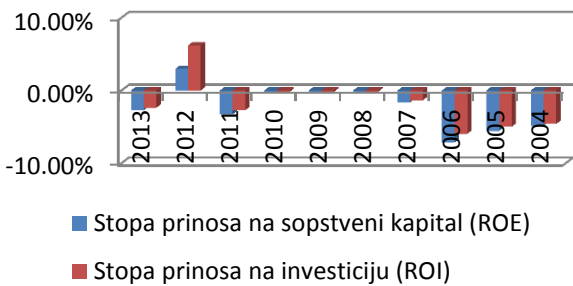
**Ukupan neto finansijski rezultat**



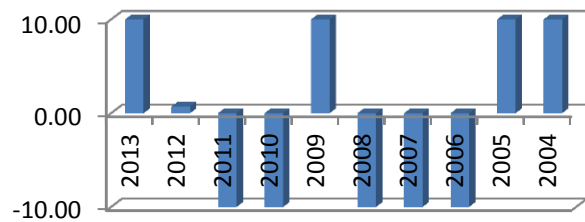
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-2.73%	2.98%	-3.29%	-0.26%	-0.21%	-0.17%	-1.62%	-7.15%	-5.57%	-4.89%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-2.38%	6.19%	-2.72%	-0.20%	-0.18%	-0.14%	-1.35%	-5.96%	-4.99%	-4.61%
Racio pokriva kamata iz dobitka	10.00	0.72	-10.00	-10.00	10.00	-10.00	-10.00	-10.00	10.00	10.00

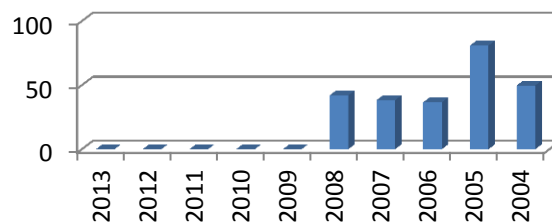


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



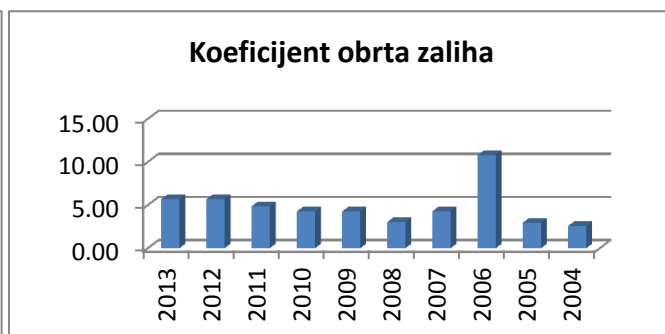
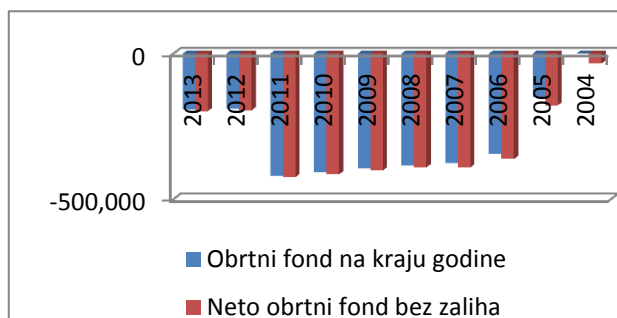
Prosečan broj dana naplate	0	0	0	0	0	42	38	37	81	50
----------------------------	---	---	---	---	---	----	----	----	----	----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	30,000	30,000	29,588	29,273	29,545	27,356	57,513	193,302	48,883	34,935
Faktor poslovnog rizika	-0.43	-0.42	-0.35	-4.68	-5.75	-10.00	-1.35	-0.84	-0.30	-0.24
Faktor finansijskog rizika	1.00	0.41	1.00	0.92	1.00	0.96	1.00	1.20	1.01	1.01
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-0.43	-0.17	-0.35	-4.30	-5.75	-83.66	-1.35	-1.01	-0.30	-0.24
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	100.00%	100.00%	98.63%	97.58%	98.48%	80.11%	79.94%	77.48%	52.77%	39.58%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	100,280	101,332	114,677	36,411	35,218	34,541	125,202	548,025	403,585	460,176
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	29.92%	29.61%	26.16%	82.39%	85.18%	98.87%	57.46%	45.52%	22.95%	19.18%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-192,209	-189,839	-419,216	-407,811	-394,690	-383,510	-375,783	-343,957	-149,748	0
Zalihe	5,275	5,275	5,275	7,023	7,023	7,023	15,410	18,007	28,169	34,151
Neto obrtni fond bez zaliha	-197,484	-195,114	-424,491	-414,834	-401,713	-390,533	-391,193	-361,964	-177,917	-34,151
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-3643.77%	-3598.84%	-7947.22%	-5806.79%	-5619.96%	-5460.77%	-2438.57%	-1910.13%	-531.61%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	5.69	5.69	4.88	4.27	4.27	3.04	4.31	10.81	2.97	2.58



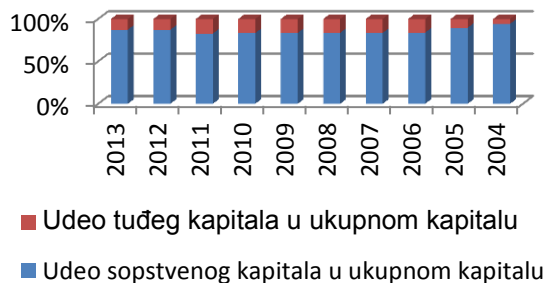
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-1.95%	-2.28%	-2.48%	-0.01%	-0.01%	-0.54%	-1.02%	-0.33%	-0.42%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-1.93%	-2.24%	-2.39%	-0.01%	-0.01%	-0.51%	-1.01%	-0.31%	-0.41%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	3,402,905	3,463,792	3,539,650	3,535,140	3,549,448	3,550,158	3,558,545	3,529,842	3,353,295	3,358,484
Dugoročni izvori sredstava	2,645,028	2,700,391	2,546,872	2,635,865	2,648,986	2,660,876	2,668,603	2,711,997	2,911,834	3,073,212
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-757,877	-763,401	-992,778	-899,275	-900,462	-889,282	-889,942	-817,845	-441,461	-285,272
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.01	0.10	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.09	0.03	0.03
Stopa zarađivačke sposobnosti	42.48%	4.25%	95.58%	92.35%	96.98%	60.42%	103.07%	119.84%	192.96%	173.99%
Stopa rentabilnosti	0.43%	0.42%	0.92%	0.88%	0.93%	0.66%	2.33%	10.81%	5.78%	4.84%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	200.00%	29.83%	200.00%	92.35%	96.98%	60.42%	119.15%	123.75%	200.00%	186.19%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.87	0.87	0.83	0.83	0.84	0.84	0.83	0.84	0.90	0.94
Stepen samofinansiranja	0.87	0.87	0.83	0.83	0.84	0.84	0.83	0.84	0.90	0.94
Stepen kreditne sposobnosti	0.88	0.88	0.83	0.84	0.84	0.84	0.84	0.85	0.91	0.96
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.05
Tekuća likvidnost	0.01	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.06	0.08	0.12
Opšta likvidnost	0.02	0.04	0.01	0.02	0.02	0.02	0.05	0.09	0.17	0.34
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.02	0.03	-0.03	0.00	0.00	0.00	-0.01	-0.06	-0.05	-0.05
Ekonomičnost poslovanja	0.30	0.30	0.26	0.83	0.85	0.99	0.63	0.52	0.36	0.37
Koeficijent obrta zaliha	5.69	5.69	4.88	4.27	4.27	3.04	4.31	10.81	2.97	2.58
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.08	0.03	0.03

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-234.27%	25.77%	-279.49%	-22.70%	-18.42%	-13.19%	-59.58%	-66.40%	-166.40%	-165.88%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-234.27%	260.58%	-279.49%	-22.70%	-18.60%	-13.39%	-59.58%	-77.10%	-173.32%	-168.76%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	1.02%	1.00%	0.98%	0.95%	0.95%	1.08%	2.27%	7.78%	2.88%	2.73%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	1.17%	1.14%	1.18%	1.14%	1.14%	1.29%	2.72%	9.28%	3.21%	2.90%
Odnos poslovne aktive i kapitala	114.47%	114.54%	120.81%	119.94%	119.64%	119.41%	119.85%	119.16%	111.57%	106.10%
Odnos neto rezultata i kapitala	-2.73%	2.98%	-3.29%	-0.26%	-0.21%	-0.17%	-1.62%	-7.15%	-5.57%	-4.89%

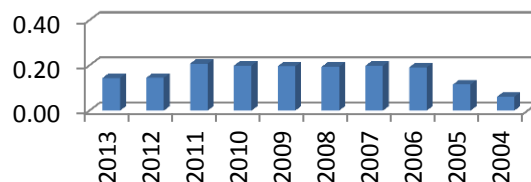


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	23.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	16.11	2.00	1.74
Ostali prihodi	0.00	887.60	0.00	0.00	1.00	1.47	0.00	0.00	2.16	0.00
Ukupan prihod	100.00	1,010.97	100.00	100.00	101.00	101.47	100.01	116.11	104.16	101.74
Poslovni rashodi	334.27	337.77	378.38	120.85	117.13	100.92	159.18	192.73	277.12	266.77
Finansijski rashodi	0.00	100.00	1.11	1.85	0.00	0.04	0.13	0.48	0.00	0.00
Ostali rashodi	0.00	52.93	0.00	0.00	2.47	13.90	0.28	0.00	0.36	3.73
Ukupni rashodi	334.27	750.39	379.49	122.70	119.60	114.86	159.59	193.21	277.48	270.50
Poslovni rezultat	-234.27	-237.77	-278.38	-20.85	-17.13	-0.92	-59.18	-92.73	-177.12	-166.77
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	0.00	-10.00	-1.11	-1.85	0.00	-0.04	-0.13	10.00	2.00	1.74
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	0.00	834.67	0.00	0.00	-1.47	-12.43	-0.28	0.00	1.80	-3.73
Ukupan neto finansijski rezultat	-10.00	10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	0.00	0.00	1.37	2.42	1.52	19.89	20.06	22.52	47.23	60.42
Marža pokrića	100.00	100.00	98.63	97.58	98.48	80.11	79.94	77.48	52.77	39.58
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	334.27	337.77	377.01	118.43	115.61	81.02	139.12	170.21	229.89	206.35
Poslovni rezultat	-234.27	-237.77	-278.38	-20.85	-17.13	-0.92	-59.18	-92.73	-177.12	-166.77
Rezultat iz stavki finansiranja	0.00	-336.32	-1.11	-1.85	0.00	-0.04	-0.13	15.63	2.00	1.74
Neto poslovni rezultat	-234.27	-574.09	-279.49	-22.70	-17.13	-0.96	-59.31	-77.10	-175.12	-165.03
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-234.27	-574.09	-279.49	-22.70	-17.13	-0.96	-59.31	-77.10	-175.12	-165.03
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	334.27	337.77	382.26	121.37	117.39	101.14	174.03	219.67	435.66	521.36
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-3	-3	-1	-2	-2	-2	-4	-5	-19	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	394	402	237	221	228	232	237	238	295	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	87.58%	87.69%	82.97%	83.59%	83.81%	83.97%	84.11%	85.16%	91.09%	95.84%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	89.99%	90.24%	83.01%	83.79%	84.21%	84.56%	84.81%	85.87%	92.04%	96.78%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	87.42%	87.53%	82.83%	83.41%	83.62%	83.78%	83.70%	84.68%	90.29%	94.82%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	39845.51%	22891.65%	41870.28%	38924.05%	37110.32%	38330.52%	12359.29%	6783.49%	6137.00%	5936.06%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	87.36%	87.31%	82.78%	83.38%	83.58%	83.75%	83.44%	83.92%	89.63%	94.25%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	12.64%	12.69%	17.22%	16.62%	16.42%	16.25%	16.56%	16.08%	10.37%	5.75%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.14	0.15	0.21	0.20	0.20	0.19	0.20	0.19	0.12	0.06



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02	0.02
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.00	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	6.91	6.88	4.81	5.02	5.09	5.15	5.04	5.22	8.64	16.39
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.08	0.03	0.03
Z-Score	3.91	4.11	3.03	3.12	3.15	3.18	3.14	3.28	4.67	7.92
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	68,647	1	3	3
Neto finansijski rezultat	-63,763	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-55.45	1	2	2
Broj zaposlenih	24	5	1	5
Promet po radniku	9,857	2	2	4
Profit po radniku	-4,385	1	2	2
Neto obrtni fond	-285,676	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-298,939	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	0.41	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	25	5	1	5
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-2.29	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-1.63	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-0.93	3	1	3
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.17	5	1	5
		<b>33</b>	<b>2</b>	<b>56</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	- 5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

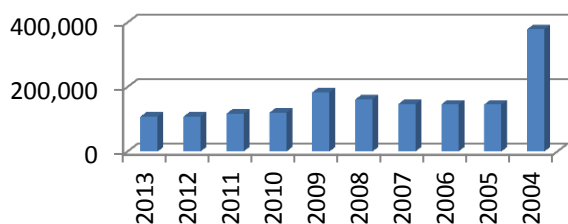
**FARMA KOKA NOSILJA ad Milići**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>950,224</b>	<b>991,682</b>	<b>1,033,139</b>	<b>1,088,283</b>	<b>1,143,427</b>	<b>1,274,839</b>	<b>1,332,651</b>	<b>1,445,289</b>	<b>1,558,086</b>	<b>1,634,359</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	950,224	991,682	1,033,139	1,088,283	1,143,427	1,274,839	1,332,651	1,445,289	1,558,086	1,634,359
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	950,224	991,682	1,033,139	1,088,283	1,143,427	1,274,839	1,332,651	1,445,289	1,558,086	1,634,359
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>341,315</b>	<b>291,006</b>	<b>239,045</b>	<b>159,230</b>	<b>106,675</b>	<b>39,158</b>	<b>51,144</b>	<b>88,473</b>	<b>43,283</b>	<b>56,810</b>
I. ZALIHE	773	772	772	772	773	0	0	0	0	568
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	340,542	290,234	238,273	158,458	105,902	39,158	51,144	88,473	43,283	56,242
1. Potraživanja	340,519	288,094	237,210	147,819	99,740	35,265	45,734	79,167	42,495	55,213
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	23	2,140	1,063	10,530	6,133	3,893	5,410	9,281	788	1,029
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	0	0	0	109	29	0	0	25	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>1,291,539</b>	<b>1,282,688</b>	<b>1,272,184</b>	<b>1,247,513</b>	<b>1,250,102</b>	<b>1,313,997</b>	<b>1,383,795</b>	<b>1,533,762</b>	<b>1,601,369</b>	<b>1,691,169</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>1,291,539</b>	<b>1,282,688</b>	<b>1,272,184</b>	<b>1,247,513</b>	<b>1,250,102</b>	<b>1,313,997</b>	<b>1,383,795</b>	<b>1,533,762</b>	<b>1,601,369</b>	<b>1,691,169</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>1,168,327</b>	<b>1,159,901</b>	<b>1,154,860</b>	<b>1,134,126</b>	<b>1,120,431</b>	<b>1,110,535</b>	<b>1,105,845</b>	<b>1,101,494</b>	<b>1,095,769</b>	<b>1,090,013</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	2,287,430	2,287,430	2,287,430	2,287,430	2,287,430	2,287,430	2,287,430	2,287,430	2,287,430	2,287,430
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	80,060	80,060	80,060	80,060	80,060	80,060	80,060	80,060	80,060	80,060
V. NERASPOREDENI DOBITAK	111,669	103,243	98,202	77,468	63,773	53,877	49,187	44,836	39,114	33,358
VI. GUBITAK	1,310,832	1,310,832	1,310,832	1,310,832	1,310,832	1,310,832	1,310,832	1,310,832	1,310,835	1,310,835
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>123,212</b>	<b>122,787</b>	<b>117,324</b>	<b>113,387</b>	<b>129,671</b>	<b>203,462</b>	<b>277,950</b>	<b>432,268</b>	<b>505,600</b>	<b>601,156</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Dugoročni krediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	123,212	122,787	117,324	113,387	129,671	203,462	277,950	432,268	505,600	601,156
1. Kratkoročne finansijske obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20,979
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	116,030	115,077	109,776	108,582	49,575	196,450	272,325	420,058	503,100	579,917
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	6,044	6,216	6,044	3,124	78,566	0	0	0	0	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	1,138	1,494	1,504	1,681	1,530	7,012	5,625	12,210	2,500	260
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>1,291,539</b>	<b>1,282,688</b>	<b>1,272,184</b>	<b>1,247,513</b>	<b>1,250,102</b>	<b>1,313,997</b>	<b>1,383,795</b>	<b>1,533,762</b>	<b>1,601,369</b>	<b>1,691,169</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

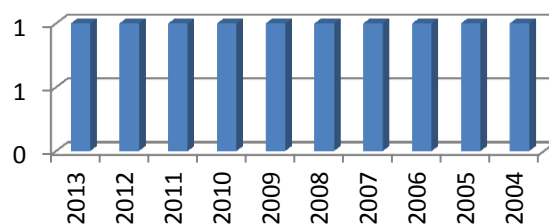
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>108,000</b>	<b>108,000</b>	<b>117,000</b>	<b>120,000</b>	<b>183,655</b>	<b>161,547</b>	<b>147,003</b>	<b>145,749</b>	<b>145,811</b>	<b>378,914</b>
1. Prihodi od prodaje	0	0	0	0	0	0	1,563	309	360	154,673
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	108,000	108,000	117,000	120,000	183,655	161,547	145,440	145,440	145,451	224,241
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>98,963</b>	<b>102,809</b>	<b>96,269</b>	<b>95,988</b>	<b>173,789</b>	<b>97,178</b>	<b>142,484</b>	<b>140,027</b>	<b>107,698</b>	<b>393,884</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	0	0	0	0	0	0	1,508	309	360	28,223
2. Troškovi materijala	1,447	9,126	1,889	1,803	1,592	1,299	182	848	1,550	171,854
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	32,836	36,616	32,836	30,598	32,937	31,102	23,151	20,106	20,192	53,900
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	41,457	41,457	55,143	55,143	132,638	57,812	112,638	112,797	76,273	115,199
5. Ostali poslovni rashodi	23,223	15,610	6,401	8,444	6,622	6,965	5,005	5,967	9,323	24,708
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>9,037</b>	<b>5,191</b>	<b>20,731</b>	<b>24,012</b>	<b>9,866</b>	<b>64,369</b>	<b>4,519</b>	<b>5,722</b>	<b>38,113</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14,970</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	1	1	2	8	31	23	0	0	7	2
VI. FINANSIJSKI RASHODI	1	0	0	75,575	0	33	15	0	0	4,049
VII. OSTALI PRIHODI	0	0	0	65,249	0	0	0	0	7,164	47,231
VIII. OSTALI RASHODI	611	150	0	0	0	59,669	153	0	39,528	47,853
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>8,426</b>	<b>5,042</b>	<b>20,733</b>	<b>13,694</b>	<b>9,897</b>	<b>4,690</b>	<b>4,351</b>	<b>5,722</b>	<b>5,756</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19,639</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0								
Đ. NETO DOBITAK	8,426	5,042	20,733	13,694	9,897	4,690	4,351	5,722	5,756	0
E. NETO GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19,639

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	108,000	108,000	117,000	120,000	183,655	161,547	147,003	145,749	145,811	378,914
Broj zaposlenih	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1

**Poslovni prihodi**

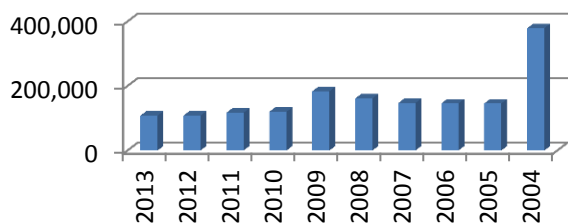


**Broj zaposlenih**

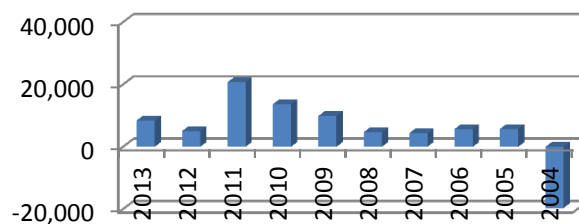


Promet po radniku	108,000	108,000	117,000	120,000	183,655	161,547	147,003	145,749	145,811	378,914
Profit po radniku	8,426	5,042	20,733	13,694	9,897	4,690	4,351	5,722	5,756	-19,639

**Promet po radniku**

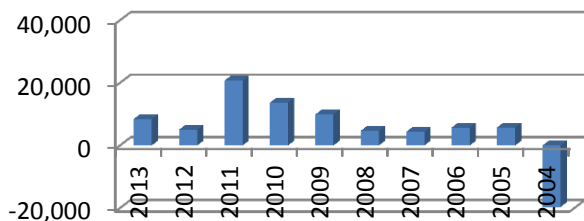


**Profit po radniku**

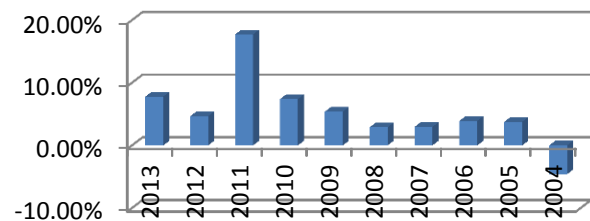


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	9,037	5,191	20,731	24,012	9,866	64,369	4,519	5,722	38,113	-14,970
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	0	1	2	-75,567	31	-10	-15	0	7	-4,047
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-611	-150	0	65,249	0	-59,669	-153	0	-32,364	-622
Ukupan neto finansijski rezultat	8,426	5,042	20,733	13,694	9,897	4,690	4,351	5,722	5,756	-19,639
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	7.80%	4.67%	17.72%	7.39%	5.39%	2.90%	2.96%	3.93%	3.76%	-4.61%

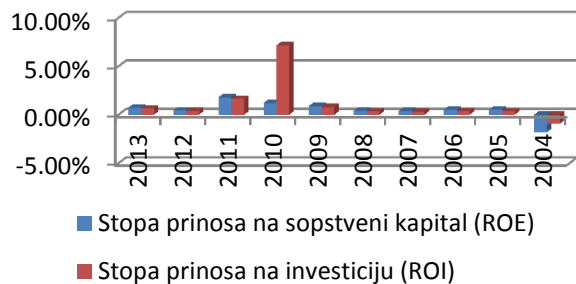
**Ukupan neto finansijski rezultat**



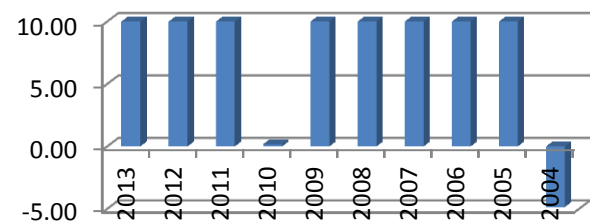
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.72%	0.43%	1.80%	1.21%	0.88%	0.42%	0.39%	0.52%	0.53%	-1.80%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.65%	0.39%	1.63%	7.16%	0.79%	0.36%	0.32%	0.37%	0.36%	-0.92%
Racio pokriva kamata iz dobitka	10.00	10.00	10.00	0.18	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	-4.85

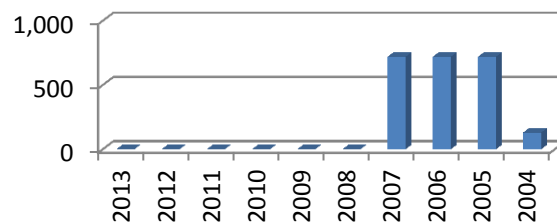


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



Prosečan broj dana naplate	0	0	0	0	0	0	720	720	720	130
----------------------------	---	---	---	---	---	---	-----	-----	-----	-----

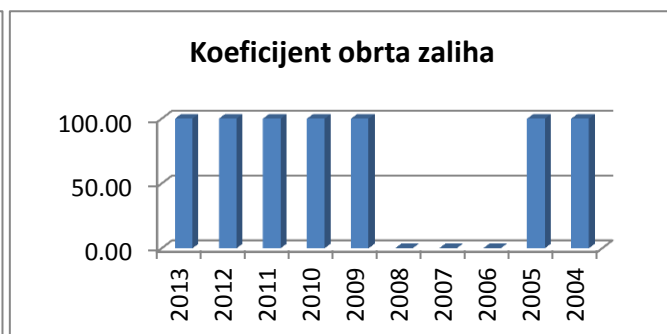
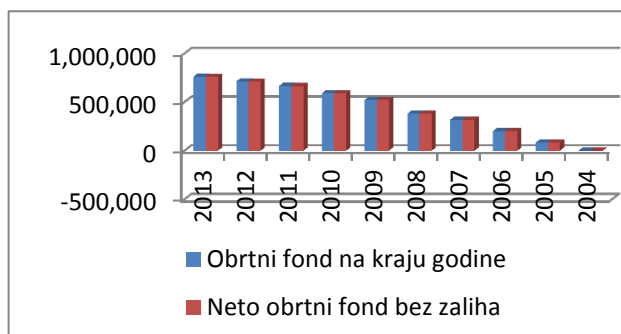
**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	106,553	98,874	115,111	118,197	182,063	160,248	145,313	144,592	143,901	178,837
Faktor poslovnog rizika	10.00	10.00	5.55	4.92	10.00	2.49	10.00	10.00	3.78	-10.00
Faktor finansijskog rizika	1.00	1.00	1.00	-0.47	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.79
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	11.79	19.04	5.55	-2.29	18.40	2.49	32.26	25.27	3.77	-9.40
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	98.66%	91.55%	98.39%	98.50%	99.13%	99.20%	98.85%	99.21%	98.69%	47.20%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	98,840	102,330	95,929	95,622	173,703	96,656	142,431	139,981	107,192	410,632
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	109.27%	105.54%	121.97%	125.49%	105.73%	167.14%	103.21%	104.12%	136.03%	92.28%



Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	762,449	712,565	666,067	590,189	521,350	380,042	317,540	200,551	82,029	0
Zalihe	773	772	772	772	773	0	0	0	0	568
Neto obrtni fond bez zaliha	761,676	711,793	665,295	589,417	520,577	380,042	317,540	200,551	82,029	-568
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	98635.06%	92301.17%	86278.11%	76449.35%	67445.02%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	100.00	100.00



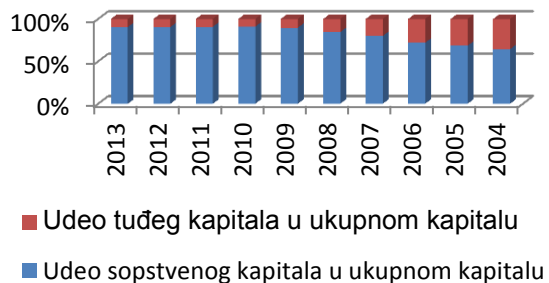
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	0.69%	0.83%	1.98%	-0.21%	-4.86%	-5.04%	-9.78%	-4.22%	-5.31%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	0.68%	0.81%	1.90%	-0.20%	-4.88%	-4.71%	-9.67%	-3.97%	-5.20%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	2,261,829	2,303,286	2,344,743	2,399,887	2,455,032	2,585,671	2,643,483	2,756,121	2,868,921	2,945,762
Dugoročni izvori sredstava	1,168,327	1,159,901	1,154,860	1,134,126	1,120,431	1,110,535	1,105,845	1,101,494	1,095,769	1,090,013
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-1,093,502	-1,143,385	-1,189,883	-1,265,761	-1,334,601	-1,475,136	-1,537,638	-1,654,627	-1,773,152	-1,855,749
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.08	0.08	0.09	0.15	0.14	0.12	0.10	0.09	0.09	0.25
Stopa zarađivačke sposobnosti	30.40%	33.90%	28.06%	16.52%	17.93%	19.25%	15.75%	13.79%	13.20%	12.65%
Stopa rentabilnosti	2.55%	2.87%	2.61%	2.45%	2.57%	2.31%	1.59%	1.28%	1.23%	3.19%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	68.79%	72.29%	75.19%	46.28%	90.14%	55.03%	92.37%	91.19%	63.06%	39.68%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.90	0.90	0.91	0.91	0.90	0.85	0.80	0.72	0.68	0.64
Stepen samofinansiranja	0.90	0.90	0.91	0.91	0.90	0.85	0.80	0.72	0.68	0.64
Stepen kreditne sposobnosti	1.23	1.17	1.12	1.04	0.98	0.87	0.83	0.76	0.70	0.67
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.02	0.01	0.09	0.05	0.02	0.02	0.02	0.00	0.00
Tekuća likvidnost	2.76	2.36	2.03	1.40	0.82	0.19	0.18	0.20	0.09	0.09
Opšta likvidnost	2.77	2.37	2.04	1.40	0.82	0.19	0.18	0.20	0.09	0.09
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.01	0.00	0.02	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.01
Ekonomičnost poslovanja	1.09	1.05	1.22	1.25	1.06	1.66	1.03	1.04	1.35	0.96
Koeficijent obrta zaliha	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	100.00	100.00
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.08	0.08	0.09	0.10	0.14	0.12	0.10	0.09	0.09	0.22

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	7.80%	4.67%	17.72%	7.39%	5.39%	2.90%	2.96%	3.93%	3.76%	-4.61%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	7.80%	4.67%	17.72%	11.41%	5.39%	2.90%	2.96%	3.93%	3.95%	-5.18%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	8.36%	8.42%	9.20%	9.62%	14.69%	12.29%	10.62%	9.50%	9.11%	22.41%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	9.24%	9.31%	10.13%	10.58%	16.39%	14.55%	13.29%	13.23%	13.31%	34.76%
Odnos poslovne aktive i kapitala	110.55%	110.59%	110.16%	110.00%	111.57%	118.32%	125.13%	139.24%	146.14%	155.15%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.72%	0.43%	1.80%	1.21%	0.88%	0.42%	0.39%	0.52%	0.53%	-1.80%

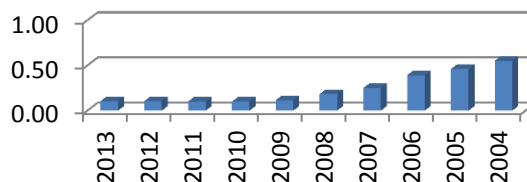


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
Ostali prihodi	0.00	0.00	0.00	54.37	0.00	0.00	0.00	0.00	4.91	12.46
Ukupan prihod	100.00	100.00	100.00	154.38	100.02	100.01	100.00	100.00	104.92	112.47
Poslovni rashodi	91.63	95.19	82.28	79.99	94.63	60.15	96.93	96.07	73.86	103.95
Finansijski rashodi	0.00	0.00	0.00	62.98	0.00	0.02	0.01	0.00	0.00	1.07
Ostali rashodi	0.57	0.14	0.00	0.00	0.00	36.94	0.10	0.00	27.11	12.63
Ukupni rashodi	92.20	95.33	82.28	142.97	94.63	97.11	97.04	96.07	100.97	117.65
Poslovni rezultat	8.37	4.81	17.72	20.01	5.37	39.85	3.07	3.93	26.14	-3.95
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	0.00	0.00	0.00	-10.00	0.02	-0.01	-0.01	0.00	0.00	-1.07
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-0.57	-0.14	0.00	54.37	0.00	-36.94	-0.10	0.00	-22.20	-0.16
Ukupan neto finansijski rezultat	7.80	4.67	10.00	10.00	5.39	2.90	2.96	3.93	3.95	-5.18
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	1.34	8.45	1.61	1.50	0.87	0.80	1.15	0.79	1.31	52.80
Marža pokrića	98.66	91.55	98.39	98.50	99.13	99.20	98.85	99.21	98.69	47.20
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	90.29	86.74	80.67	78.49	93.76	59.35	95.78	95.28	72.55	51.15
Poslovni rezultat	8.37	4.81	17.72	20.01	5.37	39.85	3.07	3.93	26.14	-3.95
Rezultat iz stavki finansiranja	0.00	0.00	0.00	-62.97	0.02	-0.01	-0.01	0.00	0.00	-1.07
Neto poslovni rezultat	8.37	4.81	17.72	-42.96	5.39	39.84	3.06	3.93	26.14	-5.02
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	8.37	4.81	17.72	-42.96	5.39	39.84	3.06	3.93	26.14	-5.02
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	91.52	94.75	81.99	79.68	94.58	59.83	96.89	96.04	73.51	108.37
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-143	-160	-179	-214	-256	-388	-484	-825	-2,162	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	122.95%	116.96%	111.78%	104.21%	97.99%	87.11%	82.98%	76.21%	70.33%	66.69%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	122.95%	116.96%	111.78%	104.21%	97.99%	87.11%	82.98%	76.21%	70.33%	66.69%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	122.85%	116.87%	111.70%	104.14%	97.92%	87.11%	82.98%	76.21%	70.33%	66.67%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	278.40%	340.78%	432.19%	683.47%	1071.88%	3255.63%	2605.68%	1633.59%	3599.76%	2876.89%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	90.46%	90.43%	90.78%	90.91%	89.63%	84.52%	79.91%	71.82%	68.43%	64.45%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	9.54%	9.57%	9.22%	9.09%	10.37%	15.48%	20.09%	28.18%	31.57%	35.55%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.11	0.11	0.10	0.10	0.12	0.18	0.25	0.39	0.46	0.55



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.26	0.23	0.19	0.13	0.09	0.03	0.04	0.06	0.03	0.03
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.09	0.08	0.08	0.06	0.05	0.04	0.04	0.03	0.02	0.02
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.00	0.02	0.07	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	9.48	9.45	9.84	10.00	8.64	5.46	3.98	2.55	2.17	1.81
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.08	0.08	0.09	0.10	0.15	0.12	0.11	0.10	0.09	0.22
Z-Score	5.35	5.29	5.47	5.66	4.90	3.48	2.84	2.24	2.05	2.03
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	161,568	1	3	3
Neto finansijski rezultat	5,867	4	2	8
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	5.19	4	2	8
Broj zaposlenih	1	5	1	5
Promet po radniku	161,568	5	2	10
Profit po radniku	5,867	5	2	10
Neto obrtni fond	423,278	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	422,835	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	32.31	5	1	5
Prosečan broj dana naplate	229	2	1	2
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.51	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.11	3	3	9
Racio pokriva kamata iz dobitka	7.53	5	1	5
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.24	5	1	5
		<b>57</b>	<b>2</b>	<b>109</b>

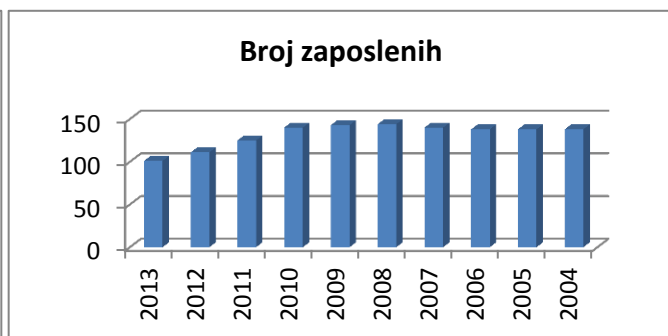
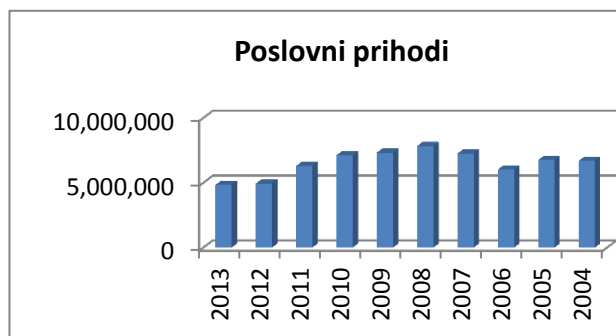
1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5,000 do 25,000	25,000 do 50,000	50,000 do 100,000	> 100,000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200,000 do -50,000	-50,000 do 50,000	50,000 do 200,000	> 200,000
> -100,000	-100,000 do -25,000	-25,000 do 25,000	25,000 do 100,000	> 100,000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**BONEL ad Banja Luka**

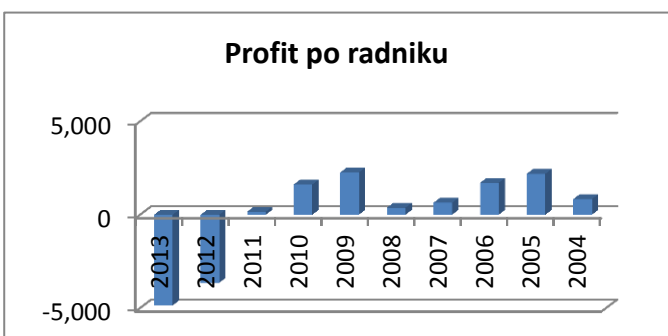
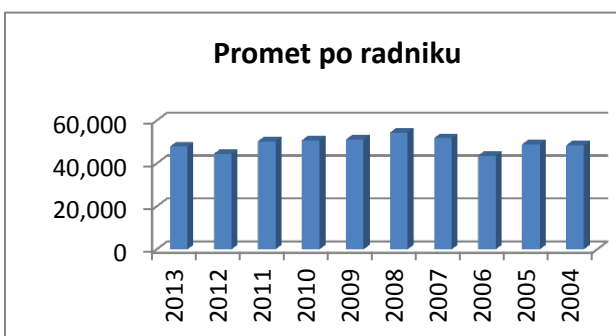
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>6,453,902</b>	<b>4,141,624</b>	<b>6,800,056</b>	<b>7,060,394</b>	<b>7,120,038</b>	<b>7,108,792</b>	<b>7,344,260</b>	<b>7,790,857</b>	<b>7,868,430</b>	<b>8,007,383</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	157,532	166,265	610,056	592,079	592,079	592,079	592,079	592,079	592,079	592,079
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	3,645,793	3,963,490	6,178,131	6,450,938	6,507,315	6,501,314	6,736,782	7,183,379	7,258,612	7,396,309
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	3,645,143	3,962,840	6,177,481	6,444,818	6,501,620	6,501,314	6,736,782	7,183,379	7,258,612	7,396,309
2. Investicione nekretnine	0	0	0	5,470	5,045	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	650	650	650	650	650	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	2,650,577	11,869	11,869	17,377	20,644	15,399	15,399	15,399	17,739	18,995
1. Učešća u kapitalu	2,640,371	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	10,206	11,869	11,869	17,377	20,644	15,399	15,399	15,399	17,739	18,995
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>7,739,667</b>	<b>8,312,577</b>	<b>6,553,759</b>	<b>6,531,572</b>	<b>5,792,724</b>	<b>5,830,353</b>	<b>5,305,305</b>	<b>5,026,552</b>	<b>4,858,810</b>	<b>4,902,697</b>
I. ZALIHE	4,390,057	4,357,466	5,311,278	5,131,474	4,706,702	4,905,070	4,435,631	4,284,945	4,096,059	4,291,128
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	3,349,610	3,955,111	1,242,481	1,400,098	1,086,022	925,283	869,674	741,607	762,751	611,569
1. Potraživanja	2,305,386	2,667,051	56,767	38,675	12,402	32,457	47,369	21,826	700,131	547,829
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	1,000,367	1,200,056	1,115,685	1,319,893	995,506	833,263	745,796	617,864	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	32,107	80,866	61,606	34,155	74,293	55,965	74,212	93,827	62,620	63,740
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	11,750	7,138	8,423	7,375	3,821	3,598	2,297	8,090	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>14,193,569</b>	<b>12,454,201</b>	<b>13,353,815</b>	<b>13,591,966</b>	<b>12,912,762</b>	<b>12,939,145</b>	<b>12,649,565</b>	<b>12,817,409</b>	<b>12,727,240</b>	<b>12,910,080</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>14,193,569</b>	<b>12,454,201</b>	<b>13,353,815</b>	<b>13,591,966</b>	<b>12,912,762</b>	<b>12,939,145</b>	<b>12,649,565</b>	<b>12,817,409</b>	<b>12,727,240</b>	<b>12,910,080</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73,713</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>9,280,826</b>	<b>9,771,650</b>	<b>10,176,645</b>	<b>10,300,169</b>	<b>10,073,880</b>	<b>9,611,092</b>	<b>9,557,199</b>	<b>9,467,365</b>	<b>9,204,988</b>	<b>8,902,842</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	6,347,534	6,347,534	6,347,534	6,347,534	6,347,534	6,347,534	6,347,534	6,347,534	6,347,534	6,347,534
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	2,192,098	2,192,098	2,191,090	76,993	60,797	2,298,938	52,278	52,278	18,926	18,926
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	138,867	138,867	138,867	2,379,700	2,379,700	0	2,240,833	2,267,506	2,294,180	2,320,852
V. NERASPOREDENI DOBITAK	1,093,151	1,498,146	1,499,154	1,495,942	1,285,849	964,620	916,554	800,047	544,348	215,530
VI. GUBITAK	490,824	404,995	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>4,912,743</b>	<b>2,682,551</b>	<b>3,177,170</b>	<b>3,291,797</b>	<b>2,838,882</b>	<b>3,328,053</b>	<b>3,092,366</b>	<b>3,350,044</b>	<b>3,522,252</b>	<b>4,007,238</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	38,320	34,275	25,451	24,337	44,821	40,697	35,402	31,661	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	2,083,566	881,944	1,326,120	1,831,644	189,330	660,590	787,999	766,794	830,587	1,125,141
1. Dugoročni krediti	2,036,098	864,856	1,316,084	1,804,915	189,330	232,193	251,515	122,222	8,836	0
2. Ostale dugoročne obaveze	47,468	17,088	10,036	26,729	0	428,397	536,484	644,572	821,751	1,125,141
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	2,790,857	1,766,332	1,825,599	1,435,816	2,604,731	2,626,766	2,268,965	2,551,589	2,691,665	2,882,097
1. Kratkoročne finansijske obaveze	1,994,512	1,006,814	849,421	466,321	967,824	454,781	388,889	220,097	219,589	136,850
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	8,210	15,920	21,960	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	650,306	575,704	687,233	671,754	1,289,773	1,910,758	1,655,768	2,006,947	2,357,754	2,625,335
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	84,253	124,423	149,336	97,219	166,120	280	2,564	0	0	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	61,786	59,391	139,609	175,325	146,306	252,737	205,824	302,585	114,322	119,912
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	25,197	34,708	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>14,193,569</b>	<b>12,454,201</b>	<b>13,353,815</b>	<b>13,591,966</b>	<b>12,912,762</b>	<b>12,939,145</b>	<b>12,649,565</b>	<b>12,817,409</b>	<b>12,727,240</b>	<b>12,910,080</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73,713</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2. BILANS USPEHA	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>4,836,794</b>	<b>4,941,141</b>	<b>6,298,861</b>	<b>7,120,453</b>	<b>7,324,571</b>	<b>7,836,955</b>	<b>7,258,540</b>	<b>6,025,062</b>	<b>6,755,248</b>	<b>6,692,599</b>
1. Prihodi od prodaje	4,796,888	4,873,712	6,219,885	7,099,541	7,295,265	7,813,664	7,237,915	5,986,020	6,736,649	6,674,285
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	29,250	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	39,906	67,429	78,976	20,912	29,306	23,291	20,625	9,792	18,599	18,314
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>4,904,368</b>	<b>5,149,062</b>	<b>5,977,533</b>	<b>6,646,111</b>	<b>7,049,766</b>	<b>7,448,222</b>	<b>6,836,409</b>	<b>5,717,068</b>	<b>6,442,100</b>	<b>6,426,980</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	2,710,257	2,632,873	3,302,877	3,792,503	4,003,355	4,214,691	3,742,489	2,838,490	3,788,004	4,120,503
2. Troškovi materijala	156,018	178,793	220,149	235,227	226,758	296,559	239,693	367,221	201,801	191,108
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	1,136,598	1,286,475	1,609,175	1,696,031	1,934,127	1,898,725	1,762,025	1,530,428	1,532,768	1,266,181
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	145,534	153,326	161,929	164,503	168,080	150,840	155,137	204,265	158,359	152,724
5. Ostali poslovni rashodi	755,961	897,595	683,403	757,847	717,446	887,407	937,065	776,664	761,168	696,464
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>321,328</b>	<b>474,342</b>	<b>274,805</b>	<b>388,733</b>	<b>422,131</b>	<b>307,994</b>	<b>313,148</b>	<b>265,619</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>67,574</b>	<b>207,921</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	6,425	5,919	23,085	16,618	19,401	52,993	46,071	43,737	6,674	85,226
VI. FINANSIJSKI RASHODI	264,125	263,989	213,728	124,975	145,676	58,697	112,177	54,512	60,967	258,651
VII. OSTALI PRIHODI	55,215	294,171	17,835	21,794	285,705	11,822	214,197	37,625	200,713	183,547
VIII. OSTALI RASHODI	220,765	233,175	121,109	135,812	72,657	305,176	430,553	78,996	157,423	127,102
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27,411</b>	<b>251,967</b>	<b>361,578</b>	<b>89,675</b>	<b>139,669</b>	<b>255,848</b>	<b>302,145</b>	<b>148,639</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>490,824</b>	<b>404,995</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0								
Đ. NETO DOBITAK	0	0	20,156	226,770	323,923	53,868	89,834	236,080	302,145	116,199
E. NETO GUBITAK	490,824	404,995	0	0	0	0	0	0	0	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	4,836,794	4,941,141	6,298,861	7,120,453	7,324,571	7,836,955	7,258,540	6,025,062	6,755,248	6,692,599
Broj zaposlenih	101	111	125	140	143	144	140	138	138	138

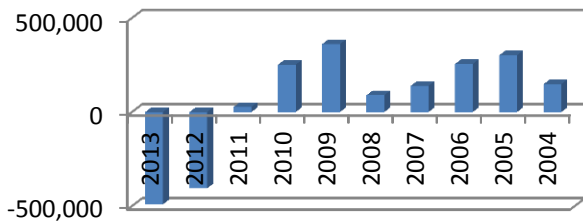


Promet po radniku	47,889	44,515	50,391	50,860	51,221	54,423	51,847	43,660	48,951	48,497
Profit po radniku	-4,860	-3,649	161	1,620	2,265	374	642	1,711	2,189	842

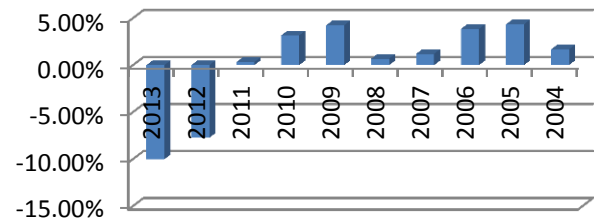


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-67,574	-207,921	321,328	474,342	274,805	388,733	422,131	307,994	313,148	265,619
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-257,700	-258,070	-190,643	-108,357	-126,275	-5,704	-66,106	-10,775	-54,293	-173,425
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-165,550	60,996	-103,274	-114,018	213,048	-293,354	-216,356	-41,371	43,290	56,445
Ukupan neto finansijski rezultat	-490,824	-404,995	27,411	251,967	361,578	89,675	139,669	255,848	302,145	148,639
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-10.02%	-7.73%	0.32%	3.17%	4.25%	0.68%	1.19%	3.87%	4.34%	1.67%

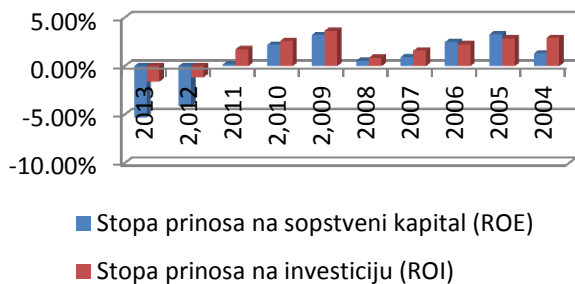
### Ukupan neto finansijski rezultat



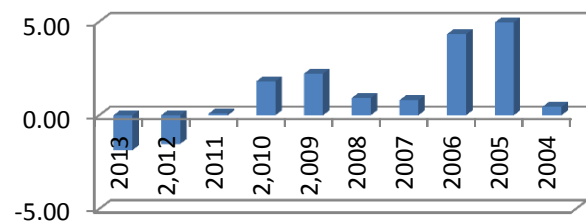
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-5.29%	-4.14%	0.20%	2.20%	3.22%	0.56%	0.94%	2.49%	3.28%	1.31%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-1.60%	-1.13%	1.75%	2.59%	3.64%	0.87%	1.60%	2.27%	2.85%	2.90%
Racio pokrića kamata iz dobitka	-1.86	-1.53	0.09	1.81	2.22	0.92	0.80	4.33	4.96	0.45

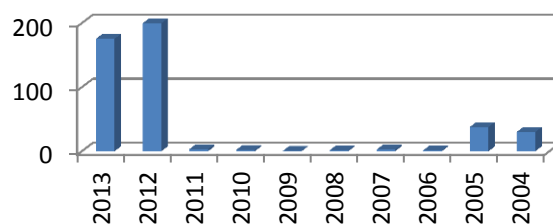


### Racio pokrića kamata iz dobitka



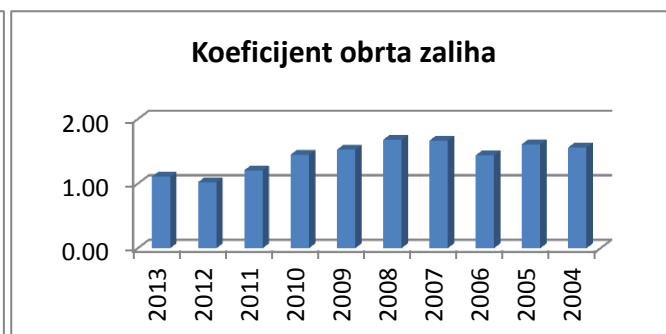
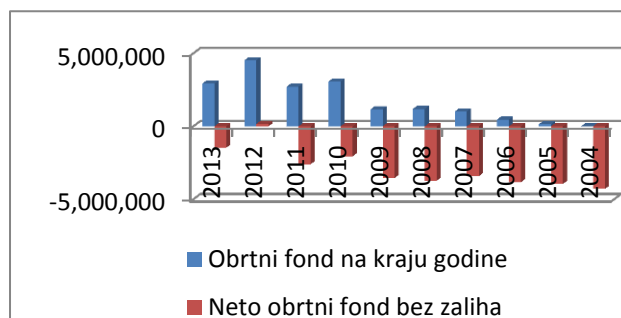
Prosečan broj dana naplate	175	200	3	2	1	2	2	1	38	30
----------------------------	-----	-----	---	---	---	---	---	---	----	----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokrića	1,970,519	2,129,475	2,775,835	3,092,723	3,094,458	3,325,705	3,276,358	2,819,351	2,765,443	2,380,988
Faktor poslovnog rizika	-10.00	-10.00	8.64	6.52	10.00	8.56	7.76	9.15	8.83	8.96
Faktor finansijskog rizika	0.21	0.45	2.46	1.30	1.85	1.01	1.19	1.04	1.21	2.88
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.06	1.07	1.34	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-6.06	-4.57	22.49	9.08	27.91	8.68	9.20	9.49	10.68	25.83
Učešće marže pokrića u ukupnim prihodima	40.74%	43.10%	44.07%	43.43%	42.25%	42.44%	45.14%	46.79%	40.94%	35.58%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	5,002,660	5,423,592	5,569,711	6,028,364	6,674,109	6,920,914	6,323,339	5,366,867	5,990,310	5,945,984
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	96.68%	91.10%	113.09%	118.12%	109.75%	113.24%	114.79%	112.26%	112.77%	112.56%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	2,928,210	4,525,645	2,707,560	3,075,156	1,167,393	1,182,987	1,015,740	454,363	146,545	0
Zalihe	4,390,057	4,357,466	5,311,278	5,131,474	4,706,702	4,905,070	4,435,631	4,284,945	4,096,059	4,291,128
Neto obrtni fond bez zaliha	-1,461,847	168,179	-2,603,718	-2,056,318	-3,539,309	-3,722,083	-3,419,891	-3,830,582	-3,949,514	-4,291,128
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	66.70%	103.86%	50.98%	59.93%	24.80%	24.12%	22.90%	10.60%	3.58%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	1.11	1.02	1.21	1.45	1.52	1.68	1.66	1.44	1.61	1.56



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	13.97%	-6.74%	-1.75%	5.26%	-0.20%	2.29%	-1.31%	0.71%	-1.42%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	13.83%	-6.62%	-1.69%	5.13%	-0.20%	2.14%	-1.30%	0.67%	-1.39%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	11,334,783	8,904,085	12,111,334	12,191,868	11,826,740	12,013,862	11,779,891	12,075,802	11,964,489	12,298,511
Dugoročni izvori sredstava	11,402,712	10,687,869	11,528,216	12,156,150	10,308,031	10,312,379	10,380,600	10,265,820	10,035,575	10,027,983
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	67,929	1,783,784	-583,118	-35,718	-1,518,709	-1,701,483	-1,399,291	-1,809,982	-1,928,914	-2,270,528
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.37	0.41	0.47	0.54	0.59	0.62	0.59	0.48	0.54	0.54
Stopa zarađivačke sposobnosti	23.20%	24.55%	25.38%	23.69%	25.35%	24.03%	23.43%	25.06%	22.01%	18.19%
Stopa rentabilnosti	8.53%	9.97%	11.94%	12.80%	14.96%	14.84%	13.84%	11.98%	11.96%	9.81%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	26.17%	27.47%	27.94%	25.99%	27.55%	25.94%	25.50%	28.41%	24.29%	20.38%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.65	0.78	0.76	0.76	0.78	0.74	0.76	0.74	0.72	0.69
Stepen samofinansiranja	0.66	0.79	0.76	0.76	0.78	0.75	0.76	0.74	0.72	0.69
Stepen kreditne sposobnosti	1.44	2.37	1.50	1.46	1.42	1.36	1.31	1.22	1.17	1.11
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.01	0.05	0.03	0.02	0.03	0.02	0.03	0.04	0.02	0.02
Tekuća likvidnost	1.20	2.24	0.68	0.98	0.42	0.35	0.38	0.29	0.28	0.21
Opšta likvidnost	2.77	4.71	3.59	4.55	2.22	2.22	2.34	1.97	1.81	1.70
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.03	-0.03	0.00	0.02	0.03	0.00	0.01	0.02	0.02	0.01
Ekonomičnost poslovanja	0.99	0.96	1.05	1.07	1.04	1.05	1.06	1.05	1.05	1.04
Koeficijent obrta zaliha	1.11	1.02	1.21	1.45	1.52	1.68	1.66	1.44	1.61	1.56
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.36	0.38	0.47	0.54	0.57	0.61	0.57	0.47	0.53	0.52

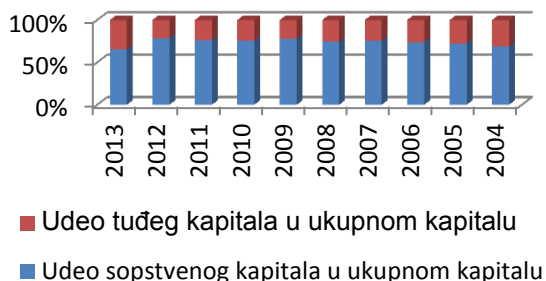
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-10.02%	-7.73%	0.43%	3.52%	4.74%	1.13%	1.86%	4.19%	4.34%	2.14%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-10.15%	-8.20%	0.44%	3.54%	4.94%	1.14%	1.92%	4.25%	4.47%	2.22%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	34.08%	39.67%	47.17%	52.39%	56.72%	60.57%	57.38%	47.01%	53.08%	51.84%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	52.12%	50.57%	61.90%	69.13%	72.71%	81.54%	75.95%	63.64%	73.39%	75.17%
Odnos poslovne aktive i kapitala	152.93%	127.45%	131.22%	131.96%	128.18%	134.63%	132.36%	135.39%	138.26%	145.01%
Odnos neto rezultata i kapitala	-5.29%	-4.14%	0.27%	2.45%	3.59%	0.93%	1.46%	2.70%	3.28%	1.67%



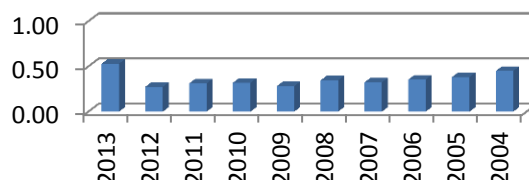
4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.13	0.12	0.37	0.23	0.26	0.68	0.63	0.73	0.10	1.27
Ostali prihodi	1.14	5.95	0.28	0.31	3.90	0.15	2.95	0.62	2.97	2.74
Ukupan prihod	101.27	106.07	100.65	100.54	104.17	100.83	103.59	101.35	103.07	104.02
Poslovni rashodi	101.40	104.21	94.90	93.34	96.25	95.04	94.18	94.89	95.36	96.03
Finansijski rashodi	5.46	5.34	3.39	1.76	1.99	0.75	1.55	0.90	0.90	3.86
Ostali rashodi	4.56	4.72	1.92	1.91	0.99	3.89	5.93	1.31	2.33	1.90
Ukupni rashodi	111.42	114.27	100.21	97.00	99.23	99.68	101.66	97.10	98.60	101.80
Poslovni rezultat	-1.40	-4.21	5.10	6.66	3.75	4.96	5.82	5.11	4.64	3.97
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-5.33	-5.22	-3.03	-1.52	-1.72	-0.07	-0.91	-0.18	-0.80	-2.59
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-3.42	1.23	-1.64	-1.60	2.91	-3.74	-2.98	-0.69	0.64	0.84
Ukupan neto finansijski rezultat	-10.00	-8.20	0.44	3.54	4.94	1.14	1.92	4.25	4.47	2.22
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	59.26	56.90	55.93	56.57	57.75	57.56	54.86	53.21	59.06	64.42
Marža pokrića	40.74	43.10	44.07	43.43	42.25	42.44	45.14	46.79	40.94	35.58
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	42.14	47.30	38.97	36.77	38.50	37.48	39.32	41.68	36.30	31.61
Poslovni rezultat	-1.40	-4.21	5.10	6.66	3.75	4.96	5.82	5.11	4.64	3.97
Rezultat iz stavki finansiranja	-5.33	-5.22	-3.03	-1.52	-1.72	-0.07	-0.91	-0.18	-0.80	-2.59
Neto poslovni rezultat	-6.72	-9.43	2.07	5.14	2.03	4.89	4.90	4.93	3.83	1.38
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.12	0.35	0.51	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-6.72	-9.43	1.96	4.79	1.51	4.89	4.90	4.93	3.83	1.38
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	103.43	109.76	88.42	84.66	91.12	88.31	87.12	89.08	88.68	88.84
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	150	96	196	167	403	415	437	943	2,795	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	2	39	-22	-1	-130	-144	-138	-398	-1,316	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	143.80%	235.94%	149.66%	145.89%	141.49%	135.20%	130.13%	121.52%	116.99%	111.18%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	176.09%	257.23%	169.16%	171.83%	144.15%	144.49%	140.86%	131.36%	127.54%	125.23%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	85.59%	114.97%	84.03%	84.48%	85.18%	80.00%	81.13%	78.40%	76.94%	72.39%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	83.39%	49.82%	103.76%	108.10%	122.91%	121.93%	138.43%	154.99%	161.94%	163.33%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	65.39%	78.46%	76.21%	75.78%	78.01%	74.28%	75.55%	73.86%	72.33%	68.96%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	34.61%	21.54%	23.79%	24.22%	21.99%	25.72%	24.45%	26.14%	27.67%	31.04%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.53	0.27	0.31	0.32	0.28	0.35	0.32	0.35	0.38	0.45



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.55	0.67	0.49	0.48	0.45	0.45	0.42	0.39	0.38	0.38
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.08	0.12	0.11	0.11	0.10	0.07	0.07	0.06	0.04	0.02
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.02	0.02	0.02	0.03	0.04	0.01	0.02	0.02	0.03	0.03
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	1.90	3.69	3.23	3.15	3.61	2.92	3.13	2.85	2.61	2.22
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.34	0.40	0.47	0.52	0.57	0.61	0.57	0.47	0.53	0.52
Z-Score	2.65	3.59	3.33	3.37	3.61	3.25	3.31	3.08	3.02	2.83
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	SIVA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	6,509,022	5	3	15
Neto finansijski rezultat	47,316	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.17	3	2	6
Broj zaposlenih	132	3	1	3
Promet po radniku	49,225	3	2	6
Profit po radniku	130	2	2	4
Neto obrtni fond	1,720,360	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	-2,870,621	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	0.05	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	45	5	1	5
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.48	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.57	3	3	9
Racio pokrivaća kamata iz dobitka	1.22	4	1	4
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.36	5	1	5
		<b>48</b>	<b>2</b>	<b>95</b>

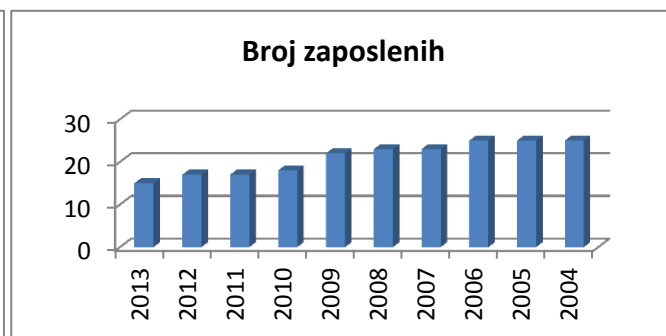
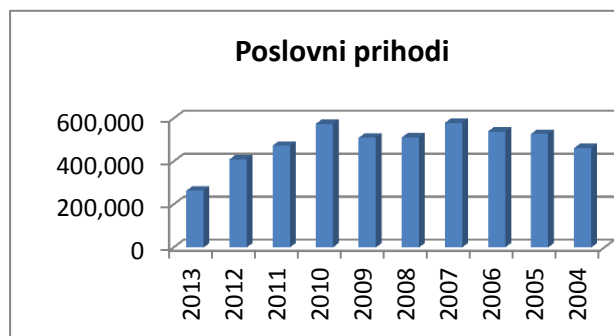
1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**GRAFOSEMBERIJA ad Bijeljina**

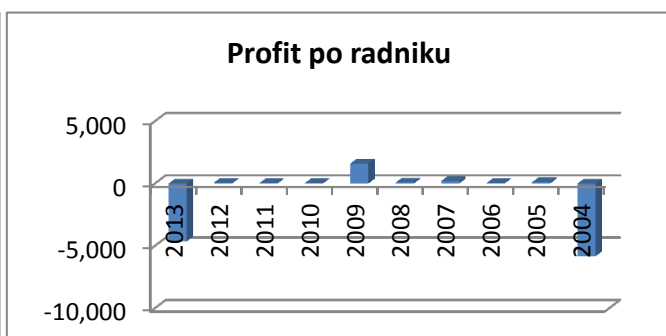
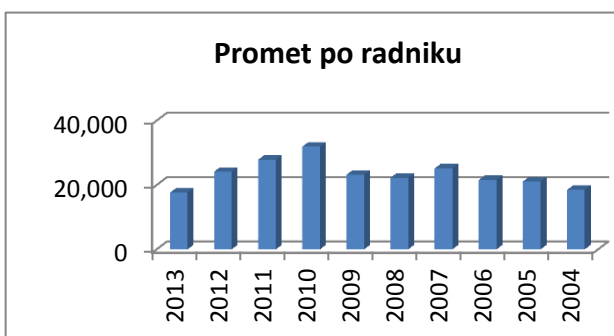
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>978,165</b>	<b>977,857</b>	<b>979,142</b>	<b>986,787</b>	<b>1,117,180</b>	<b>1,140,122</b>	<b>1,161,832</b>	<b>1,176,662</b>	<b>1,119,582</b>	<b>1,142,510</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	960,634	967,967	969,252	976,896	1,107,290	1,140,122	1,161,832	1,166,772	1,109,692	1,132,620
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	960,634	967,967	969,252	976,896	1,107,290	1,140,122	1,161,832	1,166,772	1,109,692	1,132,620
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	17,531	9,890	9,890	9,891	9,890	0	0	9,890	9,890	9,890
1. Učešća u kapitalu	9,890	9,890	9,890	9,891	9,890	0	0	9,890	9,890	2,749
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	7,641	0	0	0	0	0	0	0	0	7,141
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>290,791</b>	<b>314,270</b>	<b>271,040</b>	<b>339,294</b>	<b>609,787</b>	<b>236,435</b>	<b>239,791</b>	<b>248,182</b>	<b>275,982</b>	<b>297,899</b>
I. ZALIHE	77,655	65,506	62,090	34,377	28,136	42,759	56,245	50,828	76,926	138,380
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	213,136	248,764	208,950	304,917	581,651	193,676	183,546	197,354	199,056	159,519
1. Potraživanja	209,764	230,929	195,935	197,006	177,222	187,927	172,625	186,703	152,739	122,246
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	3,370	17,835	13,015	20,820	17,583	5,749	10,921	10,651	11,085	13,101
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	2	0	0	87,091	386,846	0	0	0	35,232	24,172
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>1,268,956</b>	<b>1,292,127</b>	<b>1,250,182</b>	<b>1,326,081</b>	<b>1,726,967</b>	<b>1,376,557</b>	<b>1,401,623</b>	<b>1,424,844</b>	<b>1,395,564</b>	<b>1,440,409</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>1,268,956</b>	<b>1,292,127</b>	<b>1,250,182</b>	<b>1,326,081</b>	<b>1,726,967</b>	<b>1,376,557</b>	<b>1,401,623</b>	<b>1,424,844</b>	<b>1,395,564</b>	<b>1,440,409</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>767,444</b>	<b>837,055</b>	<b>835,844</b>	<b>835,304</b>	<b>834,752</b>	<b>834,384</b>	<b>833,443</b>	<b>832,866</b>	<b>831,921</b>	<b>830,005</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	1,302,956	1,302,956	1,302,956	1,302,956	1,302,956	1,302,956	1,302,956	1,302,956	1,302,956	1,302,956
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	0	0	284,273	283,699	283,696	280,835	280,835
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREĐENI DOBITAK	7,641	1,211	540	551	368	940	573	0	0	0
VI. GUBITAK	543,153	467,112	467,652	468,203	468,572	753,785	753,785	753,786	751,870	753,786
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>501,512</b>	<b>455,072</b>	<b>414,338</b>	<b>490,777</b>	<b>892,215</b>	<b>542,173</b>	<b>568,180</b>	<b>591,978</b>	<b>563,643</b>	<b>610,404</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	229,955	271,197	284,114	363,069	800,000	424,807	479,669	530,000	513,954	300,000
1. Dugoročni krediti	229,955	271,197	284,114	363,069	800,000	0	0	0	0	300,000
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	424,807	479,669	530,000	513,954	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	271,557	183,875	130,224	127,708	92,215	117,366	88,511	61,978	49,689	310,404
1. Kratkoročne finansijske obaveze	0	0	0	0	64,613	107,732	88,511	4,842	25,319	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	187,329	86,803	70,228	53,697	26,807	0	0	57,136	24,370	189,620
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	80,036	89,101	59,996	74,011	0	0	0	0	0	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	3,761	7,540	0	0	795	9,634	0	0	0	120,784
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	431	431	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>1,268,956</b>	<b>1,292,127</b>	<b>1,250,182</b>	<b>1,326,081</b>	<b>1,726,967</b>	<b>1,376,557</b>	<b>1,401,623</b>	<b>1,424,844</b>	<b>1,395,564</b>	<b>1,440,409</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>264,199</b>	<b>410,031</b>	<b>473,201</b>	<b>574,230</b>	<b>510,080</b>	<b>511,854</b>	<b>579,088</b>	<b>539,223</b>	<b>527,759</b>	<b>462,097</b>
1. Prihodi od prodaje	247,540	389,466	473,197	574,230	510,080	502,254	566,015	529,223	518,959	460,497
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	16,659	20,565	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	0	0	4	0	0	9,600	13,073	10,000	8,800	1,600
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>318,162</b>	<b>387,897</b>	<b>443,564</b>	<b>526,330</b>	<b>474,016</b>	<b>481,027</b>	<b>510,165</b>	<b>537,832</b>	<b>482,892</b>	<b>536,088</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	13,855	11,183	12,395	39,984	12,918	49,685	108,145	68,832	48,354	57,644
2. Troškovi materijala	83,635	144,529	167,574	233,231	219,452	208,056	200,828	197,478	187,978	161,913
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	162,025	166,683	175,597	176,688	176,194	163,614	152,338	164,954	161,435	153,899
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	7,332	8,002	13,475	28,687	24,382	21,709	21,610	22,014	29,986	69,497
5. Ostali poslovni rashodi	51,315	57,500	74,523	47,740	41,070	37,963	27,244	84,554	55,139	93,135
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>22,134</b>	<b>29,637</b>	<b>47,900</b>	<b>36,064</b>	<b>30,827</b>	<b>68,923</b>	<b>1,391</b>	<b>44,867</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>53,963</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73,991</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	0	220	733	2,049	0	29	123	73,774	6	167
VI. FINANSIJSKI RASHODI	23,289	20,712	28,931	48,487	0	36,767	70,545	72,927	44,347	28,403
VII. OSTALI PRIHODI	0	0	0	0	0	8,491	7,398	1,558	6,880	5,516
VIII. OSTALI RASHODI	0	0	0	0	0	731	1,332	2,847	4,990	49,215
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>1,642</b>	<b>1,439</b>	<b>1,462</b>	<b>36,064</b>	<b>1,849</b>	<b>4,567</b>	<b>949</b>	<b>2,416</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>77,252</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>145,926</b>
G. POREZ NA DOBITAK	-7,641	431								
Đ. NETO DOBITAK	0	1,211	540	551	35,269	1,849	4,567	949	2,416	0
E. NETO GUBITAK	69,611	0	0	0	0	0	0	0	0	145,926

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	264,199	410,031	473,201	574,230	510,080	511,854	579,088	539,223	527,759	462,097
Broj zaposlenih	15	17	17	18	22	23	23	25	25	25

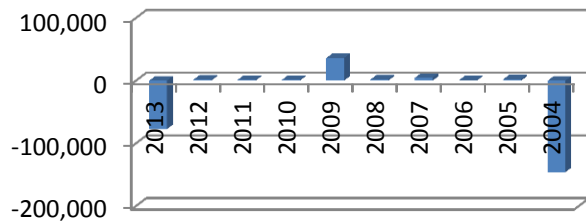


Promet po radniku	17,613	24,119	27,835	31,902	23,185	22,255	25,178	21,569	21,110	18,484
Profit po radniku	-4,641	71	32	31	1,603	80	199	38	97	-5,837

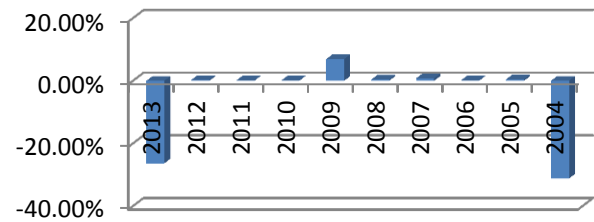


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-53,963	22,134	29,637	47,900	36,064	30,827	68,923	1,391	44,867	-73,991
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-23,289	-20,492	-28,198	-46,438	0	-36,738	-70,422	847	-44,341	-28,236
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	0	0	0	0	0	7,760	6,066	-1,289	1,890	-43,699
Ukupan neto finansijski rezultat	-77,252	1,642	1,439	1,462	36,064	1,849	4,567	949	2,416	-145,926
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-26.35%	0.30%	0.11%	0.10%	6.91%	0.36%	0.78%	0.15%	0.45%	-31.20%

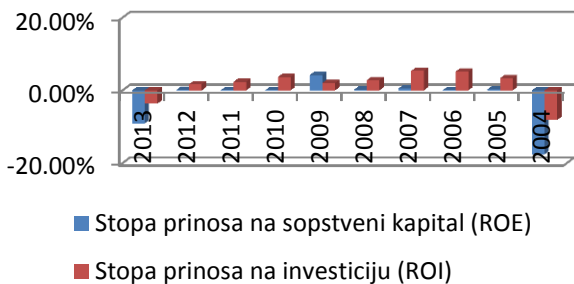
### Ukupan neto finansijski rezultat



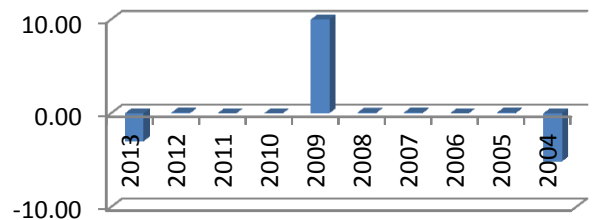
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-9.07%	0.14%	0.06%	0.07%	4.23%	0.22%	0.55%	0.11%	0.29%	-17.58%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-3.65%	1.70%	2.36%	3.70%	2.04%	2.81%	5.36%	5.18%	3.35%	-8.16%
Racio pokriva kamata iz dobitka	-2.99	0.06	0.02	0.01	10.00	0.05	0.06	0.01	0.05	-5.14

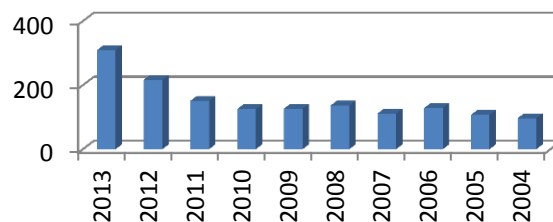


### Racio pokriva kamata iz dobitka



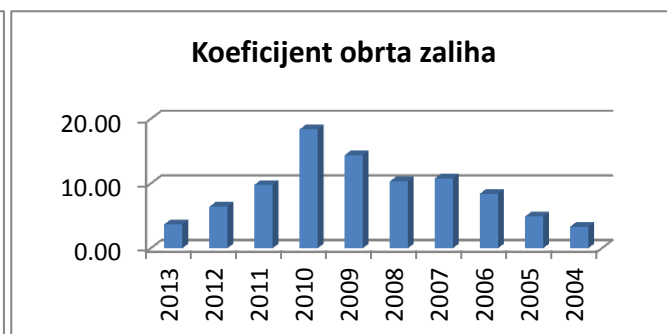
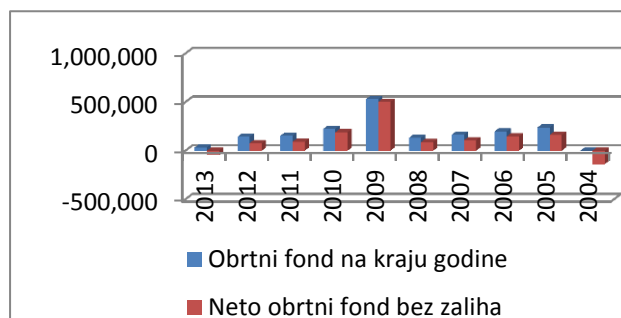
Prosečan broj dana naplate	309	216	151	125	127	137	111	129	107	97
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----

### Prosečan broj dana naplate



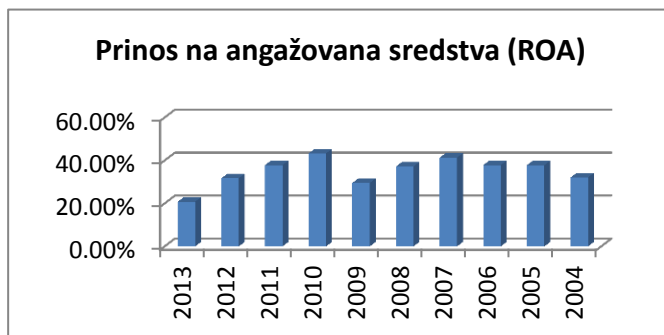
Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	166,709	254,319	293,232	301,015	277,710	254,113	270,115	272,913	291,427	242,540
Faktor poslovnog rizika	-3.09	10.00	9.89	6.28	7.70	8.24	3.92	10.00	6.50	-3.28
Faktor finansijskog rizika	0.70	10.00	10.00	10.00	1.00	-5.22	-10.00	0.62	10.00	0.72
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.36	2.66	2.65	1.02	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-2.16	210.01	543.02	546.31	7.87	-42.99	-180.20	121.95	554.04	-2.37
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	63.10%	62.02%	61.97%	52.42%	54.44%	49.65%	46.64%	50.61%	55.22%	52.49%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	349,719	374,345	425,375	482,854	443,840	449,760	431,327	536,475	446,507	603,068
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	75.55%	109.53%	111.24%	118.92%	114.92%	113.81%	134.26%	100.51%	118.20%	76.62%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	31,739	142,900	153,321	224,091	530,077	131,574	163,785	198,709	238,798	0
Zalihe	77,655	65,506	62,090	34,377	28,136	42,759	56,245	50,828	76,926	138,380
Neto obrtni fond bez zaliha	-45,916	77,394	91,231	189,714	501,941	88,815	107,540	147,881	161,872	-138,380
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	40.87%	218.15%	246.93%	651.86%	1883.98%	307.71%	291.20%	390.94%	310.43%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	3.69	6.43	9.81	18.37	14.39	10.34	10.82	8.44	4.90	3.34



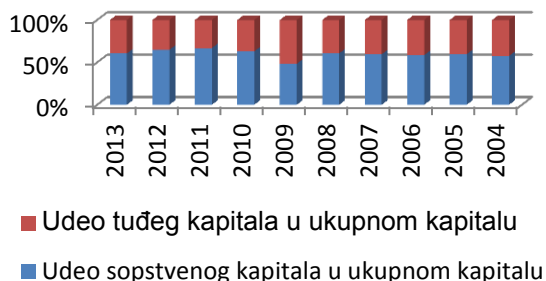
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-1.79%	3.36%	-5.72%	-23.21%	25.46%	-1.79%	-1.63%	2.10%	-3.11%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-1.78%	3.30%	-5.51%	-22.65%	25.56%	-1.67%	-1.61%	1.97%	-3.05%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	1,598,973	1,510,475	1,508,884	1,489,367	1,613,888	1,936,666	1,971,862	1,981,276	1,948,378	2,034,676
Dugoročni izvori sredstava	997,399	1,108,252	1,119,958	1,198,373	1,634,752	1,259,191	1,313,112	1,362,866	1,345,875	1,130,005
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-601,574	-402,223	-388,926	-290,994	20,864	-677,475	-658,750	-618,410	-602,503	-904,671
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.21	0.32	0.37	0.38	0.33	0.37	0.42	0.44	0.38	0.32
Stopa zarađivačke sposobnosti	61.33%	40.63%	37.05%	30.66%	34.54%	31.44%	25.97%	26.84%	30.19%	32.90%
Stopa rentabilnosti	12.65%	13.11%	13.63%	11.57%	11.35%	11.78%	10.78%	11.70%	11.38%	10.68%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	64.10%	42.58%	39.89%	35.64%	39.32%	35.61%	29.65%	30.42%	35.80%	47.76%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.60	0.65	0.67	0.63	0.48	0.61	0.59	0.58	0.60	0.58
Stepen samofinansiranja	0.60	0.65	0.67	0.63	0.48	0.61	0.59	0.58	0.60	0.58
Stepen kreditne sposobnosti	0.78	0.86	0.85	0.85	0.75	0.73	0.72	0.71	0.74	0.73
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.01	0.10	0.10	0.16	0.19	0.05	0.12	0.17	0.22	0.04
Tekuća likvidnost	0.78	1.35	1.60	2.39	6.31	1.65	2.07	3.18	4.01	0.51
Opšta likvidnost	1.07	1.71	2.08	2.66	6.61	2.01	2.71	4.00	5.55	0.96
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.05	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.10
Ekonomičnost poslovanja	0.83	1.06	1.07	1.09	1.08	1.06	1.14	1.00	1.09	0.86
Koeficijent obrta zaliha	3.69	6.43	9.81	18.37	14.39	10.34	10.82	8.44	4.90	3.34
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.21	0.32	0.37	0.38	0.33	0.37	0.41	0.38	0.37	0.32

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-29.24%	0.40%	0.30%	0.25%	7.07%	0.36%	0.78%	0.15%	0.45%	-31.20%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-29.24%	0.40%	0.30%	0.25%	7.07%	0.36%	0.79%	0.18%	0.46%	-31.58%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	20.82%	31.73%	37.85%	43.30%	29.54%	37.18%	41.32%	37.84%	37.82%	32.08%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	34.43%	48.98%	56.61%	68.75%	61.11%	61.35%	69.48%	64.74%	63.44%	55.67%
Odnos poslovne aktive i kapitala	165.35%	154.37%	149.57%	158.75%	206.88%	164.98%	168.17%	171.08%	167.75%	173.54%
Odnos neto rezultata i kapitala	-10.07%	0.20%	0.17%	0.18%	4.32%	0.22%	0.55%	0.11%	0.29%	-17.58%

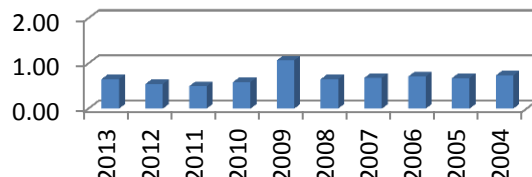


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.05	0.15	0.36	0.00	0.01	0.02	13.68	0.00	0.04
Ostali prihodi	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.66	1.28	0.29	1.30	1.19
Ukupan prihod	100.00	100.05	100.15	100.36	100.00	101.66	101.30	113.97	101.30	101.23
Poslovni rashodi	120.43	94.60	93.74	91.66	92.93	93.98	88.10	99.74	91.50	116.01
Finansijski rashodi	8.81	5.05	6.11	8.44	0.00	7.18	12.18	13.52	8.40	6.15
Ostali rashodi	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.14	0.23	0.53	0.95	10.65
Ukupni rashodi	129.24	99.65	99.85	100.10	92.93	101.30	100.51	113.79	100.85	132.81
Poslovni rezultat	-20.43	5.40	6.26	8.34	7.07	6.02	11.90	0.26	8.50	-16.01
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-8.81	-5.00	-5.96	-8.09	0.00	-7.18	-10.00	0.16	-8.40	-6.11
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.52	1.05	-0.24	0.36	-9.46
Ukupan neto finansijski rezultat	-10.00	0.40	0.30	0.25	7.07	0.36	0.79	0.18	0.46	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	36.90	37.98	38.03	47.58	45.56	50.35	53.36	49.39	44.78	47.51
Marža pokrića	63.10	62.02	61.97	52.42	54.44	49.65	46.64	50.61	55.22	52.49
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	83.52	56.63	55.70	44.08	47.37	43.62	34.74	50.35	46.72	68.50
Poslovni rezultat	-20.43	5.40	6.26	8.34	7.07	6.02	11.90	0.26	8.50	-16.01
Rezultat iz stavki finansiranja	-8.81	-5.00	-5.96	-8.09	0.00	-7.18	-12.16	0.16	-8.40	-6.11
Neto poslovni rezultat	-29.24	0.40	0.30	0.25	7.07	-1.15	-0.26	0.42	0.10	-22.12
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.11	0.19	0.16	0.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-29.24	0.30	0.11	0.10	6.91	-1.15	-0.26	0.42	0.10	-22.12
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	132.37	91.30	89.89	84.09	87.01	87.87	74.48	99.49	84.60	130.51
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	245	46	40	15	5	32	34	26	32	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-1,895	-281	-254	-130	4	-515	-402	-311	-252	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	78.46%	85.60%	85.36%	84.65%	74.72%	73.18%	71.74%	70.78%	74.31%	72.65%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	101.97%	113.33%	114.38%	121.44%	146.33%	110.44%	113.02%	115.82%	120.21%	98.91%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	72.69%	80.23%	80.27%	81.80%	72.88%	70.54%	68.42%	67.85%	69.53%	64.80%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	336.38%	311.15%	361.25%	290.84%	183.21%	482.21%	484.52%	474.11%	405.67%	383.52%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	60.48%	64.78%	66.86%	62.99%	48.34%	60.61%	59.46%	58.45%	59.61%	57.62%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	39.52%	35.22%	33.14%	37.01%	51.66%	39.39%	40.54%	41.55%	40.39%	42.38%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.65	0.54	0.50	0.59	1.07	0.65	0.68	0.71	0.68	0.74



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.23	0.24	0.22	0.26	0.35	0.17	0.17	0.17	0.20	0.21
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.02	0.02	0.02	0.04	0.02	0.03	0.05	0.05	0.03	0.02
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	1.53	1.84	2.02	1.70	0.94	1.54	1.47	1.41	1.48	1.36
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.21	0.32	0.38	0.43	0.30	0.37	0.41	0.38	0.38	0.32
Z-Score	2.08	2.32	2.46	2.45	2.00	2.23	2.32	2.25	2.24	2.10
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	485,176	3	3	9
Neto finansijski rezultat	-16,819	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-4.84	3	2	6
Broj zaposlenih	21	5	1	5
Promet po radniku	23,325	2	2	4
Profit po radniku	-833	1	2	2
Neto obrtni fond	181,499	4	3	12
Neto obrtni fond bez zaliha	118,209	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	3.65	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	151	3	1	3
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-2.10	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.47	3	3	9
Racio pokriva kamata iz dobitka	0.21	3	1	3
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.68	5	1	5
		<b>42</b>	<b>2</b>	<b>85</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	- 5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

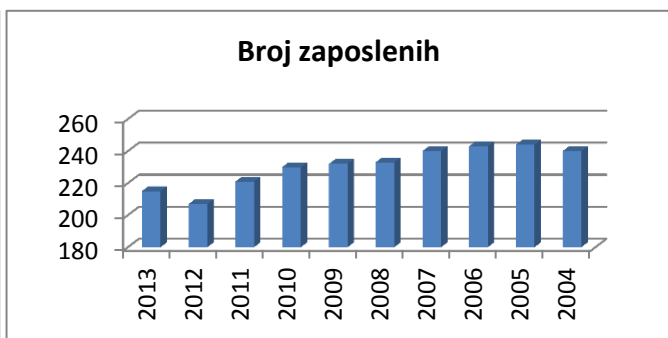
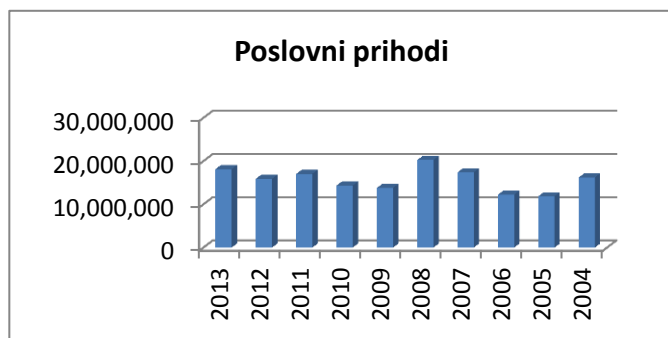
## ZITOPROMET ad BN

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>6,475,199</b>	<b>6,574,943</b>	<b>6,386,314</b>	<b>6,781,515</b>	<b>6,817,764</b>	<b>7,162,884</b>	<b>6,867,237</b>	<b>6,621,150</b>	<b>6,583,220</b>	<b>7,120,311</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	11,692	44,360	77,028	109,695	477,224	488,167	334,861	334,861	334,861
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	6,447,447	6,563,251	6,341,954	6,704,487	6,708,069	6,685,660	6,379,070	6,282,459	6,238,564	6,768,320
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	6,447,447	6,563,251	6,341,954	6,704,487	6,708,069	6,321,747	6,007,730	6,282,459	6,238,564	6,768,320
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	363,913	371,340	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	27,752	0	0	0	0	0	0	3,830	9,795	17,130
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	27,752	0	0	0	0	0	0	3,830	9,795	17,130
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>6,564,294</b>	<b>7,096,759</b>	<b>6,297,280</b>	<b>5,200,495</b>	<b>6,270,700</b>	<b>5,853,267</b>	<b>6,370,906</b>	<b>6,401,280</b>	<b>6,989,214</b>	<b>8,101,313</b>
I. ZALIHE	3,143,673	3,790,167	3,057,193	2,008,039	3,100,024	2,722,230	3,153,520	3,470,619	4,353,467	5,396,051
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	3,420,621	3,306,592	3,240,087	3,192,456	3,170,676	3,131,037	3,217,386	2,930,661	2,635,747	2,705,262
1. Potraživanja	3,016,137	3,045,565	2,920,146	2,871,227	2,901,845	2,900,600	2,703,743	2,126,409	2,297,205	2,389,141
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	283,624	242,850	287,702	306,168	258,014	189,708	467,860	782,695	321,455	264,067
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	120,860	18,177	32,239	15,061	10,817	40,729	45,783	21,557	17,087	52,054
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>13,039,493</b>	<b>13,671,702</b>	<b>12,683,594</b>	<b>11,982,010</b>	<b>13,088,464</b>	<b>13,016,151</b>	<b>13,238,143</b>	<b>13,022,430</b>	<b>13,572,434</b>	<b>15,221,624</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>13,039,493</b>	<b>13,671,702</b>	<b>12,683,594</b>	<b>11,982,010</b>	<b>13,088,464</b>	<b>13,016,151</b>	<b>13,238,143</b>	<b>13,022,430</b>	<b>13,572,434</b>	<b>15,221,624</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>9,889,670</b>	<b>10,727,809</b>	<b>10,702,418</b>	<b>10,567,782</b>	<b>11,280,745</b>	<b>12,200,545</b>	<b>12,363,268</b>	<b>12,057,838</b>	<b>12,742,008</b>	<b>13,426,141</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	7,048,991	7,048,991	7,048,991	7,048,991	7,048,991	7,048,991	7,048,991	7,048,991	7,048,991	7,048,991
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	63,486	63,487	56,753	0	0	1,132,284	1,132,284	1,799,950	2,302,873	2,302,873
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	56,753	976,551	0	0	0	0	181,210
V. NERASPOREDENI DOBITAK	3,615,332	3,615,331	3,596,674	4,175,003	4,175,003	4,175,003	4,181,993	3,893,067	3,893,067	3,893,067
VI. GUBITAK	838,139	0	0	712,965	919,800	155,733	0	684,170	502,923	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>3,149,823</b>	<b>2,943,893</b>	<b>1,981,176</b>	<b>1,414,228</b>	<b>1,807,719</b>	<b>815,606</b>	<b>874,875</b>	<b>964,592</b>	<b>830,426</b>	<b>1,795,483</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Dugoročni krediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	3,149,823	2,943,893	1,981,176	1,414,228	1,807,719	815,606	874,875	964,592	830,426	1,795,483
1. Kratkoročne finansijske obaveze	1,197,000	1,920,000	1,100,000	300,000	1,000,000	0	0	470,000	450,000	1,030,000
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	1,373,917	324,740	338,827	394,931	94,888	556,377	575,407	238,434	266,843	634,118
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	576,517	558,247	488,289	588,937	549,260	153,098	135,951	169,994	0	40,858
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	2,389	140,906	54,060	130,360	163,571	106,131	163,517	86,164	113,583	90,507
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>13,039,493</b>	<b>13,671,702</b>	<b>12,683,594</b>	<b>11,982,010</b>	<b>13,088,464</b>	<b>13,016,151</b>	<b>13,238,143</b>	<b>13,022,430</b>	<b>13,572,434</b>	<b>15,221,624</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

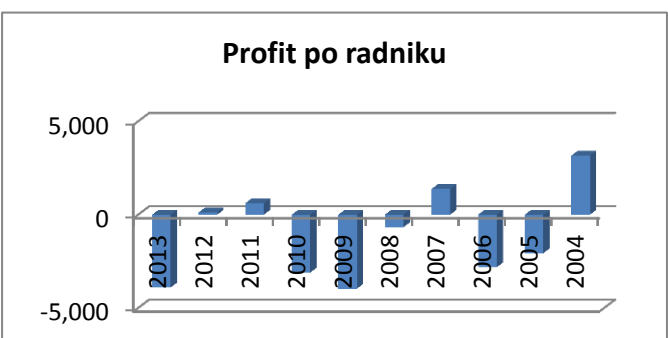
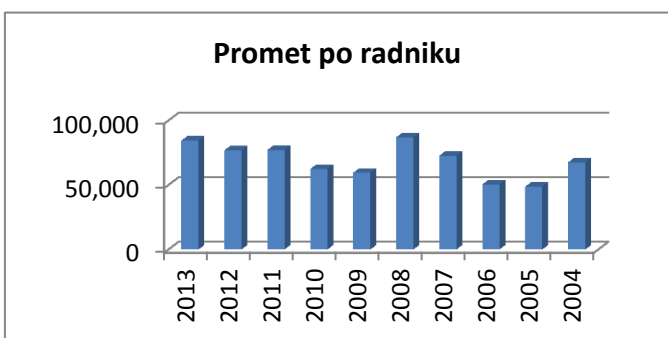


2. BILANS USPEHA	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>18,149,545</b>	<b>15,916,049</b>	<b>17,046,361</b>	<b>14,359,107</b>	<b>13,801,372</b>	<b>20,259,858</b>	<b>17,425,604</b>	<b>12,243,829</b>	<b>11,878,984</b>	<b>16,215,343</b>
1. Prihodi od prodaje	18,291,531	15,749,766	16,912,946	14,147,471	13,664,011	19,875,734	17,118,694	12,324,534	11,812,776	16,066,615
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	110,188	229,504	232,645	222,550	0	12,427	10,666
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	117,386	94,516	61,826	0	120,879	52,760	0	29,661	138,062
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	220,044	0	0	0	130,193	0	0	106,330	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	78,058	48,897	38,899	39,622	38,050	30,600	31,600	25,625	24,120	0
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>18,823,552</b>	<b>16,221,820</b>	<b>17,266,855</b>	<b>14,940,351</b>	<b>14,671,964</b>	<b>20,331,426</b>	<b>17,157,939</b>	<b>12,891,297</b>	<b>12,418,512</b>	<b>15,549,661</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	2,463,345	63,392	75,890	58,718	80,336	69,403	50,948	48,559	87,041	73,237
2. Troškovi materijala	11,993,800	11,779,627	12,724,729	10,262,395	9,782,799	15,407,290	12,758,546	8,778,585	8,378,022	11,432,017
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	3,112,727	3,008,906	3,107,297	3,285,145	3,583,951	3,371,906	3,127,094	2,815,678	2,853,221	2,894,341
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	463,084	499,495	499,341	539,776	550,978	532,850	543,998	558,454	583,924	525,363
5. Ostali poslovni rashodi	790,596	870,400	859,598	794,317	673,900	949,977	677,353	690,021	516,304	624,703
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>267,665</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>665,682</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>674,007</b>	<b>305,771</b>	<b>220,494</b>	<b>581,244</b>	<b>870,592</b>	<b>71,568</b>	<b>0</b>	<b>647,468</b>	<b>539,528</b>	<b>0</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	29,034	22,571	27,816	17,404	50,141	24,595	47,142	27,402	1,114	47,624
VI. FINANSIJSKI RASHODI	109,898	128,340	70,680	42,712	70,032	39,087	11,133	58,855	37,814	36,122
VII. OSTALI PRIHODI	41,665	669,936	524,295	140,239	44,470	98,571	67,488	25,753	96,373	105,185
VIII. OSTALI RASHODI	124,933	233,006	126,300	246,652	73,787	168,244	41,043	31,002	23,068	6,178
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>25,390</b>	<b>134,637</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>330,119</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>776,191</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>838,139</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>712,965</b>	<b>919,800</b>	<b>155,733</b>	<b>0</b>	<b>684,170</b>	<b>502,923</b>	<b>0</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0								
Đ. NETO DOBITAK	0	25,390	134,637	0	0	0	330,119	0	0	760,051
E. NETO GUBITAK	838,139	0	0	712,965	919,800	155,733	0	684,170	502,923	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	18,149,545	15,916,049	17,046,361	14,359,107	13,801,372	20,259,858	17,425,604	12,243,829	11,878,984	16,215,343
Broj zaposlenih	215	207	221	230	232	233	240	243	244	240

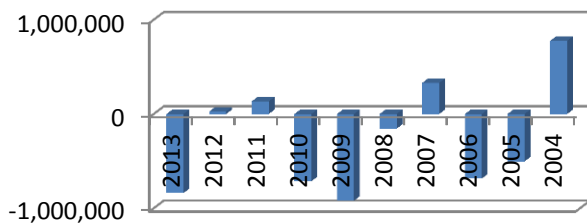


Promet po radniku	84,416	76,889	77,133	62,431	59,489	86,952	72,607	50,386	48,684	67,564
Profit po radniku	-3,898	123	609	-3,100	-3,965	-668	1,375	-2,816	-2,061	3,167

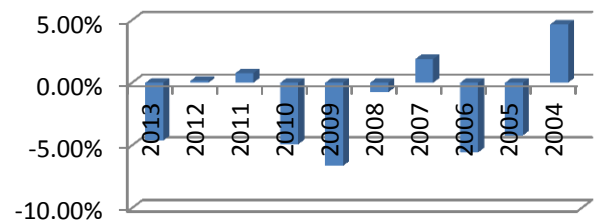


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-674,007	-305,771	-220,494	-581,244	-870,592	-71,568	267,665	-647,468	-539,528	665,682
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-80,864	-105,769	-42,864	-25,308	-19,891	-14,492	36,009	-31,453	-36,700	11,502
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-83,268	436,930	397,995	-106,413	-29,317	-69,673	26,445	-5,249	73,305	99,007
Ukupan neto finansijski rezultat	-838,139	25,390	134,637	-712,965	-919,800	-155,733	330,119	-684,170	-502,923	776,191
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-4.60%	0.15%	0.77%	-4.91%	-6.62%	-0.76%	1.88%	-5.56%	-4.20%	4.64%

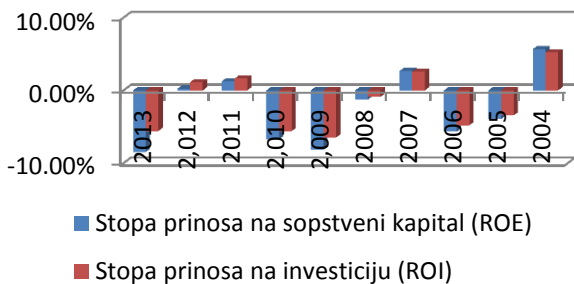
### Ukupan neto finansijski rezultat



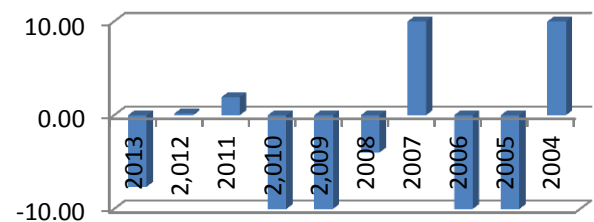
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-8.47%	0.24%	1.26%	-6.75%	-8.15%	-1.28%	2.67%	-5.67%	-3.95%	5.66%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-5.58%	1.12%	1.62%	-5.59%	-6.49%	-0.90%	2.58%	-4.80%	-3.43%	5.23%
Racio pokriva kamata iz dobitka	-7.63	0.20	1.90	-10.00	-10.00	-3.98	10.00	-10.00	-10.00	10.00

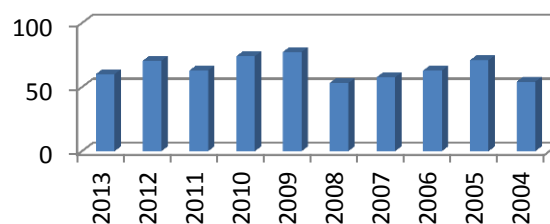


### Racio pokriva kamata iz dobitka



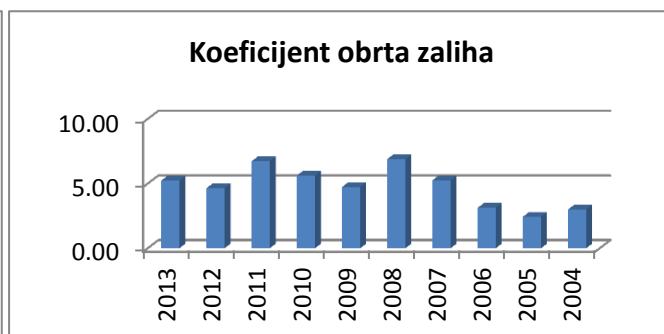
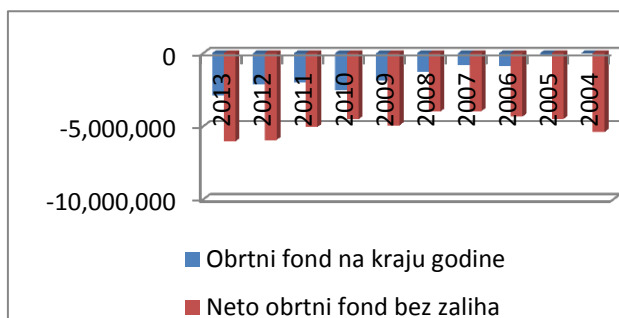
Prosečan broj dana naplate	60	71	63	74	78	53	58	63	71	54
----------------------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

### Prosečan broj dana naplate



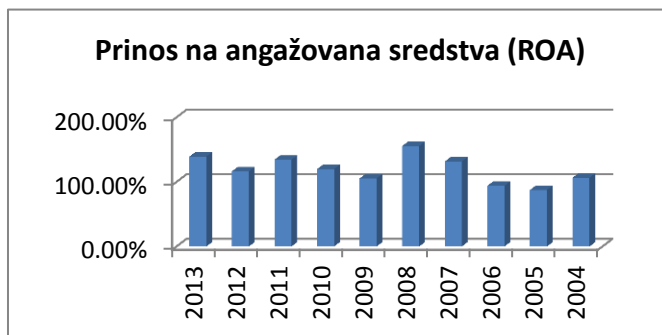
Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	3,692,400	4,073,030	4,245,742	4,037,994	3,938,237	4,783,165	4,616,110	3,416,685	3,413,921	4,710,089
Faktor poslovnog rizika	-5.48	-10.00	-10.00	-6.95	-4.52	-10.00	10.00	-5.28	-6.33	7.08
Faktor finansijskog rizika	0.89	0.74	0.84	0.96	0.98	0.83	0.88	0.95	0.94	0.98
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-4.89	-9.90	-16.12	-6.66	-4.42	-55.58	15.20	-5.03	-5.92	6.96
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	20.34%	25.59%	24.91%	28.12%	28.54%	23.61%	26.49%	27.91%	28.74%	29.05%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	21,462,545	17,110,901	17,931,629	16,426,011	16,852,322	20,562,996	16,415,181	14,564,057	13,756,311	13,923,611
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	84.56%	93.02%	95.06%	87.42%	81.90%	98.53%	106.16%	84.07%	86.35%	116.46%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-2,891,359	-2,152,964	-1,989,726	-2,519,563	-1,842,849	-1,268,169	-809,799	-869,142	-147,042	0
Zalihe	3,143,673	3,790,167	3,057,193	2,008,039	3,100,024	2,722,230	3,153,520	3,470,619	4,353,467	5,396,051
Neto obrtni fond bez zaliha	-6,035,032	-5,943,131	-5,046,919	-4,527,602	-4,942,873	-3,990,399	-3,963,319	-4,339,761	-4,500,509	-5,396,051
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-91.97%	-56.80%	-65.08%	-125.47%	-59.45%	-46.59%	-25.68%	-25.04%	-3.38%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	5.24	4.65	6.73	5.62	4.74	6.90	5.26	3.13	2.44	3.01



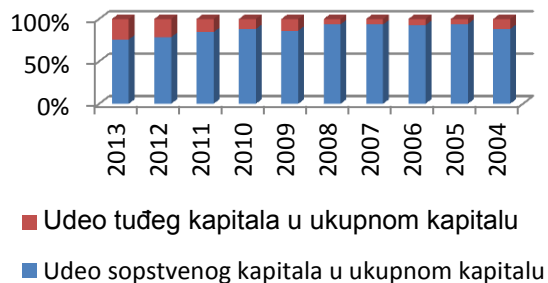
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-4.62%	7.79%	5.86%	-8.45%	0.56%	-1.68%	1.66%	-4.05%	-10.83%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-4.58%	7.65%	5.64%	-8.25%	0.56%	-1.56%	1.64%	-3.81%	-10.60%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	10,457,011	10,365,110	9,443,507	9,502,519	10,837,588	10,040,847	10,020,757	10,775,939	11,439,610	12,516,362
Dugoročni izvori sredstava	9,889,670	10,727,809	10,702,418	10,567,782	11,280,745	12,200,545	12,363,268	12,057,838	12,742,008	13,426,141
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-567,341	362,699	1,258,911	1,065,263	443,157	2,159,698	2,342,511	1,281,899	1,302,398	909,779
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	1.36	1.26	1.43	1.16	1.06	1.55	1.34	0.92	0.83	1.08
Stopa zarađivačke sposobnosti	17.08%	18.12%	17.66%	22.63%	25.79%	16.54%	17.83%	22.90%	23.82%	17.68%
Stopa rentabilnosti	23.31%	22.83%	25.20%	26.21%	27.46%	25.69%	23.82%	21.17%	19.82%	19.01%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	19.63%	21.12%	20.49%	26.35%	29.76%	19.16%	20.93%	27.44%	28.70%	20.89%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.76	0.78	0.84	0.88	0.86	0.94	0.93	0.93	0.94	0.88
Stepen samofinansiranja	0.76	0.78	0.84	0.88	0.86	0.94	0.93	0.93	0.94	0.88
Stepen kreditne sposobnosti	1.53	1.63	1.68	1.56	1.65	1.70	1.80	1.82	1.94	1.89
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.09	0.08	0.15	0.22	0.14	0.23	0.53	0.81	0.39	0.15
Tekuća likvidnost	1.09	1.12	1.64	2.26	1.75	3.84	3.68	3.04	3.17	1.51
Opšta likvidnost	2.08	2.41	3.18	3.68	3.47	7.18	7.28	6.64	8.42	4.51
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.06	0.00	0.01	-0.06	-0.07	-0.01	0.02	-0.05	-0.04	0.05
Ekonomičnost poslovanja	0.96	0.98	0.99	0.96	0.94	1.00	1.02	0.95	0.96	1.04
Koeficijent obrta zaliha	5.24	4.65	6.73	5.62	4.74	6.90	5.26	3.13	2.44	3.01
Koeficijent obrta ukupne imovine	1.36	1.21	1.38	1.15	1.06	1.54	1.33	0.92	0.83	1.07

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-4.60%	0.15%	0.77%	-4.91%	-6.62%	-0.76%	1.88%	-5.56%	-4.20%	4.74%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-4.62%	0.16%	0.79%	-4.97%	-6.66%	-0.77%	1.89%	-5.59%	-4.23%	4.79%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	139.19%	116.42%	134.40%	119.84%	105.45%	155.65%	131.63%	94.02%	87.52%	106.53%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	183.52%	148.36%	159.28%	135.88%	122.34%	166.06%	140.95%	101.54%	93.23%	120.77%
Odnos poslovne aktive i kapitala	131.85%	127.44%	118.51%	113.38%	116.02%	106.68%	107.08%	108.00%	106.52%	113.37%
Odnos neto rezultata i kapitala	-8.47%	0.24%	1.26%	-6.75%	-8.15%	-1.28%	2.67%	-5.67%	-3.95%	5.78%

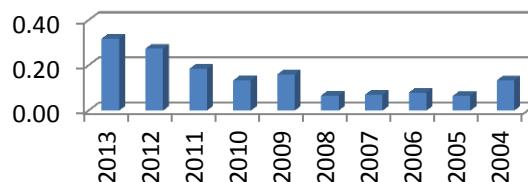


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.16	0.14	0.16	0.12	0.36	0.12	0.27	0.22	0.01	0.29
Ostali prihodi	0.23	4.21	3.08	0.98	0.32	0.49	0.39	0.21	0.81	0.65
Ukupan prihod	100.39	104.35	103.24	101.10	100.69	100.61	100.66	100.43	100.82	100.94
Poslovni rashodi	103.71	101.92	101.29	104.05	106.31	100.35	98.46	105.29	104.54	95.89
Finansijski rashodi	0.61	0.81	0.41	0.30	0.51	0.19	0.06	0.48	0.32	0.22
Ostali rashodi	0.69	1.46	0.74	1.72	0.53	0.83	0.24	0.25	0.19	0.04
Ukupni rashodi	105.01	104.19	102.45	106.06	107.35	101.38	98.76	106.02	105.05	96.16
Poslovni rezultat	-3.71	-1.92	-1.29	-4.05	-6.31	-0.35	1.54	-5.29	-4.54	4.11
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-0.45	-0.66	-0.25	-0.18	-0.14	-0.07	0.21	-0.26	-0.31	0.07
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-0.46	2.75	2.33	-0.74	-0.21	-0.34	0.15	-0.04	0.62	0.61
Ukupan neto finansijski rezultat	-4.62	0.16	0.79	-4.97	-6.66	-0.77	1.89	-5.59	-4.23	4.79
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	79.66	74.41	75.09	71.88	71.46	76.39	73.51	72.09	71.26	70.95
Marža pokrića	20.34	25.59	24.91	28.12	28.54	23.61	26.49	27.91	28.74	29.05
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	24.06	27.51	26.20	32.17	34.84	23.96	24.95	33.19	33.28	24.94
Poslovni rezultat	-3.71	-1.92	-1.29	-4.05	-6.31	-0.35	1.54	-5.29	-4.54	4.11
Rezultat iz stavki finansiranja	-0.45	-0.66	-0.25	-0.18	-0.14	-0.07	0.21	-0.26	-0.31	0.07
Neto poslovni rezultat	-4.16	-2.59	-1.54	-4.22	-6.45	-0.42	1.74	-5.55	-4.85	4.18
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-4.16	-2.59	-1.54	-4.22	-6.45	-0.42	1.74	-5.55	-4.85	4.18
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	118.25	107.51	105.19	114.39	122.11	101.50	94.20	118.95	115.80	85.87
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-109	-176	-154	-80	-168	-215	-389	-399	-2,961	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	20	-17	-63	-42	-24	-170	-289	-147	-886	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	152.73%	163.16%	167.58%	155.83%	165.46%	170.33%	180.03%	182.11%	193.55%	188.56%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	152.73%	163.16%	167.58%	155.83%	165.46%	170.33%	180.03%	182.11%	193.55%	188.56%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	102.82%	103.50%	113.33%	120.23%	113.74%	123.42%	123.38%	119.48%	116.51%	107.27%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	98.64%	92.65%	101.41%	130.40%	108.72%	122.37%	107.79%	103.43%	94.19%	87.89%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	75.84%	78.47%	84.38%	88.20%	86.19%	93.73%	93.39%	92.59%	93.88%	88.20%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	24.16%	21.53%	15.62%	11.80%	13.81%	6.27%	6.61%	7.41%	6.12%	11.80%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.32	0.27	0.19	0.13	0.16	0.07	0.07	0.08	0.07	0.13



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.50	0.52	0.50	0.43	0.48	0.45	0.48	0.49	0.51	0.53
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.28	0.26	0.28	0.35	0.32	0.32	0.32	0.30	0.29	0.26
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.02	0.00	0.01	0.00	0.03	0.00	0.00	0.05
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	3.14	3.64	5.40	7.47	6.24	14.96	14.13	12.50	15.34	7.48
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	1.39	1.16	1.34	1.20	1.05	1.56	1.32	0.94	0.88	1.07
Z-Score	4.33	4.32	5.26	5.95	5.30	9.44	8.94	7.81	8.94	5.97
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	15,729,605	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-256,353	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-1.92	3	2	6
Broj zaposlenih	231	2	1	2
Promet po radniku	68,655	4	2	8
Profit po radniku	-1,123	1	2	2
Neto obrtni fond	-1,449,061	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-4,868,560	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	3.56	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	64	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-2.44	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-1.62	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-2.95	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.15	5	1	5
		<b>36</b>	<b>2</b>	<b>71</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

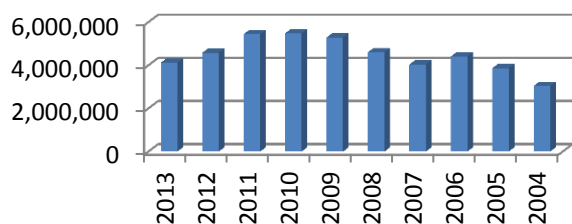
**DUVAN ad Bijeljina**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>1,783,319</b>	<b>1,640,855</b>	<b>1,691,462</b>	<b>1,763,340</b>	<b>1,887,756</b>	<b>2,003,643</b>	<b>2,098,463</b>	<b>1,856,745</b>	<b>2,431,841</b>	<b>2,653,466</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	324,802	324,802
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	1,783,319	1,631,306	1,579,783	1,630,812	1,688,859	1,761,326	1,812,962	1,519,333	1,544,511	1,664,180
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	1,683,319	1,531,306	1,479,783	1,630,812	1,688,859	1,761,326	1,812,962	1,519,333	1,544,511	1,664,180
2. Investicione nekretnine	100,000	100,000	100,000	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	9,549	111,679	132,528	198,897	242,317	285,501	337,412	562,528	664,484
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	14,594	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	9,549	111,679	132,528	184,303	242,317	285,501	337,412	562,528	664,484
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>3,350,068</b>	<b>3,477,783</b>	<b>3,851,022</b>	<b>3,328,696</b>	<b>3,223,997</b>	<b>4,445,993</b>	<b>4,764,466</b>	<b>3,808,969</b>	<b>2,480,881</b>	<b>3,536,188</b>
I. ZALIHE	1,597,708	2,901,941	3,191,632	2,189,221	2,132,570	3,529,096	4,145,235	2,893,838	1,609,876	2,234,144
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	2,800	2,800	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	1,752,360	575,842	659,390	1,136,675	1,088,627	916,897	619,231	915,131	871,005	1,302,044
1. Potraživanja	680,597	276,606	398,284	746,485	547,267	659,346	530,350	826,440	763,185	757,879
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	274,004	263,695	242,921	160,275	140,943	154,350	37,838	63,450	72,933	38,154
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	790,674	35,047	11,289	229,359	399,296	103,049	50,888	25,241	13,818	506,011
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	7,085	494	6,896	556	1,121	152	155	0	21,069	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>5,133,387</b>	<b>5,118,638</b>	<b>5,542,484</b>	<b>5,092,036</b>	<b>5,111,753</b>	<b>6,449,636</b>	<b>6,862,929</b>	<b>5,665,714</b>	<b>4,912,722</b>	<b>6,189,654</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>5,133,387</b>	<b>5,118,638</b>	<b>5,542,484</b>	<b>5,092,036</b>	<b>5,111,753</b>	<b>6,449,636</b>	<b>6,862,929</b>	<b>5,665,714</b>	<b>4,912,722</b>	<b>6,189,654</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>4,922,726</b>	<b>4,673,163</b>	<b>4,810,615</b>	<b>4,845,813</b>	<b>4,839,618</b>	<b>4,839,110</b>	<b>4,798,670</b>	<b>4,736,348</b>	<b>4,698,345</b>	<b>4,661,607</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	4,951,658	4,951,658	4,951,658	4,951,658	4,951,658	4,951,658	4,951,658	4,951,658	4,951,658	4,951,658
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	181,333	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	68,230	0	0	6,196	508	40,440	62,322	38,003	36,913	15,128
VI. GUBITAK	278,495	278,495	141,043	112,041	112,548	152,988	215,310	253,313	290,226	305,179
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>210,661</b>	<b>445,475</b>	<b>731,869</b>	<b>246,223</b>	<b>272,135</b>	<b>1,610,526</b>	<b>2,064,259</b>	<b>929,366</b>	<b>214,377</b>	<b>1,528,047</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	22,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	24,152	116,903
1. Dugoročni krediti	0	0	0	0	0	0	0	0	24,152	66,903
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	50,000
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	188,661	445,475	731,869	246,223	272,135	1,610,526	2,064,259	929,366	190,225	1,411,144
1. Kratkoročne finansijske obaveze	0	230,000	500,000	0	0	260,000	500,000	400,000	62,851	569,034
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	178,574	196,382	223,562	130,067	239,653	1,263,530	1,485,734	476,209	56,347	831,565
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	205	2,029	3,922	601	15,250	35,000	30,000	45,000	60,000	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	9,882	17,064	4,385	114,657	15,429	51,996	48,525	8,157	11,027	10,545
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	898	1,803	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>5,133,387</b>	<b>5,118,638</b>	<b>5,542,484</b>	<b>5,092,036</b>	<b>5,111,753</b>	<b>6,449,636</b>	<b>6,862,929</b>	<b>5,665,714</b>	<b>4,912,722</b>	<b>6,189,654</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

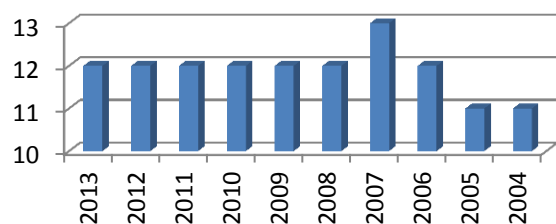
2. BILANS USPEHA	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>4,120,632</b>	<b>4,577,223</b>	<b>5,444,419</b>	<b>5,481,448</b>	<b>5,288,632</b>	<b>4,606,628</b>	<b>4,038,559</b>	<b>4,408,727</b>	<b>3,863,008</b>	<b>3,042,011</b>
1. Prihodi od prodaje	5,153,606	4,986,828	4,571,061	5,418,435	6,549,350	4,242,479	3,770,656	3,322,092	4,332,658	2,701,946
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	855,872	31,634	0	332,119	238,173	1,041,595	0	326,468
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	1,055,350	428,470	0	0	1,293,248	0	0	0	515,049	0
5. Ostali poslovni prihodi	22,376	18,865	17,486	31,379	32,530	32,030	29,730	45,040	45,399	13,597
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>4,257,522</b>	<b>4,840,822</b>	<b>5,656,382</b>	<b>5,471,663</b>	<b>5,335,375</b>	<b>4,617,357</b>	<b>4,078,807</b>	<b>4,046,783</b>	<b>3,815,423</b>	<b>3,180,703</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	2,935,069	3,812,734	4,167,408	4,364,332	3,837,228	2,203,605	3,145,631	2,257,697	2,554,700	1,785,942
2. Troškovi materijala	674,520	483,150	815,539	459,580	680,706	1,626,886	291,293	1,036,474	602,708	819,818
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	332,700	308,407	341,267	371,712	390,770	341,434	344,105	266,102	252,143	255,837
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	85,351	64,102	54,130	57,533	75,789	76,389	70,100	70,045	70,833	46,220
5. Ostali poslovni rashodi	229,882	172,429	278,038	218,506	350,882	369,043	227,678	416,465	335,039	272,886
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9,785</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>361,944</b>	<b>47,585</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>136,890</b>	<b>263,599</b>	<b>211,963</b>	<b>0</b>	<b>46,743</b>	<b>10,729</b>	<b>40,248</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>138,692</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	70,548	66,558	67,186	33,878	31,370	25,917	32,900	28,109	24,503	42,835
VI. FINANSIJSKI RASHODI	6,758	21,716	8,815	4,862	4,670	34,320	19,334	163,975	110,065	64,863
VII. OSTALI PRIHODI	186,217	163,588	164,992	195,122	31,384	83,601	98,399	108,314	88,560	182,139
VIII. OSTALI RASHODI	44,887	82,283	46,598	225,493	9,030	20,531	5,465	292,421	9,569	6,291
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>68,230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8,430</b>	<b>2,311</b>	<b>43,938</b>	<b>66,252</b>	<b>41,971</b>	<b>41,014</b>	<b>15,128</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>137,452</b>	<b>35,198</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0								
Đ. NETO DOBITAK	68,230	0	0	6,196	508	40,440	62,322	38,003	36,913	15,128
E. NETO GUBITAK	0	137,452	35,198	0	0	0	0	0	0	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	4,120,632	4,577,223	5,444,419	5,481,448	5,288,632	4,606,628	4,038,559	4,408,727	3,863,008	3,042,011
Broj zaposlenih	12	12	12	12	12	12	13	12	11	11

**Poslovni prihodi**

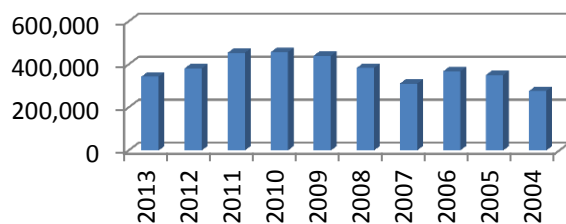


**Broj zaposlenih**

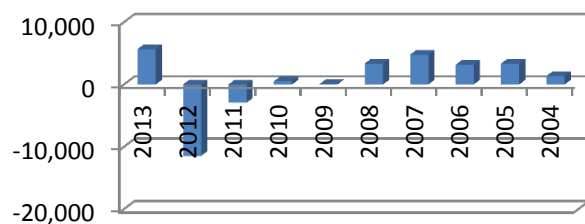


Promet po radniku	343,386	381,435	453,702	456,787	440,719	383,886	310,658	367,394	351,183	276,546
Profit po radniku	5,686	-11,454	-2,933	516	42	3,370	4,794	3,167	3,356	1,375

**Promet po radniku**

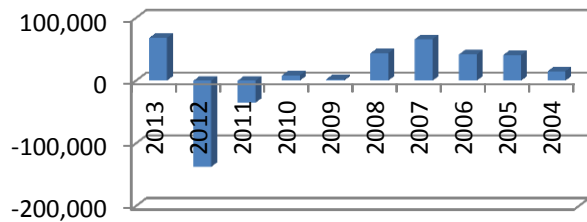


**Profit po radniku**

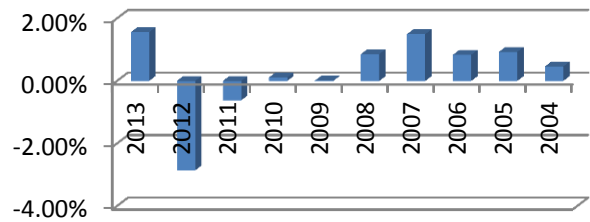


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-136,890	-263,599	-211,963	9,785	-46,743	-10,729	-40,248	361,944	47,585	-138,692
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	63,790	44,842	58,371	29,016	26,700	-8,403	13,566	-135,866	-85,562	-22,028
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	141,330	81,305	118,394	-30,371	22,354	63,070	92,934	-184,107	78,991	175,848
Ukupan neto finansijski rezultat	68,230	-137,452	-35,198	8,430	2,311	43,938	66,252	41,971	41,014	15,128
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	1.56%	-2.86%	-0.62%	0.11%	0.01%	0.86%	1.49%	0.84%	0.93%	0.46%

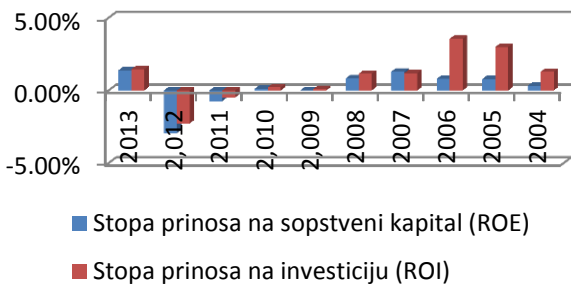
### Ukupan neto finansijski rezultat



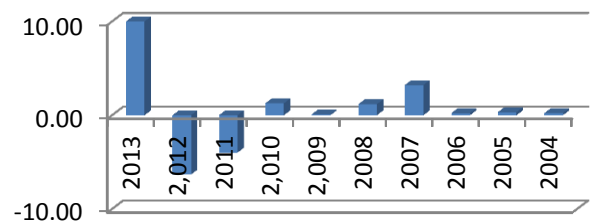
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	1.39%	-2.94%	-0.73%	0.13%	0.01%	0.84%	1.30%	0.80%	0.79%	0.32%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.46%	-2.26%	-0.48%	0.22%	0.10%	1.16%	1.19%	3.56%	2.99%	1.29%
Racio pokriva kamata iz dobitka	10.00	-6.33	-3.99	1.27	0.11	1.18	3.22	0.23	0.34	0.23

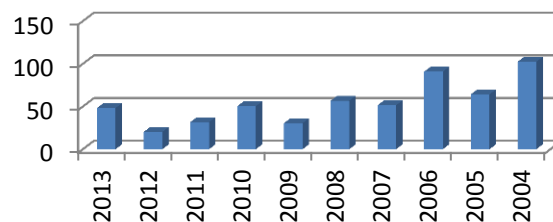


### Racio pokriva kamata iz dobitka



Prosečan broj dana naplate	48	20	32	50	30	57	51	91	64	102
----------------------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	-----

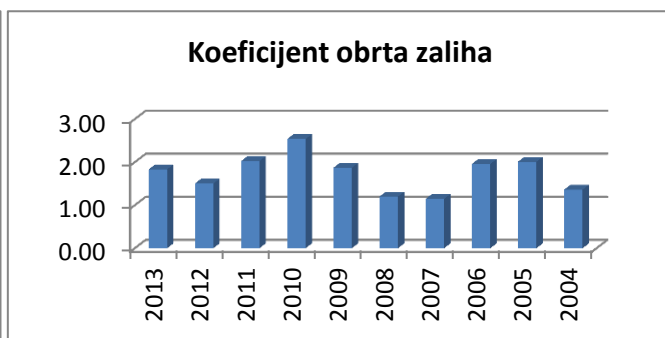
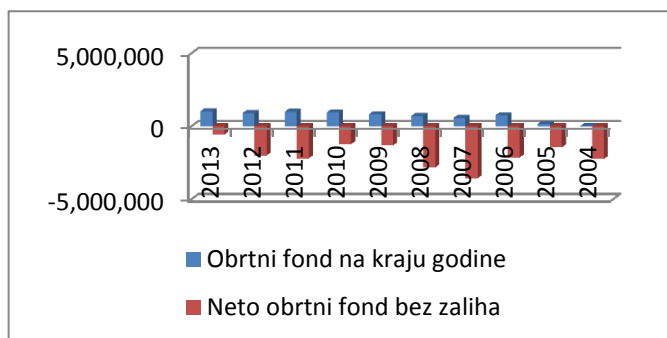
### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	511,043	281,339	461,472	657,536	770,698	776,137	601,635	1,114,556	705,600	436,251
Faktor poslovnog rizika	-3.73	-1.07	-2.18	10.00	-10.00	-10.00	-10.00	3.08	10.00	-3.15
Faktor finansijskog rizika	1.87	1.20	1.38	0.25	2.33	0.56	1.51	1.60	-1.25	0.86
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.06	0.92	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-6.99	-1.29	-3.00	17.98	-35.28	-40.57	-22.55	4.93	-18.58	-2.71
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	12.40%	6.15%	8.48%	12.00%	14.57%	16.85%	14.90%	25.28%	18.27%	14.34%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	5,224,401	8,865,826	7,945,146	5,399,877	5,609,389	4,670,308	4,308,729	2,977,025	3,602,490	4,009,121
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	78.87%	51.63%	68.53%	101.51%	94.28%	98.64%	93.73%	148.09%	107.23%	75.88%



Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	1,036,363	907,264	994,109	957,429	826,818	710,423	575,163	754,559	165,612	0
Zalihe	1,597,708	2,901,941	3,191,632	2,189,221	2,132,570	3,529,096	4,145,235	2,893,838	1,609,876	2,234,144
Neto obrtni fond bez zaliha	-561,345	-1,994,677	-2,197,523	-1,231,792	-1,305,752	-2,818,673	-3,570,072	-2,139,279	-1,444,264	-2,234,144
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	64.87%	31.26%	31.15%	43.73%	38.77%	20.13%	13.88%	26.07%	10.29%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	1.83	1.50	2.02	2.54	1.87	1.20	1.15	1.96	2.01	1.36



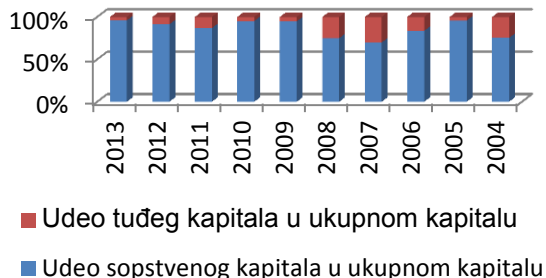
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	0.29%	-7.65%	8.85%	-0.39%	-20.74%	-6.02%	21.13%	15.33%	-20.63%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	0.29%	-7.51%	8.51%	-0.38%	-20.83%	-5.62%	20.90%	14.41%	-20.19%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	3,659,522	4,821,291	5,024,137	4,064,602	4,132,874	5,685,727	6,459,008	5,003,896	4,331,943	5,192,789
Dugoročni izvori sredstava	4,944,726	4,673,163	4,810,615	4,845,813	4,839,618	4,839,110	4,798,670	4,736,348	4,722,497	4,778,510
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	1,285,204	-148,128	-213,522	781,211	706,744	-846,617	-1,660,338	-267,548	390,554	-414,279
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.85	0.90	1.07	1.12	0.93	0.71	0.67	0.86	0.72	0.53
Stopa zarađivačke sposobnosti	7.60%	6.42%	6.01%	6.51%	7.30%	7.24%	8.25%	5.85%	6.34%	7.83%
Stopa rentabilnosti	6.49%	5.79%	6.42%	7.29%	6.76%	5.13%	5.49%	5.03%	4.54%	4.13%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	9.55%	7.75%	6.97%	7.52%	8.72%	8.86%	9.93%	7.40%	8.12%	9.25%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.96	0.91	0.87	0.95	0.95	0.75	0.70	0.84	0.96	0.75
Stepen samofinansiranja	0.96	0.91	0.87	0.95	0.95	0.75	0.70	0.84	0.96	0.75
Stepen kreditne sposobnosti	2.77	2.85	2.84	2.75	2.56	2.42	2.29	2.55	1.93	1.76
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	4.19	0.08	0.02	0.93	1.47	0.06	0.02	0.03	0.07	0.36
Tekuća likvidnost	9.29	1.29	0.90	4.63	4.01	0.57	0.30	0.98	4.58	0.92
Opšta likvidnost	17.76	7.81	5.26	13.52	11.85	2.76	2.31	4.10	13.04	2.51
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.01	-0.03	-0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00
Ekonomičnost poslovanja	0.97	0.95	0.96	1.00	0.99	1.00	0.99	1.09	1.01	0.96
Koeficijent obrta zaliha	1.83	1.50	2.02	2.54	1.87	1.20	1.15	1.96	2.01	1.36
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.80	0.86	1.02	1.07	0.91	0.69	0.64	0.83	0.70	0.49

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	1.56%	-2.86%	-0.62%	0.15%	0.04%	0.93%	1.59%	0.92%	1.03%	0.46%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	1.66%	-3.00%	-0.65%	0.15%	0.04%	0.95%	1.64%	0.95%	1.06%	0.50%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	80.27%	89.42%	98.23%	107.65%	103.46%	71.42%	58.85%	77.81%	78.63%	49.15%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	83.71%	97.95%	113.18%	113.12%	109.28%	95.20%	84.16%	93.08%	82.22%	65.26%
Odnos poslovne aktive i kapitala	104.28%	109.53%	115.21%	105.08%	105.62%	133.28%	143.02%	119.62%	104.56%	132.78%
Odnos neto rezultata i kapitala	1.39%	-2.94%	-0.73%	0.17%	0.05%	0.91%	1.38%	0.89%	0.87%	0.32%

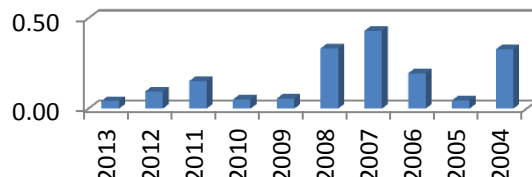


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	1.71	1.45	1.23	0.62	0.59	0.56	0.81	0.64	0.63	1.41
Ostali prihodi	4.52	3.57	3.03	3.56	0.59	1.81	2.44	2.46	2.29	5.99
Ukupan prihod	106.23	105.03	104.26	104.18	101.19	102.38	103.25	103.09	102.93	107.40
Poslovni rashodi	103.32	105.76	103.89	99.82	100.88	100.23	101.00	91.79	98.77	104.56
Finansijski rashodi	0.16	0.47	0.16	0.09	0.09	0.75	0.48	3.72	2.85	2.13
Ostali rashodi	1.09	1.80	0.86	4.11	0.17	0.45	0.14	6.63	0.25	0.21
Ukupni rashodi	104.58	108.03	104.91	104.02	101.14	101.42	101.61	102.14	101.87	106.90
Poslovni rezultat	-3.32	-5.76	-3.89	0.18	-0.88	-0.23	-1.00	8.21	1.23	-4.56
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	1.55	0.98	1.07	0.53	0.50	-0.18	0.34	-3.08	-2.21	-0.72
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	3.43	1.78	2.17	-0.55	0.42	1.37	2.30	-4.18	2.04	5.78
Ukupan neto finansijski rezultat	1.66	-3.00	-0.65	0.15	0.04	0.95	1.64	0.95	1.06	0.50
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	87.60	93.85	91.52	88.00	85.43	83.15	85.10	74.72	81.73	85.66
Marža pokrića	12.40	6.15	8.48	12.00	14.57	16.85	14.90	25.28	18.27	14.34
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	15.72	11.91	12.37	11.82	15.46	17.08	15.89	17.07	17.03	18.90
Poslovni rezultat	-3.32	-5.76	-3.89	0.18	-0.88	-0.23	-1.00	8.21	1.23	-4.56
Rezultat iz stavki finansiranja	1.55	0.98	1.07	0.53	0.50	-0.18	0.34	-3.08	-2.21	-0.72
Neto poslovni rezultat	-1.77	-4.78	-2.82	0.71	-0.38	-0.42	-0.66	5.13	-0.98	-5.28
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.04	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-1.77	-4.78	-2.82	0.67	-0.41	-0.42	-0.66	5.13	-0.98	-5.28
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	126.79	193.69	145.93	98.51	106.07	101.38	106.69	67.53	93.26	131.79
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	154	320	321	229	258	497	721	384	972	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	124	-16	-21	82	85	-119	-289	-35	236	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	276.04%	284.80%	284.41%	274.81%	256.37%	241.52%	228.68%	255.09%	193.20%	175.68%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	276.04%	284.80%	284.41%	274.81%	256.37%	241.52%	228.68%	255.09%	194.19%	180.09%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	145.60%	102.87%	98.52%	122.60%	120.38%	87.46%	76.86%	99.70%	116.25%	95.38%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	53.23%	47.18%	43.92%	52.97%	58.55%	45.07%	44.04%	48.75%	98.02%	75.04%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	95.90%	91.30%	86.80%	95.16%	94.68%	75.03%	69.92%	83.60%	95.64%	75.31%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	4.10%	8.70%	13.20%	4.84%	5.32%	24.97%	30.08%	16.40%	4.36%	24.69%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.04	0.10	0.15	0.05	0.06	0.33	0.43	0.20	0.05	0.33



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.65	0.68	0.69	0.65	0.63	0.69	0.69	0.67	0.50	0.57
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.04	0.03	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	26.09	10.49	6.57	19.68	17.78	3.00	2.32	5.10	21.92	3.05
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.80	0.89	0.98	1.08	1.03	0.71	0.59	0.78	0.79	0.49
Z-Score	13.28	6.80	5.24	10.82	9.96	3.51	3.11	4.52	11.45	3.22
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	4,487,129	5	3	15
Neto finansijski rezultat	9,509	4	2	8
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.28	3	2	6
Broj zaposlenih	12	5	1	5
Promet po radniku	376,570	5	2	10
Profit po radniku	792	3	2	6
Neto obrtni fond	692,774	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	-1,949,752	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	0.30	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	55	5	1	5
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.19	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.92	3	3	9
Racio pokriva kamata iz dobitka	0.63	3	1	3
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.17	5	1	5
		<b>51</b>	<b>2</b>	<b>100</b>

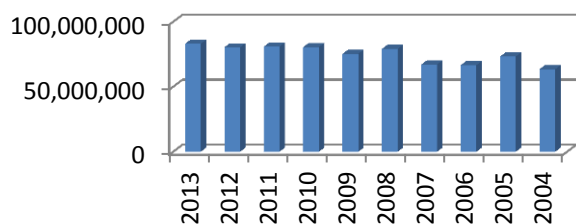
1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75



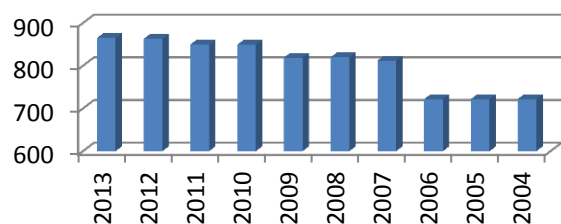
2. BILANS USPEHA	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>83,084,501</b>	<b>80,399,307</b>	<b>80,878,802</b>	<b>80,506,564</b>	<b>75,345,595</b>	<b>79,142,374</b>	<b>67,150,193</b>	<b>66,604,124</b>	<b>73,315,150</b>	<b>63,504,735</b>
1. Prihodi od prodaje	81,651,282	78,984,670	79,132,234	78,660,782	73,467,107	75,097,191	64,818,723	61,769,177	63,681,862	55,120,190
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	796,143	894,223	1,021,801	1,159,056	1,231,687	1,380,834	1,032,787	2,189,727	2,546,566	5,481,699
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	637,076	520,414	724,767	686,726	646,801	2,664,349	1,298,683	2,645,220	7,086,722	2,902,846
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>87,313,882</b>	<b>86,256,346</b>	<b>87,014,995</b>	<b>84,608,827</b>	<b>81,672,255</b>	<b>80,100,557</b>	<b>67,932,041</b>	<b>68,683,662</b>	<b>74,604,783</b>	<b>65,855,628</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	48,999,731	48,619,116	49,055,607	41,564,988	39,723,785	46,735,478	0	0	0	0
2. Troškovi materijala	1,811,600	2,351,138	2,059,887	2,155,185	2,291,397	2,429,245	41,266,782	44,349,861	47,806,798	42,010,721
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	22,755,157	22,350,598	21,435,009	20,326,529	19,696,998	17,475,377	14,988,503	13,805,271	11,896,065	8,466,838
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	10,714,295	9,539,566	11,268,536	10,585,652	10,190,208	9,433,497	8,202,946	7,044,031	8,721,549	11,282,496
5. Ostali poslovni rashodi	3,033,099	3,395,928	3,195,956	9,976,473	9,769,867	4,026,960	3,473,810	3,484,499	6,180,371	4,095,573
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>4,229,381</b>	<b>5,857,039</b>	<b>6,136,193</b>	<b>4,102,263</b>	<b>6,326,660</b>	<b>958,183</b>	<b>781,848</b>	<b>2,079,538</b>	<b>1,289,633</b>	<b>2,350,893</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>2,810,360</b>	<b>2,736,148</b>	<b>2,879,705</b>	<b>4,373,064</b>	<b>2,645,337</b>	<b>2,060,079</b>	<b>3,227,261</b>	<b>4,668,437</b>	<b>3,084,442</b>	<b>3,191,734</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>1,815,017</b>	<b>417,689</b>	<b>99,218</b>	<b>137,781</b>	<b>130,248</b>	<b>110,888</b>	<b>245,584</b>	<b>958,361</b>	<b>538,832</b>	<b>2,556,412</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>11,719,541</b>	<b>9,808,645</b>	<b>10,751,806</b>	<b>2,937,496</b>	<b>9,742,639</b>	<b>2,633,292</b>	<b>1,787,121</b>	<b>2,914,520</b>	<b>246,813</b>	<b>2,298,748</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>8,214,165</b>	<b>5,863,465</b>	<b>7,205,598</b>	<b>2,892,828</b>	<b>5,357,944</b>	<b>3,419,058</b>	<b>3,511,032</b>	<b>4,429,869</b>	<b>1,210,757</b>	<b>533,227</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>271,338</b>	<b>406,600</b>	<b>190,502</b>	<b>177,688</b>	<b>573,124</b>	<b>205,242</b>	<b>475,918</b>	<b>115,189</b>	<b>292,033</b>	<b>49,950</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>138,459</b>	<b>202,801</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>132,879</b>	<b>203,799</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68,688</b>	<b>167,268</b>	<b>0</b>	<b>115,189</b>	<b>292,033</b>	<b>49,950</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23,827</b>	<b>50,215</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>180,894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	83,084,501	80,399,307	80,878,802	80,506,564	75,345,595	79,142,374	67,150,193	66,604,124	73,315,150	63,504,735
Broj zaposlenih	865	863	850	849	819	820	812	722	722	722

**Poslovni prihodi**

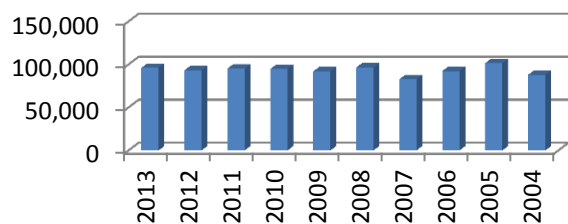


**Broj zaposlenih**

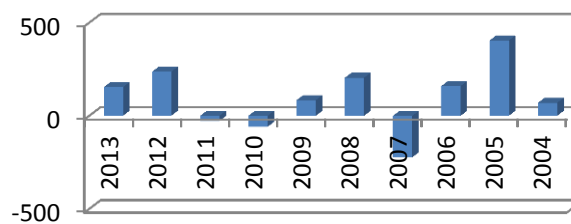


Promet po radniku	96,051	93,163	95,152	94,825	91,997	96,515	82,697	92,249	101,545	87,957
Profit po radniku	154	236	-28	-59	84	204	-223	160	404	69

**Promet po radniku**

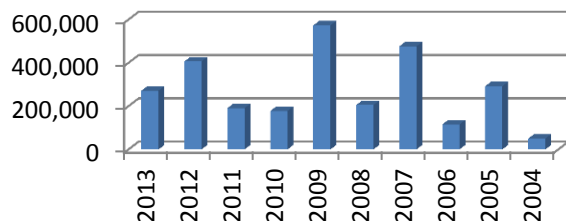


**Profit po radniku**

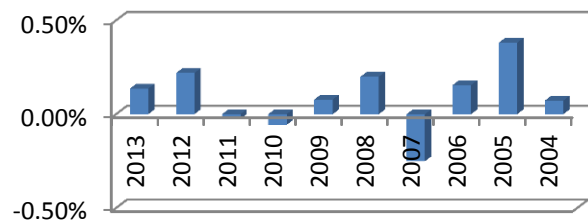


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-4,229,381	-5,857,039	-6,136,193	-4,102,263	-6,326,660	-958,183	-781,848	-2,079,538	-1,289,633	-2,350,893
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	995,343	2,318,459	2,780,487	4,235,283	2,515,089	1,949,191	2,981,677	3,710,076	2,545,610	635,322
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	3,505,376	3,945,180	3,546,208	44,668	4,384,695	-785,766	-1,723,911	-1,515,349	-963,944	1,765,521
Ukupan neto finansijski rezultat	271,338	406,600	190,502	177,688	573,124	205,242	475,918	115,189	292,033	49,950
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.14%	0.22%	-0.03%	-0.06%	0.08%	0.20%	-0.25%	0.16%	0.38%	0.07%

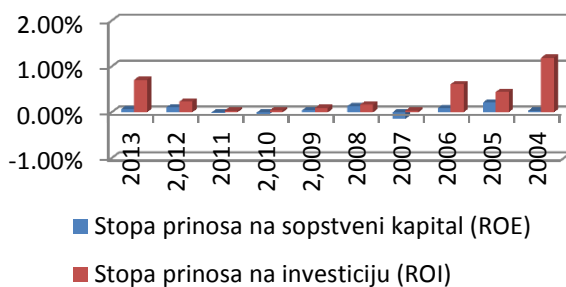
**Ukupan neto finansijski rezultat**



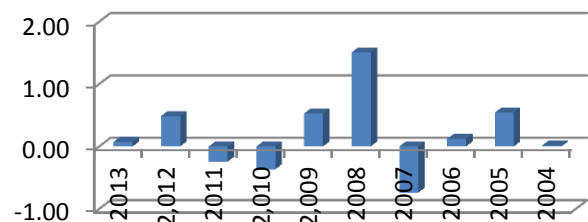
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.07%	0.11%	-0.02%	-0.03%	0.05%	0.13%	-0.14%	0.09%	0.21%	0.03%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.71%	0.23%	0.04%	0.04%	0.10%	0.17%	0.04%	0.61%	0.45%	1.19%
Racio pokriva kamata iz dobitka	0.07	0.49	-0.24	-0.36	0.53	1.51	-0.74	0.12	0.54	0.02

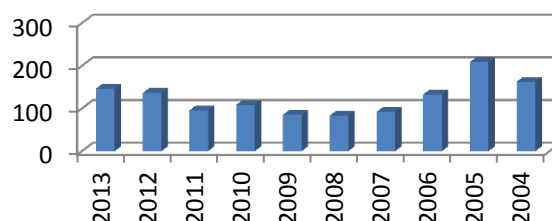


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



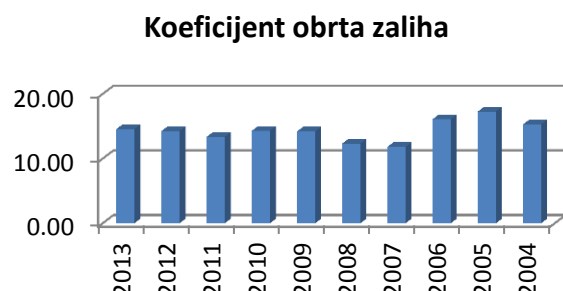
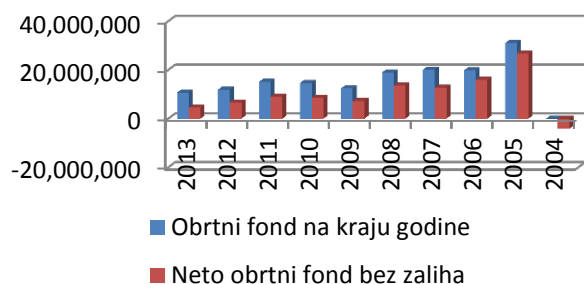
Prosečan broj dana naplate	147	136	96	109	85	83	92	133	209	163
----------------------------	-----	-----	----	-----	----	----	----	-----	-----	-----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	32,273,170	29,429,053	29,763,308	36,786,391	33,330,413	29,977,651	25,883,411	22,254,263	25,508,352	21,494,014
Faktor poslovnog rizika	-7.63	-5.02	-4.85	-8.97	-5.27	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-9.14
Faktor finansijskog rizika	1.31	1.66	1.83	-10.00	1.66	-0.97	-0.36	-1.28	-1.03	1.37
Faktor rizika poreskog zahvatanja	0.96	1.00	1.00	1.00	0.97	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-9.57	-8.32	-8.87	276.55	-8.44	30.25	11.77	13.65	20.31	-12.53
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	38.84%	36.60%	36.80%	45.69%	44.24%	37.88%	38.55%	33.41%	34.79%	33.85%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	93,972,679	96,400,565	97,553,291	89,484,316	89,647,427	81,672,021	69,178,567	72,827,912	77,021,765	70,450,522
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	88.41%	83.40%	82.91%	89.97%	84.05%	96.90%	97.07%	91.45%	95.19%	90.14%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	10,698,413	11,924,627	15,114,574	14,654,723	12,402,447	18,988,712	20,123,190	19,865,678	31,001,624	0
Zalihe	6,183,383	5,232,643	6,037,986	6,061,811	5,197,864	5,413,526	7,419,107	3,938,025	4,337,730	4,148,330
Neto obrtni fond bez zaliha	4,515,030	6,691,984	9,076,588	8,592,912	7,204,583	13,575,186	12,704,083	15,927,653	26,663,894	-4,148,330
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	173.02%	227.89%	250.32%	241.75%	238.61%	350.76%	271.23%	504.46%	714.70%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	14.56	14.27	13.37	14.30	14.20	12.33	11.83	16.10	17.28	15.31



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	3.07%	25.20%	1.44%	1.51%	24.31%	-2.51%	-2.84%	-5.72%	-14.97%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	3.04%	24.75%	1.38%	1.48%	24.41%	-2.34%	-2.81%	-5.38%	-14.65%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	239,459,741	234,810,783	186,239,953	180,468,214	183,407,275	145,635,525	148,265,060	147,943,481	144,239,381	188,035,800
Dugoročni izvori sredstava	240,534,877	238,062,873	191,876,647	185,621,232	187,171,964	155,770,817	157,529,249	160,431,240	166,111,093	179,095,288
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	1,075,136	3,252,090	5,636,694	5,153,018	3,764,689	10,135,292	9,264,189	12,487,759	21,871,712	-8,940,512
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.36	0.39	0.45	0.42	0.47	0.50	0.42	0.41	0.38	0.32
Stopa zarađivačke sposobnosti	23.31%	24.05%	22.68%	23.15%	22.45%	20.84%	20.77%	18.61%	15.52%	12.27%
Stopa rentabilnosti	8.41%	9.32%	10.14%	9.76%	10.56%	10.38%	8.66%	7.63%	5.87%	3.87%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	34.29%	34.31%	34.60%	35.20%	34.07%	32.10%	32.14%	28.10%	26.90%	28.62%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.69	0.71	0.70	0.72	0.73	0.75	0.74	0.73	0.74	0.68
Stepen samofinansiranja	0.76	0.79	0.80	0.82	0.84	0.90	0.88	0.88	0.87	0.80
Stepen kreditne sposobnosti	0.90	0.92	0.94	0.98	0.97	1.06	1.07	1.07	1.17	0.95
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.00	0.01	0.01	0.19	0.11	0.27	0.19	0.02	0.01
Tekuća likvidnost	1.03	1.11	1.27	1.66	1.47	2.06	1.78	1.83	2.16	0.81
Opšta likvidnost	1.21	1.30	1.56	2.00	1.80	2.60	2.37	2.09	2.37	0.91
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ekonomičnost poslovanja	0.95	0.93	0.93	0.95	0.92	0.99	0.99	0.97	0.98	0.96
Koeficijent obrta zaliha	14.56	14.27	13.37	14.30	14.20	12.33	11.83	16.10	17.28	15.31
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.31	0.34	0.38	0.39	0.40	0.47	0.39	0.37	0.36	0.29

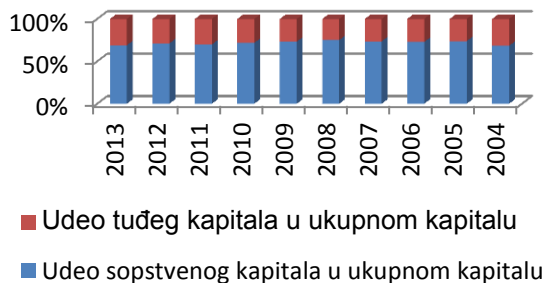
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	0.28%	0.44%	0.20%	0.20%	0.65%	0.24%	0.66%	0.16%	0.38%	0.07%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	0.33%	0.51%	0.24%	0.22%	0.76%	0.26%	0.71%	0.17%	0.40%	0.08%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	30.25%	30.17%	38.00%	38.36%	36.45%	47.59%	39.37%	37.94%	39.37%	29.00%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	43.88%	42.39%	54.36%	53.46%	49.82%	63.33%	53.46%	52.08%	53.34%	42.43%
Odnos poslovne aktive i kapitala	145.08%	140.50%	143.07%	139.35%	136.70%	133.07%	135.79%	137.28%	135.48%	146.33%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.14%	0.21%	0.13%	0.12%	0.38%	0.16%	0.38%	0.09%	0.21%	0.03%



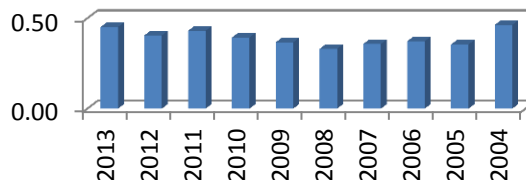
4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	3.38	3.40	3.56	5.43	3.51	2.60	4.81	7.01	4.21	5.03
Ostali prihodi	14.11	12.20	13.29	3.65	12.93	3.33	2.66	4.38	0.34	3.62
Ukupan prihod	117.49	115.60	116.85	109.08	116.44	105.93	107.47	111.39	104.54	108.65
Poslovni rashodi	105.09	107.28	107.59	105.10	108.40	101.21	101.16	103.12	101.76	103.70
Finansijski rashodi	2.18	0.52	0.12	0.17	0.17	0.14	0.37	1.44	0.73	4.03
Ostali rashodi	9.89	7.29	8.91	3.59	7.11	4.32	5.23	6.65	1.65	0.84
Ukupni rashodi	117.16	115.10	116.62	108.86	115.68	105.67	106.76	111.21	104.15	108.57
Poslovni rezultat	-5.09	-7.28	-7.59	-5.10	-8.40	-1.21	-1.16	-3.12	-1.76	-3.70
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	1.20	2.88	3.44	5.26	3.34	2.46	4.44	5.57	3.47	1.00
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	4.22	4.91	4.38	0.06	5.82	-0.99	-2.57	-2.28	-1.31	2.78
Ukupan neto finansijski rezultat	0.33	0.51	0.24	0.22	0.76	0.26	0.71	0.17	0.40	0.08
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	61.16	63.40	63.20	54.31	55.76	62.12	61.45	66.59	65.21	66.15
Marža pokrića	38.84	36.60	36.80	45.69	44.24	37.88	38.55	33.41	34.79	33.85
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	43.93	43.89	44.39	50.79	52.63	39.09	39.71	36.53	36.55	37.55
Poslovni rezultat	-5.09	-7.28	-7.59	-5.10	-8.40	-1.21	-1.16	-3.12	-1.76	-3.70
Rezultat iz stavki finansiranja	1.20	2.88	3.44	5.26	3.34	2.46	4.44	5.57	3.47	1.00
Neto poslovni rezultat	-3.89	-4.40	-4.15	0.17	-5.06	1.25	3.28	2.45	1.71	-2.70
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.17	0.00	0.00	0.00	0.18	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-4.06	-4.40	-4.15	0.17	-5.24	1.25	3.28	2.45	1.71	-2.70
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	113.10	119.90	120.62	111.15	118.98	103.20	103.02	109.34	105.06	110.94
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	58	44	40	41	42	29	37	20	14	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	10	27	37	35	30	53	46	63	71	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	81.17%	82.62%	82.56%	86.34%	84.86%	89.12%	89.19%	88.80%	99.20%	82.00%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	94.39%	94.62%	94.84%	94.32%	92.76%	93.92%	94.06%	93.39%	101.73%	84.62%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	79.07%	80.78%	79.89%	83.44%	82.45%	85.81%	84.73%	86.44%	96.19%	80.17%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	563.13%	621.68%	551.69%	492.06%	625.04%	537.90%	473.80%	456.42%	290.67%	500.51%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	68.93%	71.17%	69.89%	71.76%	73.15%	75.15%	73.65%	72.84%	73.81%	68.34%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	31.07%	28.83%	30.11%	28.24%	26.85%	24.85%	26.35%	27.16%	26.19%	31.66%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.45	0.41	0.43	0.39	0.37	0.33	0.36	0.37	0.35	0.46



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.15	0.14	0.15	0.17	0.14	0.16	0.17	0.18	0.26	0.17
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.17	0.16	0.19	0.18	0.16	0.18	0.15	0.13	0.16	0.11
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	2.91	3.39	3.45	3.95	4.50	7.24	6.31	5.88	5.82	3.35
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.30	0.30	0.38	0.38	0.36	0.48	0.39	0.38	0.39	0.29
Z-Score	2.80	2.97	3.10	3.32	3.49	4.79	4.31	4.11	4.17	2.94
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	74,993,135	5	3	15
Neto finansijski rezultat	77,487	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.09	3	2	6
Broj zaposlenih	804	1	1	1
Promet po radniku	93,215	4	2	8
Profit po radniku	100	2	2	4
Neto obrtni fond	15,477,399	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	10,080,358	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	4.03	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	125	3	1	3
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.05	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.36	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	0.19	3	1	3
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.39	5	1	5
		<b>48</b>	<b>2</b>	<b>104</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

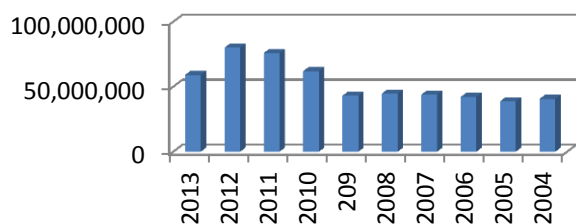
**RAFINERIJA ULJA ad Modriča**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>176,806,432</b>	<b>175,195,308</b>	<b>168,678,748</b>	<b>172,071,985</b>	<b>178,060,409</b>	<b>178,403,825</b>	<b>180,530,536</b>	<b>182,854,547</b>	<b>186,427,756</b>	<b>185,887,082</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	1,874,711	1,756,022	101,674	0	0	0	0	9,568,096	9,576,265	10,268,927
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	173,214,214	172,683,581	168,479,845	170,197,886	176,169,719	176,108,536	178,012,675	170,318,587	172,787,553	174,710,247
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	173,099,148	172,567,282	168,479,845	170,197,886	176,169,719	176,108,536	178,012,675	170,318,587	172,787,553	174,710,247
2. Investicione nekretnine	114,466	116,299	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	600	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	1,717,507	755,705	97,229	1,874,099	1,890,690	2,295,289	2,517,861	2,967,864	4,063,938	907,908
1. Učešća u kapitalu	15,168	15,168	15,168	15,168	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	1,702,339	740,537	82,061	1,858,931	1,890,690	2,295,289	2,517,861	2,967,864	4,063,938	907,908
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>35,537,534</b>	<b>38,920,286</b>	<b>44,628,777</b>	<b>40,870,766</b>	<b>35,916,330</b>	<b>40,977,538</b>	<b>35,776,709</b>	<b>36,101,178</b>	<b>34,003,146</b>	<b>34,865,973</b>
I. ZALIHE	22,814,568	22,736,104	25,154,993	24,296,429	21,559,878	24,309,489	21,121,442	20,330,956	21,457,052	20,701,808
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	1,060,838	395,465	197,534	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	11,589,082	15,715,671	19,034,570	16,574,337	14,356,452	16,668,049	14,655,267	15,770,222	12,546,094	14,164,165
1. Potraživanja	10,710,641	13,478,948	13,888,588	15,940,817	13,790,623	15,665,765	13,761,728	14,276,937	11,938,754	13,450,647
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	18,390	16,166	13,397	0	0	0	0	120,403	0	394,158
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	246,258	1,473,931	4,373,795	522,273	537,503	990,550	888,373	697,337	607,340	319,360
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	613,793	746,626	758,790	111,247	28,326	11,734	5,166	675,545	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	73,046	73,046	241,680	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>212,343,966</b>	<b>214,115,594</b>	<b>213,307,525</b>	<b>212,942,751</b>	<b>213,976,739</b>	<b>219,381,363</b>	<b>216,307,245</b>	<b>218,955,725</b>	<b>220,430,902</b>	<b>220,753,055</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>212,343,966</b>	<b>214,115,594</b>	<b>213,307,525</b>	<b>212,942,751</b>	<b>213,976,739</b>	<b>219,381,363</b>	<b>216,307,245</b>	<b>218,955,725</b>	<b>220,430,902</b>	<b>220,753,055</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>1,450,139</b>	<b>1,450,139</b>	<b>1,736,251</b>	<b>1,736,251</b>	<b>2,344,333</b>	<b>2,344,333</b>	<b>2,344,333</b>	<b>2,468,333</b>	<b>2,468,333</b>	<b>1,775,671</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>193,234,251</b>	<b>199,063,584</b>	<b>199,032,707</b>	<b>200,044,679</b>	<b>200,023,686</b>	<b>204,901,351</b>	<b>205,257,324</b>	<b>204,164,898</b>	<b>204,182,872</b>	<b>204,242,878</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	203,487,123	203,487,123	203,487,123	203,487,123	203,487,123	203,487,123	203,487,123	203,487,123	203,487,123	203,500,337
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	578,549	578,549	578,549	538,134	476,856	469,849	461,527	253,411
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	41,675,955	41,843,778	41,877,419	46,838,107	46,838,107	67,790	67,790	67,790	67,790	54,576
V. NERASPOREDENI DOBITAK	232,341	64,518	5,241,756	20,993	0	808,304	1,225,555	140,136	166,432	434,554
VI. GUBITAK	52,161,168	46,331,835	52,152,140	50,880,093	50,880,093	0	0	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>19,109,715</b>	<b>15,052,010</b>	<b>14,274,818</b>	<b>12,898,072</b>	<b>13,953,053</b>	<b>14,480,012</b>	<b>11,049,921</b>	<b>14,790,827</b>	<b>16,248,030</b>	<b>16,510,177</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	766,549	710,237	809,668	1,001,997	1,165,164	1,362,576	1,541,569	1,662,980	1,779,459	1,443,254
II. DUGOROČNE OBAVEZE	5,136,004	6,884,554	4,798,944	1,904,486	3,759,037	3,159,235	2,530,496	3,902,222	4,212,156	3,357,283
1. Dugoročni krediti	2,980,312	5,215,546	3,680,771	1,421,738	3,299,370	2,592,740	1,977,545	3,902,222	4,212,156	3,357,283
2. Ostale dugoročne obaveze	2,155,692	1,669,008	1,118,173	482,748	459,667	566,495	552,951	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	13,207,162	7,457,219	8,666,206	9,991,589	9,028,852	9,958,201	6,977,856	9,225,625	10,256,415	11,709,640
1. Kratkoročne finansijske obaveze	2,291,885	2,844,551	1,681,679	832,520	0	0	0	0	591,042	1,906,074
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	63,061	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	8,900,226	2,633,584	4,766,271	8,087,731	5,724,287	9,286,934	6,330,278	7,512,190	7,988,099	9,346,033
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	1,955,412	1,906,878	2,117,916	971,746	2,764,540	538,637	594,510	1,320,683	1,374,283	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	59,639	72,206	100,340	99,592	540,025	69,569	53,068	392,752	302,991	457,533
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>212,343,966</b>	<b>214,115,594</b>	<b>213,307,525</b>	<b>212,942,751</b>	<b>213,976,739</b>	<b>219,381,363</b>	<b>216,307,245</b>	<b>218,955,725</b>	<b>220,430,902</b>	<b>220,753,055</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>1,450,139</b>	<b>1,450,139</b>	<b>1,736,251</b>	<b>1,736,251</b>	<b>2,344,333</b>	<b>2,344,333</b>	<b>2,344,333</b>	<b>2,468,333</b>	<b>2,468,333</b>	<b>1,775,671</b>

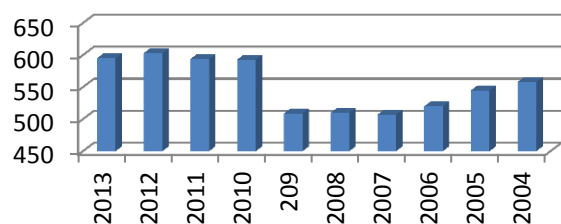
2. BILANS USPEHA	2013	2,012	2011	2,010	209	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>59,087,346</b>	<b>80,054,116</b>	<b>76,010,475</b>	<b>62,052,367</b>	<b>43,159,070</b>	<b>44,868,434</b>	<b>44,001,470</b>	<b>42,166,241</b>	<b>38,819,431</b>	<b>40,662,651</b>
1. Prihodi od prodaje	58,876,462	79,541,868	75,267,574	58,987,583	42,169,002	43,261,834	43,050,239	42,192,925	37,544,921	39,794,562
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	847,191	819,867	844,171	210,616	243,943	153,877	200,758	222,847	159,966	161,272
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	2,525,044	1,268,837	1,797,656	601,799	54,331	1,012,599	694,746
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	811,298	527,612	325,666	0	1,454,262	614,788	0	520,341	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	174,991	219,993	224,396	329,124	931,550	269,855	148,674	216,479	101,945	12,071
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>65,286,013</b>	<b>81,302,729</b>	<b>74,203,571</b>	<b>61,999,826</b>	<b>44,136,327</b>	<b>43,492,629</b>	<b>42,115,495</b>	<b>40,973,201</b>	<b>36,783,611</b>	<b>38,420,323</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	154,595	880,643	725,606	739,229	407,847	166,971	655,098	105,298	0	476,624
2. Troškovi materijala	40,288,711	53,994,586	47,544,808	39,401,486	25,836,954	28,301,195	27,348,190	27,110,624	23,282,140	23,708,905
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	12,938,919	13,048,868	11,670,848	9,175,432	7,328,054	6,927,803	6,281,053	6,039,582	5,593,576	5,529,469
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	8,203,646	7,951,050	9,627,287	8,563,866	6,161,460	2,602,697	2,573,585	2,573,016	2,558,540	2,577,680
5. Ostali poslovni rashodi	3,700,142	5,427,582	4,635,022	4,119,813	4,402,012	5,493,963	5,257,569	5,144,681	5,349,355	6,127,645
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,806,904</b>	<b>52,541</b>	<b>0</b>	<b>1,375,805</b>	<b>1,885,975</b>	<b>1,193,040</b>	<b>2,035,820</b>	<b>2,242,328</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>6,198,667</b>	<b>1,248,613</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>977,257</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>712,238</b>	<b>352,038</b>	<b>217,135</b>	<b>26,709</b>	<b>172,860</b>	<b>196,248</b>	<b>478,161</b>	<b>84,938</b>	<b>513,473</b>	<b>639,028</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>227,283</b>	<b>212,627</b>	<b>215,641</b>	<b>279,052</b>	<b>1,080,424</b>	<b>138,243</b>	<b>250,735</b>	<b>483,530</b>	<b>1,524,355</b>	<b>2,450,087</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>2,038,524</b>	<b>2,111,315</b>	<b>611,435</b>	<b>543,819</b>	<b>353,853</b>	<b>291,798</b>	<b>953,572</b>	<b>971,594</b>	<b>1,918,681</b>	<b>770,952</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>2,618,684</b>	<b>905,606</b>	<b>1,833,204</b>	<b>323,023</b>	<b>1,520,025</b>	<b>894,722</b>	<b>1,812,032</b>	<b>1,625,906</b>	<b>2,804,322</b>	<b>761,762</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>96,507</b>	<b>586,629</b>	<b>20,994</b>	<b>0</b>	<b>830,886</b>	<b>1,254,941</b>	<b>140,136</b>	<b>139,297</b>	<b>440,459</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>6,293,872</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,050,993</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
G. POREZ NA DOBITAK	-464,538	68,433								
Đ. NETO DOBITAK	0	28,074	28,824	20,994	0	808,304	1,225,555	140,136	128,290	396,413
E. NETO GUBITAK	5,829,334	0	0	0	3,050,993	0	0	0	0	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2,012	2011	2,010	209	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	59,087,346	80,054,116	76,010,475	62,052,367	43,159,070	44,868,434	44,001,470	42,166,241	38,819,431	40,662,651
Broj zaposlenih	595	603	594	593	509	510	507	520	545	558

**Poslovni prihodi**

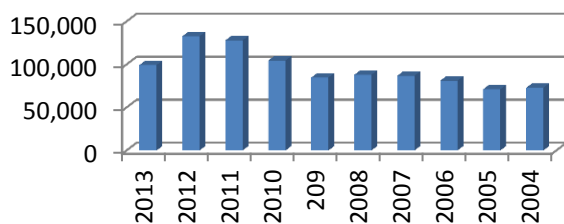


**Broj zaposlenih**

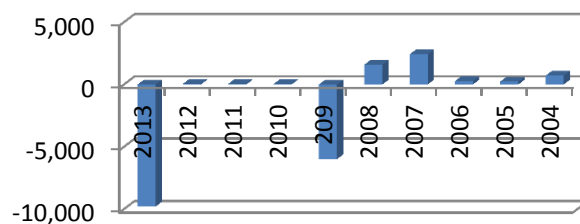


Promet po radniku	99,306	132,760	127,964	104,641	84,792	87,977	86,788	81,089	71,228	72,872
Profit po radniku	-9,797	47	49	35	-5,994	1,585	2,417	269	235	710

**Promet po radniku**

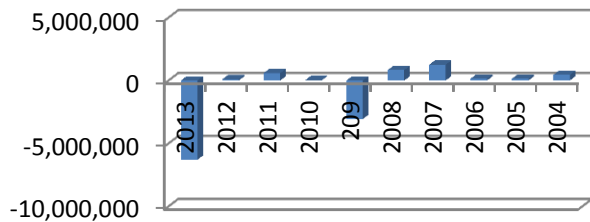


**Profit po radniku**

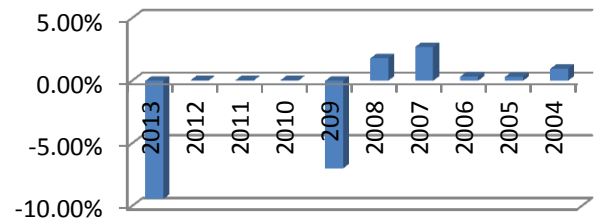


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-6,198,667	-1,248,613	1,806,904	52,541	-977,257	1,375,805	1,885,975	1,193,040	2,035,820	2,242,328
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	484,955	139,411	1,494	-252,343	-907,564	58,005	227,426	-398,592	-1,010,882	-1,811,059
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-580,160	1,205,709	-1,221,769	220,796	-1,166,172	-602,924	-858,460	-654,312	-885,641	9,190
Ukupan neto finansijski rezultat	-6,293,872	96,507	586,629	20,994	-3,050,993	830,886	1,254,941	140,136	139,297	440,459
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-9.43%	0.03%	0.04%	0.03%	-6.98%	1.78%	2.70%	0.32%	0.31%	0.94%

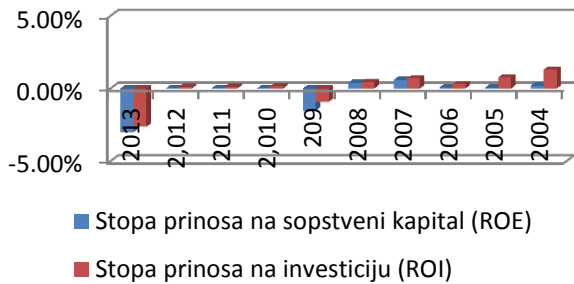
### Ukupan neto finansijski rezultat



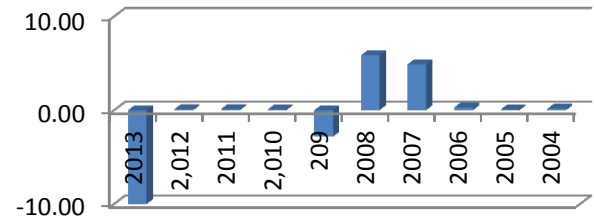
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-3.02%	0.01%	0.01%	0.01%	-1.53%	0.39%	0.60%	0.07%	0.06%	0.19%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-2.64%	0.11%	0.11%	0.14%	-0.92%	0.43%	0.68%	0.28%	0.75%	1.29%
Racio pokriva kamata iz dobitka	-10.00	0.13	0.13	0.08	-2.82	5.85	4.89	0.29	0.08	0.16

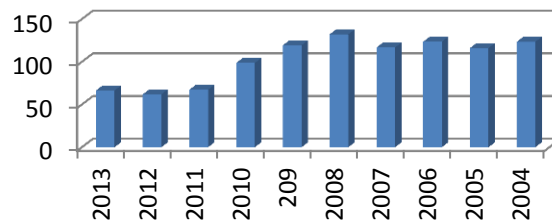


### Racio pokriva kamata iz dobitka



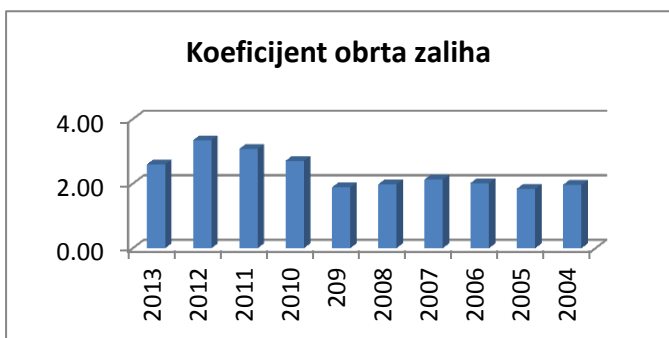
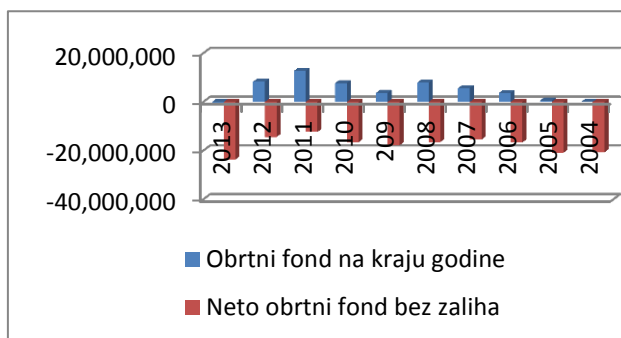
Prosečan broj dana naplate	66	62	67	99	119	132	117	124	116	123
----------------------------	----	----	----	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	18,644,040	25,178,887	27,740,061	21,911,652	16,914,269	16,400,268	15,998,182	14,950,319	15,537,291	16,477,122
Faktor poslovnog rizika	-3.01	-10.00	10.00	10.00	-10.00	10.00	8.48	10.00	7.63	7.35
Faktor finansijskog rizika	1.08	1.13	1.00	-0.26	0.52	0.96	0.89	1.50	1.99	5.20
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-3.26	-22.70	15.34	-109.67	-8.97	11.44	7.57	18.82	15.16	38.21
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	31.55%	31.45%	36.50%	35.31%	39.19%	36.55%	36.36%	35.46%	40.02%	40.52%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	78,732,379	84,023,974	71,059,382	61,903,574	45,652,675	41,104,458	38,814,276	38,801,362	33,732,999	35,128,978
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	75.05%	95.28%	106.97%	100.24%	94.54%	109.16%	113.36%	108.67%	115.08%	115.75%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-825,961	8,306,734	12,806,238	7,722,844	3,731,145	7,863,004	5,642,520	3,719,220	590,398	0
Zalihe	22,814,568	22,736,104	25,154,993	24,296,429	21,559,878	24,309,489	21,121,442	20,330,956	21,457,052	20,701,808
Neto obrtni fond bez zaliha	-23,640,529	-14,429,370	-12,348,755	-16,573,585	-17,828,733	-16,446,485	-15,478,922	-16,611,736	-20,866,654	-20,701,808
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-3.62%	36.54%	50.91%	31.79%	17.31%	32.35%	26.71%	18.29%	2.75%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	2.59	3.34	3.07	2.71	1.88	1.98	2.12	2.02	1.84	1.96



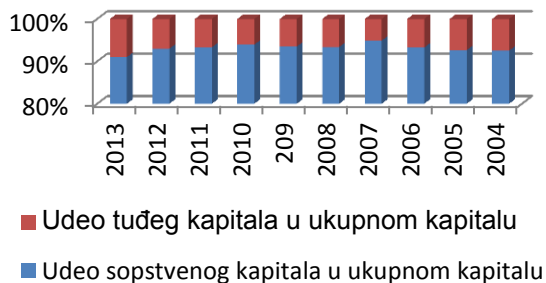
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-0.83%	0.38%	0.17%	-0.48%	-2.46%	1.42%	-1.21%	-0.67%	-0.15%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-0.82%	0.37%	0.16%	-0.47%	-2.47%	1.33%	-1.20%	-0.63%	-0.14%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	251,782,168	244,263,247	245,985,881	247,248,507	250,500,380	202,713,314	201,651,978	203,185,503	207,884,808	206,588,890
Dugoročni izvori sredstava	199,136,804	206,658,375	204,641,319	202,951,162	204,947,887	209,423,162	209,329,389	209,730,100	210,174,487	209,043,415
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-52,645,364	-37,604,872	-41,344,562	-44,297,345	-45,552,493	6,709,848	7,677,411	6,544,597	2,289,679	2,454,525
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.29	0.39	0.36	0.29	0.20	0.21	0.21	0.20	0.19	0.19
Stopa zarađivačke sposobnosti	20.92%	15.81%	15.19%	14.65%	16.77%	15.27%	13.82%	13.97%	13.56%	13.14%
Stopa rentabilnosti	6.07%	6.11%	5.48%	4.30%	3.38%	3.18%	2.89%	2.75%	2.54%	2.50%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	34.19%	25.45%	27.72%	28.33%	30.88%	21.01%	19.49%	19.93%	19.76%	19.27%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.91	0.93	0.93	0.94	0.93	0.93	0.95	0.93	0.93	0.93
Stepen samofinansiranja	0.91	0.93	0.94	0.94	0.94	0.94	0.96	0.94	0.93	0.93
Stepen kreditne sposobnosti	1.10	1.14	1.18	1.17	1.13	1.16	1.15	1.13	1.10	1.11
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.02	0.20	0.50	0.05	0.06	0.10	0.13	0.08	0.06	0.03
Tekuća likvidnost	0.96	2.17	2.25	1.66	1.59	1.67	2.10	1.71	1.22	1.21
Opšta likvidnost	2.69	5.22	5.15	4.09	3.98	4.11	5.13	3.91	3.32	2.98
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.03	0.00	0.00	0.00	-0.01	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
Ekonomičnost poslovanja	0.91	0.98	1.02	1.00	0.98	1.03	1.04	1.03	1.06	1.06
Koeficijent obrta zaliha	2.59	3.34	3.07	2.71	1.88	1.98	2.12	2.02	1.84	1.96
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.28	0.37	0.36	0.29	0.20	0.21	0.20	0.19	0.18	0.18

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-10.18%	0.12%	0.76%	0.03%	-6.98%	1.83%	2.76%	0.32%	0.34%	1.05%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-10.65%	0.12%	0.77%	0.03%	-7.07%	1.85%	2.85%	0.33%	0.36%	1.08%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	27.83%	37.39%	35.63%	29.14%	20.17%	20.45%	20.34%	19.26%	17.61%	18.42%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	30.58%	40.22%	38.19%	31.02%	21.58%	21.90%	21.44%	20.65%	19.01%	19.91%
Odnos poslovne aktive i kapitala	109.89%	107.56%	107.17%	106.45%	106.98%	107.07%	105.38%	107.24%	107.96%	108.08%
Odnos neto rezultata i kapitala	-3.26%	0.05%	0.29%	0.01%	-1.53%	0.41%	0.61%	0.07%	0.07%	0.22%

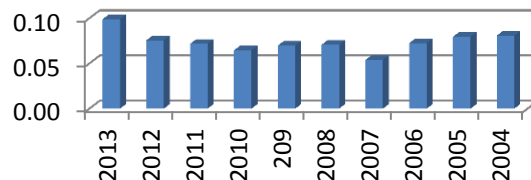


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2,012	2011	2,010	209	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	1.21	0.44	0.29	0.04	0.40	0.44	1.09	0.20	1.32	1.57
Ostali prihodi	3.45	2.64	0.80	0.88	0.82	0.65	2.17	2.30	4.94	1.90
Ukupan prihod	104.66	103.08	101.09	100.92	101.22	101.09	103.25	102.51	106.27	103.47
Poslovni rashodi	110.49	101.56	97.62	99.92	102.26	96.93	95.71	97.17	94.76	94.49
Finansijski rashodi	0.38	0.27	0.28	0.45	2.50	0.31	0.57	1.15	3.93	6.03
Ostali rashodi	4.43	1.13	2.41	0.52	3.52	1.99	4.12	3.86	7.22	1.87
Ukupni rashodi	115.31	102.96	100.32	100.89	108.29	99.24	100.40	102.17	105.91	102.38
Poslovni rezultat	-10.49	-1.56	2.38	0.08	-2.26	3.07	4.29	2.83	5.24	5.51
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	0.82	0.17	0.00	-0.41	-2.10	0.13	0.52	-0.95	-2.60	-4.45
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-0.98	1.51	-1.61	0.36	-2.70	-1.34	-1.95	-1.55	-2.28	0.02
Ukupan neto finansijski rezultat	-10.00	0.12	0.77	0.03	-7.07	1.85	2.85	0.33	0.36	1.08
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	68.45	68.55	63.50	64.69	60.81	63.45	63.64	64.54	59.98	59.48
Marža pokrića	31.55	31.45	36.50	35.31	39.19	36.55	36.36	35.46	40.02	40.52
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	42.04	33.01	34.12	35.23	41.45	33.49	32.07	32.63	34.78	35.01
Poslovni rezultat	-10.49	-1.56	2.38	0.08	-2.26	3.07	4.29	2.83	5.24	5.51
Rezultat iz stavki finansiranja	0.82	0.17	0.00	-0.41	-2.10	0.13	0.52	-0.95	-2.60	-4.45
Neto poslovni rezultat	-9.67	-1.39	2.38	-0.32	-4.37	3.20	4.80	1.88	2.64	1.06
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-9.67	-1.39	2.38	-0.32	-4.37	3.20	4.80	1.88	2.64	1.06
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	133.25	104.96	93.49	99.76	105.78	91.61	88.21	92.02	86.90	86.39
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-2,762	274	196	315	578	309	374	547	3,634	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	6,374	-453	-323	-574	-1,221	85	136	176	388	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	109.29%	113.62%	118.00%	116.26%	112.33%	114.85%	113.70%	111.65%	109.52%	109.87%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	112.20%	117.55%	120.84%	117.36%	114.45%	116.62%	115.10%	113.79%	111.78%	111.68%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	96.80%	100.57%	102.68%	101.87%	100.20%	101.08%	101.79%	100.48%	98.22%	98.86%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	497.52%	450.14%	377.96%	421.01%	495.76%	435.37%	504.60%	506.51%	548.27%	533.15%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	91.00%	92.97%	93.31%	93.94%	93.48%	93.40%	94.89%	93.24%	92.63%	92.52%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	9.00%	7.03%	6.69%	6.06%	6.52%	6.60%	5.11%	6.76%	7.37%	7.48%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.10	0.08	0.07	0.06	0.07	0.07	0.05	0.07	0.08	0.08



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2,012	2011	2,010	209	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.17	0.18	0.21	0.19	0.17	0.19	0.17	0.16	0.15	0.16
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01	0.00	0.01	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	10.53	13.88	14.78	16.82	15.64	15.62	21.59	15.55	14.11	13.56
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.28	0.37	0.36	0.29	0.20	0.20	0.20	0.19	0.18	0.18
Z-Score	5.82	7.34	7.75	8.49	7.91	7.91	10.41	7.85	7.24	7.03
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	53,088,160	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-610,374	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-1.02	3	2	6
Broj zaposlenih	553	1	1	1
Promet po radniku	94,942	4	2	8
Profit po radniku	-1,044	1	2	2
Neto obrtni fond	4,955,614	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	-17,492,658	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	1.49	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	103	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-0.32	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.02	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-0.12	3	1	3
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.07	5	1	5
		<b>40</b>	<b>2</b>	<b>83</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

## DRINA TRANS ad Zvornik

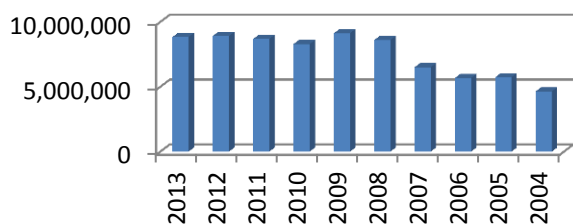
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>19,952,694</b>	<b>18,796,900</b>	<b>19,523,286</b>	<b>19,001,344</b>	<b>20,607,844</b>	<b>19,470,458</b>	<b>10,242,997</b>	<b>10,399,144</b>	<b>10,405,479</b>	<b>8,340,707</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	1,732,983	1,732,983	1,732,983	1,882,499	1,882,499	1,882,499	1,882,499	1,882,499	1,732,499	1,732,499
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	10,647,388	11,447,385	12,192,073	11,520,615	13,199,115	12,530,595	7,775,620	7,829,206	8,431,486	6,366,714
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	10,647,388	11,447,385	12,192,073	11,520,615	13,199,115	12,530,595	7,775,620	7,829,206	8,431,486	6,366,714
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	7,572,323	5,616,532	5,598,230	5,598,230	5,526,230	5,057,364	584,878	687,439	241,494	241,494
1. Učešća u kapitalu	7,572,323	5,598,230	5,598,230	5,598,230	5,526,230	5,057,364	516,381	516,381	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	18,302	0	0	0	0	68,497	171,058	241,494	241,494
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>3,591,594</b>	<b>2,738,186</b>	<b>2,543,607</b>	<b>3,070,327</b>	<b>3,591,604</b>	<b>3,500,083</b>	<b>4,818,782</b>	<b>4,706,482</b>	<b>4,226,225</b>	<b>4,225,037</b>
I. ZALIHE	507,761	458,670	434,157	547,947	458,228	392,578	275,236	307,040	326,970	567,913
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	130,684	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	3,083,833	2,279,516	2,109,450	2,391,696	3,133,376	3,107,505	4,543,546	4,399,442	3,899,255	3,657,124
1. Potraživanja	2,531,080	1,741,835	1,662,269	1,462,266	1,184,192	939,002	1,098,328	1,045,512	627,954	462,801
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	10,000	10,000	10,000	780,727	1,485,804	1,647,408	2,852,966	2,865,162	2,846,339	2,786,440
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	64,340	33,167	42,750	39,912	23,567	81,282	45,879	61,383	30,962	13,883
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	478,413	494,514	394,431	108,791	439,813	439,813	546,373	427,385	394,000	394,000
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>23,544,288</b>	<b>21,535,086</b>	<b>22,066,893</b>	<b>22,071,671</b>	<b>24,199,448</b>	<b>22,970,541</b>	<b>15,061,779</b>	<b>15,105,626</b>	<b>14,631,704</b>	<b>12,565,744</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>23,544,288</b>	<b>21,535,086</b>	<b>22,066,893</b>	<b>22,071,671</b>	<b>24,199,448</b>	<b>22,970,541</b>	<b>15,061,779</b>	<b>15,105,626</b>	<b>14,631,704</b>	<b>12,565,744</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>767,741</b>	<b>811,435</b>	<b>787,221</b>	<b>977,693</b>	<b>1,563,763</b>	<b>3,164,588</b>	<b>2,781,191</b>	<b>2,355,931</b>	<b>2,782,733</b>	<b>2,401,787</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>7,237,117</b>	<b>7,226,226</b>	<b>8,326,164</b>	<b>6,032,108</b>	<b>7,539,241</b>	<b>5,976,579</b>	<b>5,975,058</b>	<b>5,902,972</b>	<b>6,107,806</b>	<b>6,082,854</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	7,442,989	7,442,989	7,442,989	7,442,989	7,442,989	5,857,532	5,857,532	5,857,532	5,857,532	5,857,532
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	87,582	87,582	87,582	87,582	63,487	63,487	63,487	63,487	63,487	63,487
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	2,280,712	2,280,712	2,280,712	0	0	0	0	690,022	908,632	908,632
V. NERASPOREDENI DOBITAK	10,891	0	13,344	0	32,765	128,271	126,750	54,663	40,887	15,935
VI. GUBITAK	2,585,057	2,585,057	1,498,463	1,498,463	0	72,711	72,711	762,732	762,732	762,732
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>16,307,171</b>	<b>14,308,860</b>	<b>13,740,729</b>	<b>16,039,563</b>	<b>16,660,207</b>	<b>16,993,962</b>	<b>9,086,721</b>	<b>9,202,654</b>	<b>8,523,898</b>	<b>6,482,890</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	8,791,790	5,103,856	6,923,071	9,110,537	9,218,425	8,956,749	2,973,910	3,369,867	3,796,034	1,892,704
1. Dugoročni krediti	8,273,720	1,449,743	6,571,247	8,529,658	8,843,150	8,131,329	1,759,883	1,998,065	2,488,634	722,108
2. Ostale dugoročne obaveze	518,070	3,654,113	351,824	580,879	375,275	825,420	1,214,027	1,371,802	1,307,400	1,170,596
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	7,515,381	9,205,004	6,817,658	6,929,026	7,441,782	8,037,213	6,112,811	5,832,787	4,727,864	4,590,186
1. Kratkoročne finansijske obaveze	230,748	3,420,125	2,376,152	3,345,512	4,966,051	5,543,824	4,130,062	4,219,254	3,452,471	3,354,236
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	6,891,180	5,392,914	4,130,813	3,348,838	1,925,646	2,220,281	1,774,900	1,401,660	1,101,779	973,524
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	331,173	335,812	310,693	216,516	478,823	0	0	1,740	0	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	62,280	56,153	0	18,160	71,262	273,108	207,849	210,133	173,614	262,426
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>23,544,288</b>	<b>21,535,086</b>	<b>22,066,893</b>	<b>22,071,671</b>	<b>24,199,448</b>	<b>22,970,541</b>	<b>15,061,779</b>	<b>15,105,626</b>	<b>14,631,704</b>	<b>12,565,744</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>767,741</b>	<b>811,435</b>	<b>787,221</b>	<b>977,693</b>	<b>1,563,763</b>	<b>3,164,588</b>	<b>2,781,191</b>	<b>2,355,931</b>	<b>2,782,733</b>	<b>2,401,787</b>



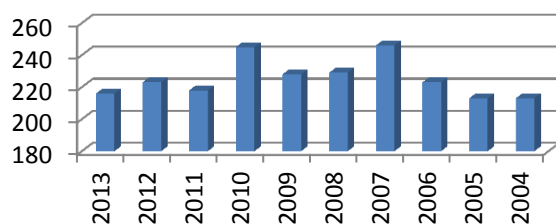
2. BILANS USPEHA	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>8,832,622</b>	<b>8,917,161</b>	<b>8,685,591</b>	<b>8,291,752</b>	<b>9,125,300</b>	<b>8,600,594</b>	<b>6,506,567</b>	<b>5,679,180</b>	<b>5,734,895</b>	<b>4,642,469</b>
1. Prihodi od prodaje	8,502,742	8,684,429	8,439,466	7,972,842	8,907,546	8,329,407	6,117,135	5,365,859	5,198,791	4,494,606
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	329,880	232,732	246,125	318,910	217,754	271,187	389,432	313,321	536,104	147,863
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>9,035,399</b>	<b>9,511,069</b>	<b>9,228,260</b>	<b>8,618,958</b>	<b>9,360,828</b>	<b>8,319,996</b>	<b>6,545,497</b>	<b>5,905,884</b>	<b>5,518,169</b>	<b>4,541,785</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	0	0	0	0	425,529	0	0	0	0	2,251
2. Troškovi materijala	2,790,377	3,004,590	2,937,381	2,535,559	2,239,059	2,587,061	2,314,821	2,013,744	1,947,497	1,505,243
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	2,807,371	2,794,060	2,775,005	3,190,354	3,439,870	2,449,240	1,870,358	1,722,210	1,564,322	1,355,292
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	930,503	1,080,464	1,090,536	1,195,813	1,225,817	1,035,149	463,843	323,166	240,232	222,786
5. Ostali poslovni rashodi	2,507,148	2,631,955	2,425,338	1,697,232	2,030,553	2,248,546	1,896,475	1,846,764	1,766,118	1,456,213
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>280,598</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>216,726</b>	<b>100,684</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>202,777</b>	<b>593,908</b>	<b>542,669</b>	<b>327,206</b>	<b>235,528</b>	<b>0</b>	<b>38,930</b>	<b>226,704</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>614,948</b>	<b>3,458</b>	<b>12,050</b>	<b>160,320</b>	<b>62,235</b>	<b>404,950</b>	<b>138,471</b>	<b>358,510</b>	<b>222,344</b>	<b>127,424</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>691,198</b>	<b>609,412</b>	<b>878,673</b>	<b>922,431</b>	<b>426,954</b>	<b>549,378</b>	<b>403,243</b>	<b>481,197</b>	<b>286,488</b>	<b>239,589</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>572,667</b>	<b>165,585</b>	<b>1,484,499</b>	<b>94,939</b>	<b>784,000</b>	<b>115,915</b>	<b>406,755</b>	<b>388,489</b>	<b>35,749</b>	<b>59,655</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>282,749</b>	<b>65,661</b>	<b>61,863</b>	<b>504,085</b>	<b>150,988</b>	<b>162,231</b>	<b>30,966</b>	<b>25,322</b>	<b>162,846</b>	<b>42,852</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>10,891</b>	<b>0</b>	<b>13,344</b>	<b>0</b>	<b>32,765</b>	<b>89,854</b>	<b>72,087</b>	<b>13,776</b>	<b>25,485</b>	<b>5,322</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>1,099,938</b>	<b>0</b>	<b>1,498,463</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>10,891</b>	<b>0</b>	<b>13,344</b>	<b>0</b>	<b>32,765</b>	<b>89,854</b>	<b>72,087</b>	<b>13,776</b>	<b>25,485</b>	<b>5,322</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>1,099,938</b>	<b>0</b>	<b>1,498,463</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	8,832,622	8,917,161	8,685,591	8,291,752	9,125,300	8,600,594	6,506,567	5,679,180	5,734,895	4,642,469
Broj zaposlenih	216	223	218	245	228	229	246	223	213	213

**Poslovni prihodi**

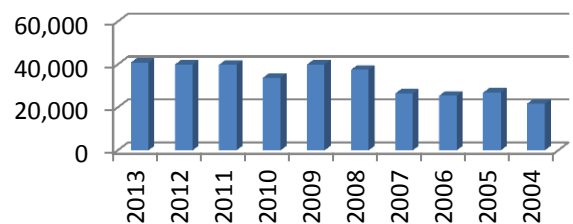


**Broj zaposlenih**

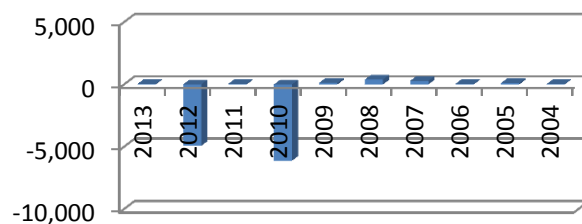


Promet po radniku	40,892	39,987	39,842	33,844	40,023	37,557	26,449	25,467	26,924	21,796
Profit po radniku	50	-4,932	61	-6,116	144	392	293	62	120	25

**Promet po radniku**

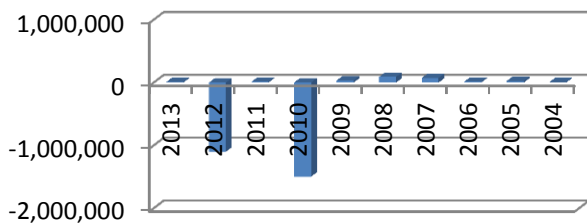


**Profit po radniku**

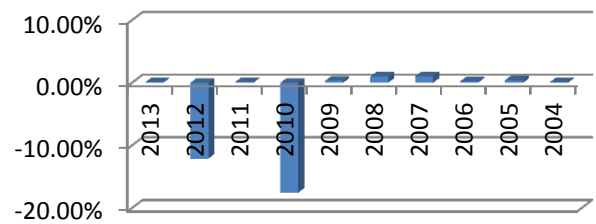


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-202,777	-593,908	-542,669	-327,206	-235,528	280,598	-38,930	-226,704	216,726	100,684
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-76,250	-605,954	-866,623	-762,111	-364,719	-144,428	-264,772	-122,687	-64,144	-112,165
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	289,918	99,924	1,422,636	-409,146	633,012	-46,316	375,789	363,167	-127,097	16,803
Ukupan neto finansijski rezultat	10,891	-1,099,938	13,344	-1,498,463	32,765	89,854	72,087	13,776	25,485	5,322
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.11%	-12.11%	0.13%	-17.53%	0.33%	0.99%	1.02%	0.21%	0.43%	0.11%

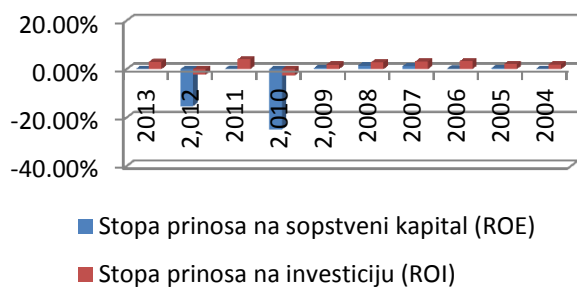
### Ukupan neto finansijski rezultat



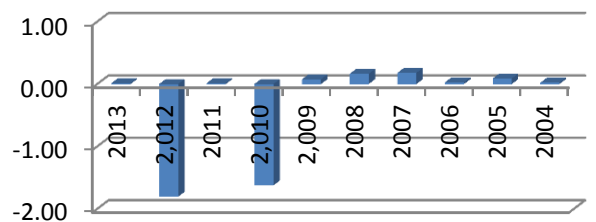
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.15%	-15.22%	0.16%	-24.84%	0.43%	1.50%	1.21%	0.23%	0.42%	0.09%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	2.98%	-2.28%	4.04%	-2.61%	1.90%	2.78%	3.16%	3.28%	2.13%	1.95%
Racio pokriva kamata iz dobitka	0.02	-1.80	0.02	-1.62	0.08	0.16	0.18	0.03	0.09	0.02

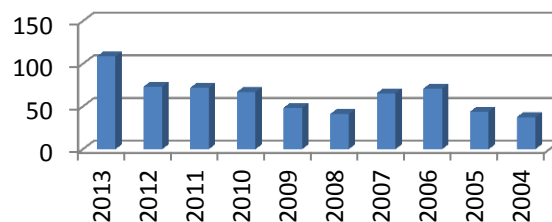


### Racio pokriva kamata iz dobitka



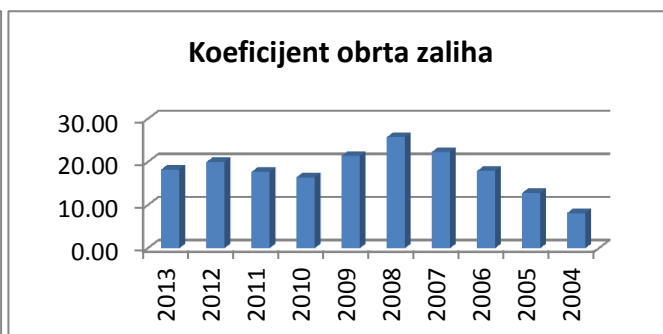
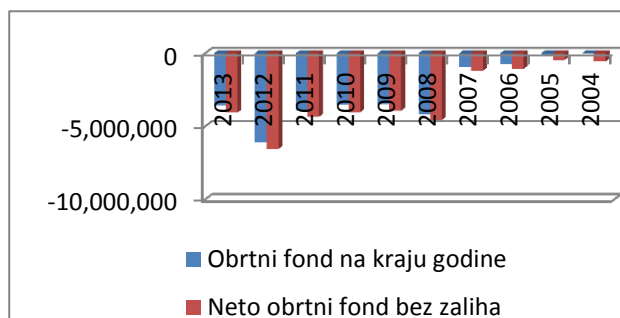
Prosečan broj dana naplate	109	73	72	67	49	41	66	71	44	38
----------------------------	-----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	6,042,245	5,912,571	5,748,210	5,756,193	6,460,712	6,013,533	4,191,746	3,665,436	3,787,398	3,134,975
Faktor poslovnog rizika	-10.00	-9.96	-10.00	-10.00	-10.00	10.00	-10.00	-10.00	10.00	10.00
Faktor finansijskog rizika	0.73	0.49	0.39	0.30	0.39	2.06	0.13	0.65	1.42	-8.77
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-21.65	-4.93	-4.08	-5.28	-10.76	44.16	-13.80	-10.49	24.82	-273.06
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	68.41%	66.31%	66.18%	69.42%	70.80%	69.92%	64.42%	64.54%	66.04%	67.53%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	9,129,044	9,812,875	9,505,568	8,763,090	9,457,967	8,199,281	6,566,995	6,030,432	5,406,728	4,493,370
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	96.75%	90.87%	91.37%	94.62%	96.48%	104.89%	99.08%	94.18%	106.07%	103.32%

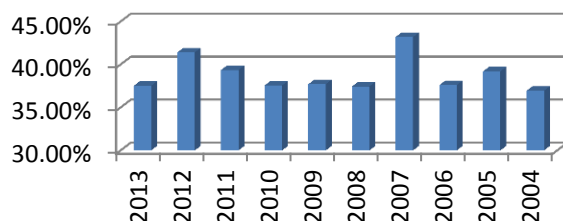
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-3,558,638	-6,101,669	-3,908,902	-3,493,550	-3,485,029	-4,171,981	-928,880	-761,156	-136,490	0
Zalihe	507,761	458,670	434,157	547,947	458,228	392,578	275,236	307,040	326,970	567,913
Neto obrtni fond bez zaliha	-4,066,399	-6,560,339	-4,343,059	-4,041,497	-3,943,257	-4,564,559	-1,204,116	-1,068,196	-463,460	-567,913
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-700.85%	-1330.30%	-900.34%	-637.57%	-760.54%	-1062.71%	-337.48%	-247.90%	-41.74%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	18.28	19.98	17.69	16.48	21.45	25.76	22.35	17.92	12.82	8.17



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	9.33%	-2.41%	-0.02%	-8.79%	5.35%	52.51%	-0.29%	3.24%	16.44%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	9.24%	-2.37%	-0.02%	-8.58%	5.37%	48.98%	-0.29%	3.04%	16.09%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	23,045,512	21,840,627	21,455,906	21,047,754	21,066,072	19,935,747	10,590,944	11,468,916	11,495,181	9,671,352
Dugoročni izvori sredstava	16,028,907	12,330,082	15,249,235	15,142,645	16,757,666	14,933,328	8,948,968	9,272,839	9,903,840	7,975,558
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-7,016,605	-9,510,545	-6,206,671	-5,905,109	-4,308,406	-5,002,419	-1,641,976	-2,196,077	-1,591,341	-1,695,794
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.44	0.42	0.46	0.37	0.42	0.48	0.47	0.43	0.44	0.38
Stopa zarađivačke sposobnosti	28.02%	30.75%	27.25%	37.33%	34.50%	26.85%	26.52%	26.80%	26.10%	28.06%
Stopa rentabilnosti	12.46%	12.82%	12.57%	13.79%	14.58%	12.88%	12.40%	11.58%	11.50%	10.79%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	37.30%	42.64%	37.96%	51.32%	46.79%	38.20%	33.10%	31.83%	30.11%	32.68%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.31	0.34	0.38	0.27	0.31	0.26	0.40	0.39	0.42	0.48
Stepen samofinansiranja	0.31	0.34	0.38	0.27	0.31	0.26	0.40	0.39	0.42	0.48
Stepen kreditne sposobnosti	0.36	0.38	0.43	0.32	0.37	0.31	0.58	0.57	0.59	0.73
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.01	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00
Tekuća likvidnost	0.41	0.25	0.31	0.36	0.42	0.39	0.74	0.75	0.82	0.80
Opšta likvidnost	0.48	0.30	0.37	0.44	0.48	0.44	0.79	0.81	0.89	0.92
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	-0.05	0.00	-0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ekonomičnost poslovanja	0.98	0.94	0.94	0.96	0.97	1.03	0.99	0.96	1.04	1.02
Koeficijent obrta zaliha	18.28	19.98	17.69	16.48	21.45	25.76	22.35	17.92	12.82	8.17
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.39	0.41	0.39	0.36	0.39	0.45	0.43	0.38	0.42	0.37

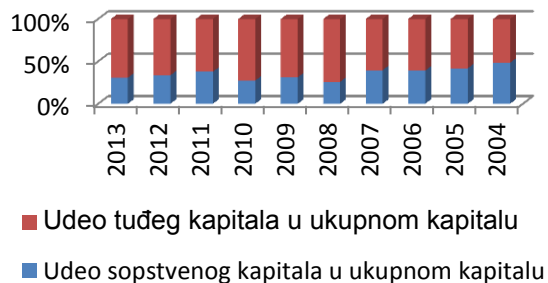
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	0.11%	-12.11%	0.13%	-17.53%	0.33%	0.99%	1.02%	0.21%	0.43%	0.11%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	0.12%	-12.34%	0.15%	-18.07%	0.36%	1.04%	1.11%	0.24%	0.44%	0.11%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	37.51%	41.41%	39.36%	37.57%	37.71%	37.44%	43.20%	37.60%	39.19%	36.95%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	122.05%	123.40%	104.32%	137.46%	121.04%	143.90%	108.90%	96.21%	93.89%	76.32%
Odnos poslovne aktive i kapitala	325.33%	298.01%	265.03%	365.90%	320.98%	384.34%	252.08%	255.90%	239.56%	206.58%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.15%	-15.22%	0.16%	-24.84%	0.43%	1.50%	1.21%	0.23%	0.42%	0.09%

### Prinos na angažovana sredstva (ROA)

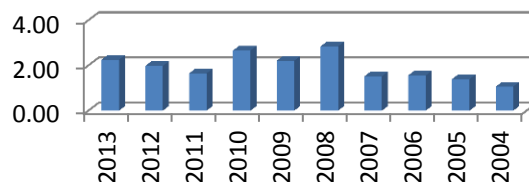


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	6.96	0.04	0.14	1.93	0.68	4.71	2.13	6.31	3.88	2.74
Ostali prihodi	6.48	1.86	17.09	1.14	8.59	1.35	6.25	6.84	0.62	1.28
Ukupan prihod	113.45	101.90	117.23	103.08	109.27	106.06	108.38	113.15	104.50	104.03
Poslovni rashodi	102.30	106.66	106.25	103.95	102.58	96.74	100.60	103.99	96.22	97.83
Finansijski rashodi	7.83	6.83	10.12	11.12	4.68	6.39	6.20	8.47	5.00	5.16
Ostali rashodi	3.20	0.74	0.71	6.08	1.65	1.89	0.48	0.45	2.84	0.92
Ukupni rashodi	113.32	114.23	117.08	121.15	108.91	105.01	107.27	112.91	104.06	103.92
Poslovni rezultat	-2.30	-6.66	-6.25	-3.95	-2.58	3.26	-0.60	-3.99	3.78	2.17
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-0.86	-6.80	-9.98	-9.19	-4.00	-1.68	-4.07	-2.16	-1.12	-2.42
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	3.28	1.12	16.38	-4.93	6.94	-0.54	5.78	6.39	-2.22	0.36
Ukupan neto finansijski rezultat	0.12	-10.00	0.15	-10.00	0.36	1.04	1.11	0.24	0.44	0.11
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	31.59	33.69	33.82	30.58	29.20	30.08	35.58	35.46	33.96	32.47
Marža pokrića	68.41	66.31	66.18	69.42	70.80	69.92	64.42	64.54	66.04	67.53
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	70.70	72.97	72.43	73.37	73.38	66.66	65.02	68.53	62.26	65.36
Poslovni rezultat	-2.30	-6.66	-6.25	-3.95	-2.58	3.26	-0.60	-3.99	3.78	2.17
Rezultat iz stavki finansiranja	-0.86	-6.80	-9.98	-9.19	-4.00	-1.68	-4.07	-2.16	-1.12	-2.42
Neto poslovni rezultat	-3.16	-13.46	-16.23	-13.14	-6.58	1.58	-4.67	-6.15	2.66	-0.25
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-3.16	-13.46	-16.23	-13.14	-6.58	1.58	-4.67	-6.15	2.66	-0.25
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	103.36	110.04	109.44	105.68	103.65	95.33	100.93	106.18	94.28	96.79
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-14	-8	-11	-16	-13	-9	-30	-40	-240	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	197	156	159	169	124	120	177	289	1,166	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	36.27%	38.44%	42.65%	31.75%	36.58%	30.70%	58.33%	56.76%	58.70%	72.93%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	80.33%	65.60%	78.11%	79.69%	81.32%	76.70%	87.37%	89.17%	95.18%	95.62%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	35.37%	37.53%	41.72%	30.86%	35.79%	30.09%	56.81%	55.14%	56.91%	68.28%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	555.54%	686.47%	767.54%	618.87%	573.78%	556.29%	212.56%	220.95%	246.21%	197.41%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	30.74%	33.56%	37.73%	27.33%	31.15%	26.02%	39.67%	39.08%	41.74%	48.41%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	69.26%	66.44%	62.27%	72.67%	68.85%	73.98%	60.33%	60.92%	58.26%	51.59%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	2.25	1.98	1.65	2.66	2.21	2.84	1.52	1.56	1.40	1.07



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.15	0.13	0.12	0.14	0.15	0.15	0.32	0.31	0.29	0.34
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.03	0.03	0.04	0.04	0.02	0.03	0.03	0.03	0.02	0.02
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	0.44	0.51	0.61	0.38	0.45	0.35	0.66	0.64	0.72	0.94
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.38	0.41	0.39	0.38	0.38	0.37	0.43	0.38	0.39	0.37
Z-Score	1.76	1.80	1.85	1.76	1.73	1.72	2.04	1.97	1.97	2.06
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	7,501,613	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-233,488	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-2.63	3	2	6
Broj zaposlenih	225	2	1	2
Promet po radniku	33,278	3	2	6
Profit po radniku	-990	1	2	2
Neto obrtni fond	-2,654,630	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-3,082,280	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	5.85	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	63	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-3.59	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.73	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-0.28	3	1	3
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	1.91	3	1	3
		<b>34</b>	<b>2</b>	<b>68</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

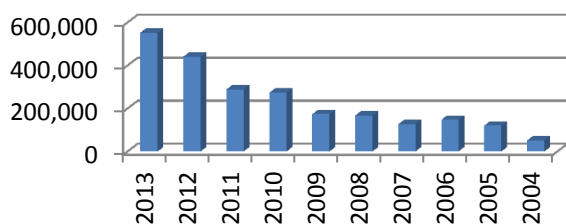
**PIKO ad Prnjavor**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>4,148,647</b>	<b>4,119,228</b>	<b>4,864,764</b>	<b>4,818,063</b>	<b>4,362,082</b>	<b>4,181,018</b>	<b>4,252,266</b>	<b>4,189,283</b>	<b>4,318,925</b>	<b>4,374,567</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	76,380	76,380	262,969	262,969	262,969	262,969	262,969	262,969	262,969	262,969
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	4,072,149	4,042,848	3,314,322	3,211,024	2,839,103	2,658,039	2,729,287	2,666,304	2,795,946	2,851,588
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	2,075,566	1,995,849	3,314,322	3,211,024	2,839,103	2,658,039	2,729,287	2,666,304	2,795,946	2,851,588
2. Investicione nekretnine	1,996,583	2,046,999	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	118	0	1,287,473	1,344,070	1,260,010	1,260,010	1,260,010	1,260,010	1,260,010	1,260,010
1. Učešća u kapitalu	0	0	1,260,010	1,260,010	1,260,010	1,260,010	1,260,010	1,260,010	1,260,010	1,260,010
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	118	0	27,463	84,060	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>92,021</b>	<b>90,089</b>	<b>91,835</b>	<b>52,556</b>	<b>228,469</b>	<b>231,153</b>	<b>226,943</b>	<b>214,414</b>	<b>207,610</b>	<b>313,376</b>
I. ZALIHE	18,329	3,899	120	120	2,331	2,331	2,331	2,331	2,200	106,838
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	73,692	86,190	91,715	52,436	216,439	222,167	224,612	212,083	205,410	206,538
1. Potraživanja	22,544	15,310	22,569	15,920	192,803	202,803	193,284	207,909	195,423	195,464
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	1,000	2,000	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	11,126	972	29,932	12,742	11,459	2,164	1,757	4,174	9,987	11,074
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	39,022	67,908	39,214	23,774	12,177	17,200	29,571	0	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	9,699	6,655	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>4,240,668</b>	<b>4,209,317</b>	<b>4,956,599</b>	<b>4,870,619</b>	<b>4,590,551</b>	<b>4,412,171</b>	<b>4,479,209</b>	<b>4,403,697</b>	<b>4,526,535</b>	<b>4,687,943</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>4,240,668</b>	<b>4,209,317</b>	<b>4,956,599</b>	<b>4,870,619</b>	<b>4,590,551</b>	<b>4,412,171</b>	<b>4,479,209</b>	<b>4,403,697</b>	<b>4,526,535</b>	<b>4,687,943</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>3,230,203</b>	<b>3,301,260</b>	<b>4,151,259</b>	<b>4,079,288</b>	<b>4,041,285</b>	<b>4,003,545</b>	<b>4,010,378</b>	<b>4,022,041</b>	<b>4,031,923</b>	<b>4,230,873</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	4,625,561	4,625,561	4,625,561	4,625,561	4,625,561	4,625,561	4,625,561	4,625,561	4,625,561	4,625,561
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	530,665	2,130,557	1,761,395	1,761,395	1,761,395	1,761,395	1,761,395	1,761,395	1,761,395	1,761,395
V. NERASPOREDENI DOBITAK	0	150,823	109,974	38,003	37,740	0	0	0	0	0
VI. GUBITAK	1,926,023	3,605,681	2,345,671	2,345,671	2,383,411	2,383,411	2,376,578	2,364,915	2,355,033	2,156,083
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>1,010,465</b>	<b>908,057</b>	<b>805,340</b>	<b>791,331</b>	<b>549,266</b>	<b>408,626</b>	<b>468,831</b>	<b>381,656</b>	<b>494,612</b>	<b>457,070</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	271,364	342,671	363,969	264,517	153,965	92,000	160,286	195,638	268,038	192,185
1. Dugoročni krediti	135,073	150,336	301,714	155,249	104,426	92,000	160,286	49,248	80,000	192,185
2. Ostale dugoročne obaveze	136,291	192,335	62,255	109,268	49,539	0	0	146,390	188,038	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	739,101	565,386	441,371	526,814	395,301	239,574	200,932	186,018	226,574	264,885
1. Kratkoročne finansijske obaveze	394,968	218,852	12,800	264	0	17,201	0	0	0	7,703
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	63,516	46,760	84,621	149,759	360,292	199,647	178,061	163,111	205,341	197,382
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	280,070	287,288	337,993	375,016	24,973	565	464	460	460	511
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	547	5,439	2,047	479	10,036	22,161	22,407	22,447	20,773	59,289
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	7,047	3,910	1,296	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	77,052	107,613	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>4,240,668</b>	<b>4,209,317</b>	<b>4,956,599</b>	<b>4,870,619</b>	<b>4,590,551</b>	<b>4,412,171</b>	<b>4,479,209</b>	<b>4,403,697</b>	<b>4,526,535</b>	<b>4,687,943</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

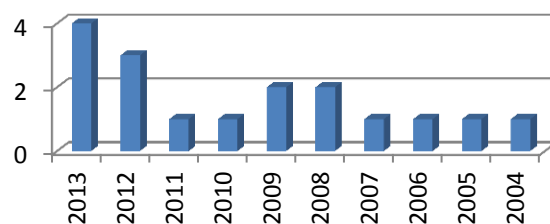
2. BILANS USPEHA	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>552,720</b>	<b>440,978</b>	<b>288,426</b>	<b>273,385</b>	<b>173,776</b>	<b>167,629</b>	<b>126,750</b>	<b>147,145</b>	<b>120,375</b>	<b>51,834</b>
1. Prihodi od prodaje	232,091	101,198	1,400	0	0	0	0	0	0	53,257
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	1,660	88,068
5. Ostali poslovni prihodi	320,629	339,780	287,026	273,385	173,776	167,629	126,750	147,145	122,035	86,645
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>578,703</b>	<b>333,583</b>	<b>154,940</b>	<b>136,729</b>	<b>120,739</b>	<b>140,935</b>	<b>113,257</b>	<b>84,345</b>	<b>252,052</b>	<b>199,539</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	0	0	0	0	0	0	0	0	15,827	4,317
2. Troškovi materijala	186,335	53,992	15,748	10,773	6,657	26,478	33,220	735	16,553	16,195
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	62,814	48,037	30,374	30,156	28,616	20,183	8,142	8,654	47,872	83,295
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	217,543	175,344	83,960	77,391	71,592	73,442	58,337	64,006	55,642	58,305
5. Ostali poslovni rashodi	112,011	56,210	24,858	18,409	13,874	20,832	13,558	10,950	116,158	37,427
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>107,395</b>	<b>133,486</b>	<b>136,656</b>	<b>53,037</b>	<b>26,694</b>	<b>13,493</b>	<b>62,800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>25,983</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>131,677</b>	<b>147,705</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	0	4	4	7	26	40	135	37	3,074	34
VI. FINANSIJSKI RASHODI	37,403	21,941	46,174	76,415	9,291	23,461	3,562	4,656	7,518	6,143
VII. OSTALI PRIHODI	1,001	10	19,909	73,201	0	0	0	11,933	32,316	179,960
VIII. OSTALI RASHODI	8,948	36,027	21,760	75,853	683	8,544	21,729	79,996	95,145	139,207
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>49,441</b>	<b>85,465</b>	<b>57,596</b>	<b>43,089</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>71,333</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5,271</b>	<b>11,663</b>	<b>9,882</b>	<b>198,950</b>	<b>113,061</b>
G. POREZ NA DOBITAK	-276	9,411								
Đ. NETO DOBITAK	0	40,030	71,971	38,003	31,652	0	0	0	0	0
E. NETO GUBITAK	71,057	0	0	0	0	20,143	11,663	9,882	198,950	113,061

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	552,720	440,978	288,426	273,385	173,776	167,629	126,750	147,145	120,375	51,834
Broj zaposlenih	4	3	1	1	2	2	1	1	1	1

**Poslovni prihodi**

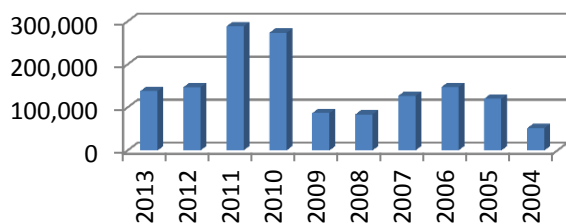


**Broj zaposlenih**

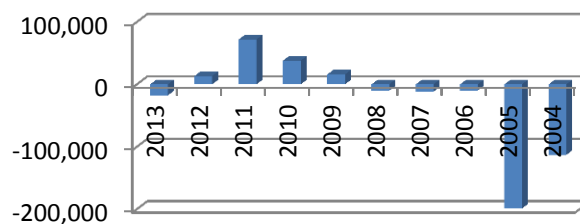


Promet po radniku	138,180	146,993	288,426	273,385	86,888	83,815	126,750	147,145	120,375	51,834
Profit po radniku	-17,764	13,343	71,971	38,003	15,826	-10,072	-11,663	-9,882	-198,950	-113,061

**Promet po radniku**

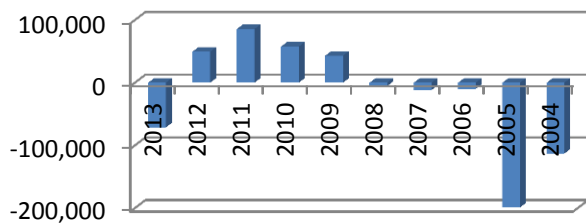


**Profit po radniku**

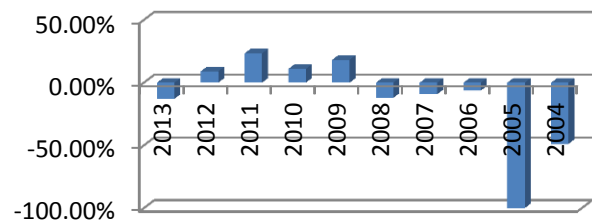


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-25,983	107,395	133,486	136,656	53,037	26,694	13,493	62,800	-131,677	-147,705
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-37,403	-21,937	-46,170	-76,408	-9,265	-23,421	-3,427	-4,619	-4,444	-6,109
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-7,947	-36,017	-1,851	-2,652	-683	-8,544	-21,729	-68,063	-62,829	40,753
Ukupan neto finansijski rezultat	-71,333	49,441	85,465	57,596	43,089	-5,271	-11,663	-9,882	-198,950	-113,061
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-12.83%	9.08%	23.34%	10.96%	18.21%	-12.01%	-9.19%	-6.21%	-100.00%	-48.77%

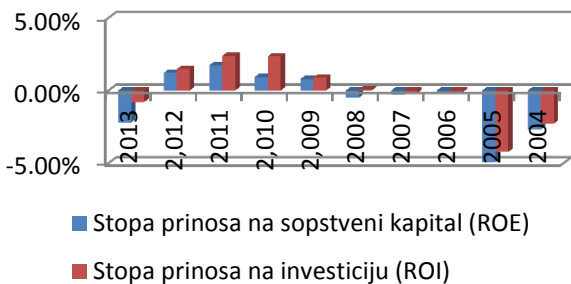
**Ukupan neto finansijski rezultat**



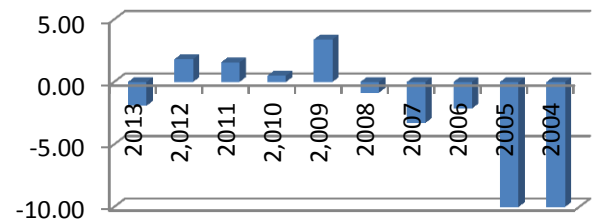
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-2.20%	1.21%	1.73%	0.93%	0.78%	-0.50%	-0.29%	-0.25%	-4.93%	-2.67%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-0.79%	1.47%	2.38%	2.35%	0.89%	0.08%	-0.18%	-0.12%	-4.23%	-2.28%
Racio pokriva kamata iz dobitka	-1.90	1.82	1.56	0.50	3.41	-0.86	-3.27	-2.12	-10.00	-10.00

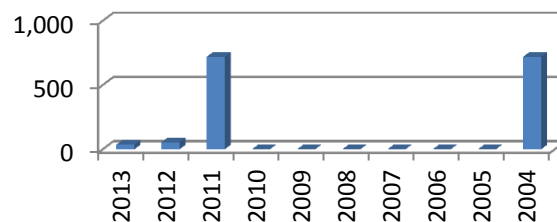


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



Prosečan broj dana naplate	35	55	720	0	0	0	0	0	0	720
----------------------------	----	----	-----	---	---	---	---	---	---	-----

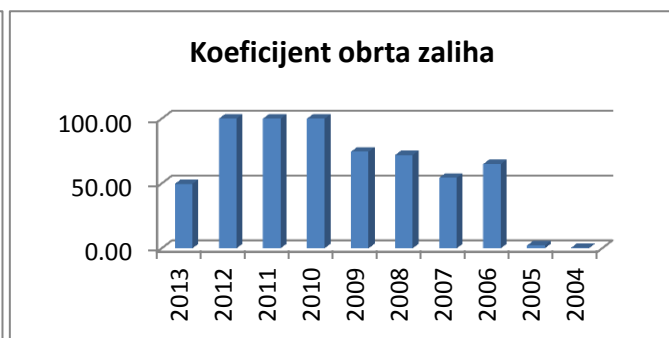
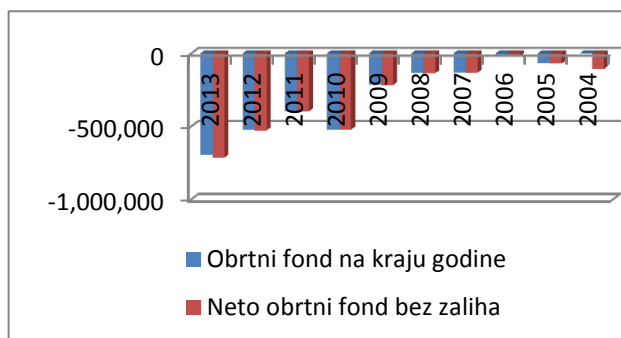
**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	366,385	386,986	272,678	262,612	167,119	141,151	93,530	146,410	87,995	31,322
Faktor poslovnog rizika	-10.00	3.60	2.04	1.92	3.15	5.29	6.93	2.33	-0.67	-0.21
Faktor finansijskog rizika	0.41	1.26	1.53	2.27	1.21	8.16	1.34	1.08	0.97	0.96
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.13	1.05	1.22	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-5.78	5.12	3.27	5.33	3.82	43.13	9.29	2.52	-0.65	-0.20
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	66.29%	87.76%	94.54%	96.06%	96.17%	84.20%	73.79%	99.50%	73.10%	60.43%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	591,917	318,599	147,231	131,123	118,626	135,928	108,465	84,030	300,506	296,267
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	93.38%	138.41%	195.90%	208.50%	146.49%	123.32%	116.86%	175.11%	40.06%	17.50%



Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-695,571	-523,788	-398,027	-522,749	-215,323	-133,964	-130,093	-20,095	-67,455	0
Zalihe	18,329	3,899	120	120	2,331	2,331	2,331	2,331	2,200	106,838
Neto obrtni fond bez zaliha	-713,900	-527,687	-398,147	-522,869	-217,654	-136,295	-132,424	-22,426	-69,655	-106,838
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-3794.92%	-13433.91%	-331689.1%	-435624.1%	-9237.37%	-5747.06%	-5581.00%	-862.08%	-3066.14%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	49.73	100.00	100.00	100.00	74.55	71.91	54.38	64.95	2.21	0.49



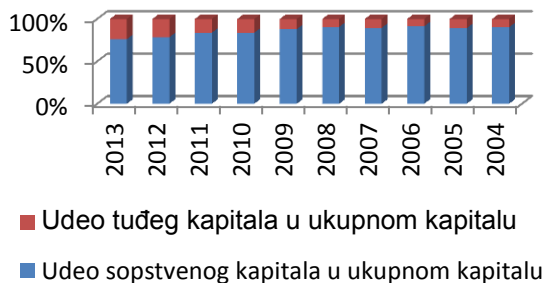
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	0.74%	-15.08%	1.77%	6.10%	4.04%	-1.50%	1.71%	-2.71%	-3.44%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	0.74%	-14.81%	1.70%	5.95%	4.06%	-1.40%	1.70%	-2.55%	-3.37%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	6,092,999	7,728,808	7,210,555	7,163,854	6,747,824	6,566,760	6,631,175	6,556,529	6,676,158	6,637,488
Dugoročni izvori sredstava	3,501,567	3,643,931	4,515,228	4,343,805	4,195,250	4,095,545	4,170,664	4,217,679	4,299,961	4,423,058
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-2,591,432	-4,084,877	-2,695,327	-2,820,049	-2,552,574	-2,471,215	-2,460,511	-2,338,850	-2,376,197	-2,214,430
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.13	0.10	0.06	0.07	0.04	0.04	0.03	0.04	0.03	0.05
Stopa zarađivačke sposobnosti	11.34%	10.89%	9.85%	8.70%	16.46%	12.04%	6.42%	5.44%	30.73%	35.93%
Stopa rentabilnosti	1.49%	1.05%	0.62%	0.64%	0.64%	0.45%	0.18%	0.19%	1.04%	1.78%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	50.63%	50.65%	37.08%	31.03%	57.66%	55.84%	52.39%	45.67%	66.46%	61.08%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.76	0.78	0.84	0.84	0.88	0.91	0.90	0.91	0.89	0.90
Stepen samofinansiranja	0.76	0.78	0.84	0.84	0.88	0.91	0.90	0.91	0.89	0.90
Stepen kreditne sposobnosti	0.78	0.80	0.85	0.85	0.93	0.96	0.94	0.96	0.93	0.97
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.02	0.00	0.07	0.02	0.03	0.01	0.01	0.02	0.04	0.04
Tekuća likvidnost	0.10	0.15	0.21	0.10	0.57	0.96	1.12	1.14	0.91	0.78
Opšta likvidnost	0.12	0.16	0.21	0.10	0.58	0.96	1.13	1.15	0.92	1.18
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	-0.04	-0.02
Ekonomičnost poslovanja	0.96	1.32	1.86	2.00	1.44	1.19	1.12	1.74	0.48	0.26
Koeficijent obrta zaliha	49.73	100.00	100.00	100.00	74.55	71.91	54.38	64.95	2.21	0.49
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.13	0.10	0.06	0.06	0.04	0.04	0.03	0.03	0.03	0.01

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-12.88%	11.21%	27.72%	16.62%	24.79%	-3.14%	-9.19%	-6.21%	-127.72%	-48.77%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-12.91%	11.21%	29.63%	21.07%	24.80%	-3.14%	-9.20%	-6.72%	-165.28%	-218.12%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	13.03%	10.48%	5.82%	5.61%	3.79%	3.80%	2.83%	3.34%	2.66%	1.11%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	17.11%	13.36%	6.95%	6.70%	4.30%	4.19%	3.16%	3.66%	2.99%	1.23%
Odnos poslovne aktive i kapitala	131.28%	127.51%	119.40%	119.40%	113.59%	110.21%	111.69%	109.49%	112.27%	110.80%
Odnos neto rezultata i kapitala	-2.21%	1.50%	2.06%	1.41%	1.07%	-0.13%	-0.29%	-0.25%	-4.93%	-2.67%

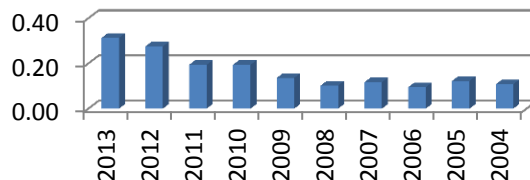


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.11	0.03	2.55	0.07
Ostali prihodi	0.18	0.00	6.90	26.78	0.00	0.00	0.00	8.11	26.85	347.19
Ukupan prihod	100.18	100.00	106.90	126.78	100.01	100.02	100.11	108.13	129.40	447.25
Poslovni rashodi	104.70	75.65	53.72	50.01	69.48	84.08	89.35	57.32	209.39	384.96
Finansijski rashodi	6.77	4.98	16.01	27.95	5.35	14.00	2.81	3.16	6.25	11.85
Ostali rashodi	1.62	8.17	7.54	27.75	0.39	5.10	17.14	54.37	79.04	268.56
Ukupni rashodi	113.09	88.79	77.27	105.71	75.22	103.17	109.31	114.85	294.67	665.37
Poslovni rezultat	-4.70	24.35	46.28	49.99	30.52	15.92	10.65	42.68	-109.39	-284.96
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-6.77	-4.97	-10.00	-10.00	-5.33	-10.00	-2.70	-3.14	-3.69	-10.00
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-1.44	-8.17	-0.64	-0.97	-0.39	-5.10	-17.14	-46.26	-52.19	78.62
Ukupan neto finansijski rezultat	-10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	-3.14	-9.20	-6.72	-10.00	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	33.71	12.24	5.46	3.94	3.83	15.80	26.21	0.50	26.90	39.57
Marža pokrića	66.29	87.76	94.54	96.06	96.17	84.20	73.79	99.50	73.10	60.43
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	70.99	63.40	48.26	46.07	65.65	68.28	63.15	56.82	182.49	345.39
Poslovni rezultat	-4.70	24.35	46.28	49.99	30.52	15.92	10.65	42.68	-109.39	-284.96
Rezultat iz stavki finansiranja	-6.77	-4.97	-16.01	-27.95	-5.33	-13.97	-2.70	-3.14	-3.69	-11.79
Neto poslovni rezultat	-11.47	19.38	30.27	22.04	25.19	1.95	7.94	39.54	-113.08	-296.74
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	2.24	1.36	4.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-11.47	17.14	28.92	18.02	25.19	1.95	7.94	39.54	-113.08	-296.74
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	107.09	72.25	51.05	47.96	68.26	81.09	85.57	57.11	249.64	571.57
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-3	-1	0	0	-1	-2	-2	-12	-3	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	373	780	677	539	1,185	1,845	1,891	11,639	3,523	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	77.86%	80.14%	85.33%	84.67%	92.65%	95.76%	94.31%	96.01%	93.35%	96.72%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	84.40%	88.46%	92.81%	90.16%	96.18%	97.96%	98.08%	100.68%	99.56%	101.11%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	77.52%	80.07%	85.33%	84.66%	92.60%	95.70%	94.26%	95.95%	93.31%	94.41%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	4508.37%	4572.40%	5297.29%	9167.48%	1909.27%	1808.77%	1873.72%	1953.83%	2080.31%	1395.95%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	76.17%	78.43%	83.75%	83.75%	88.03%	90.74%	89.53%	91.33%	89.07%	90.25%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	23.83%	21.57%	16.25%	16.25%	11.97%	9.26%	10.47%	8.67%	10.93%	9.75%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.31	0.28	0.19	0.19	0.14	0.10	0.12	0.09	0.12	0.11



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.02	0.02	0.02	0.01	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.07
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.04	0.02	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.02	0.03	0.03	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	3.20	3.64	5.15	5.15	7.36	9.80	8.55	10.54	8.15	9.26
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.13	0.10	0.06	0.06	0.04	0.04	0.03	0.03	0.03	0.01
Z-Score	2.51	2.73	3.34	3.32	4.20	5.21	4.66	5.50	4.49	4.95
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	234,302	2	3	6
Neto finansijski rezultat	-24,310	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-12.74	2	2	4
Broj zaposlenih	2	5	1	5
Promet po radniku	146,379	5	2	10
Profit po radniku	-22,225	1	2	2
Neto obrtni fond	-270,707	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-284,790	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	28.15	5	1	5
Prosečan broj dana naplate	153	3	1	3
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-0.62	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-0.04	3	3	9
Racio pokriva kamata iz dobitka	-2.09	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.17	5	1	5
		<b>39</b>	<b>2</b>	<b>68</b>

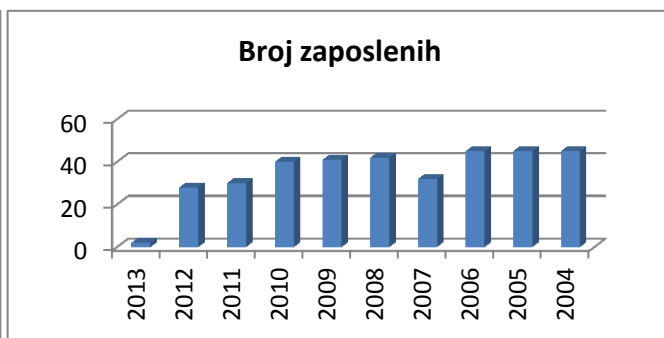
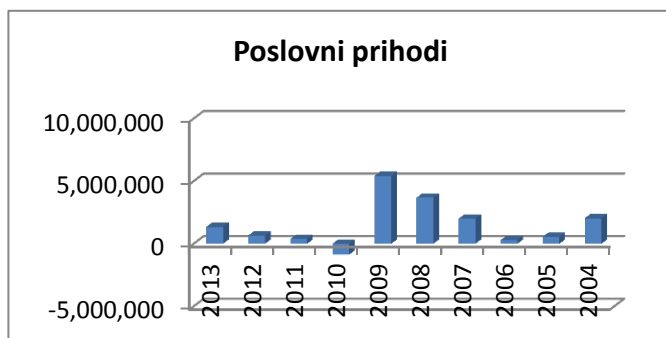
1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**RIBNJAK ad Prnjavor**

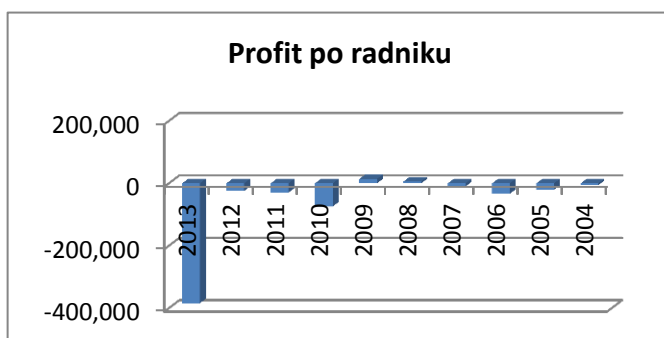
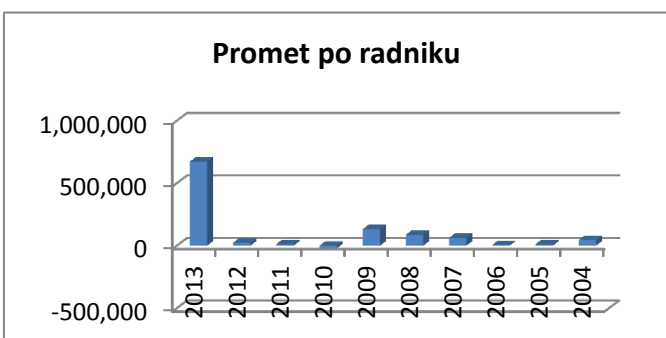
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>9,798,877</b>	<b>10,134,306</b>	<b>10,831,003</b>	<b>11,182,077</b>	<b>11,540,038</b>	<b>11,700,970</b>	<b>10,474,733</b>	<b>10,147,394</b>	<b>10,483,062</b>	<b>10,814,692</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	9,777,567	10,110,910	10,470,577	10,829,155	11,188,037	11,541,792	10,440,663	10,109,622	10,442,028	10,781,785
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	9,653,262	9,986,605	10,346,272	10,704,850	11,063,732	11,541,792	10,440,663	10,109,622	10,442,028	10,781,785
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	124,305	124,305	124,305	124,305	124,305	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	21,310	23,396	360,426	352,922	352,001	159,178	34,070	37,772	41,034	32,907
1. Učešća u kapitalu	0	0	335,998	326,558	323,199	127,144	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	21,310	23,396	24,428	26,364	28,802	32,034	34,070	37,772	41,034	32,907
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>4,014,070</b>	<b>3,414,514</b>	<b>3,402,307</b>	<b>3,981,920</b>	<b>5,941,252</b>	<b>7,512,251</b>	<b>3,001,982</b>	<b>1,011,538</b>	<b>1,291,113</b>	<b>1,710,508</b>
I. ZALIHE	2,532,265	2,293,149	2,351,828	2,706,070	4,268,468	3,710,682	1,768,202	733,735	1,049,292	1,360,222
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	1,481,805	1,121,365	1,050,479	1,275,850	1,672,784	3,801,569	1,233,780	277,803	241,821	350,286
1. Potraživanja	1,481,371	1,025,581	1,038,079	1,263,430	1,606,173	3,690,757	1,121,424	260,442	189,501	340,476
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	19	95,376	11,123	11,957	66,243	92,235	112,356	17,361	52,320	9,686
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	415	408	1,277	463	368	18,577	0	0	0	124
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>13,812,947</b>	<b>13,548,820</b>	<b>14,233,310</b>	<b>15,163,997</b>	<b>17,481,290</b>	<b>19,213,221</b>	<b>13,476,715</b>	<b>11,158,932</b>	<b>11,774,175</b>	<b>12,525,200</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>13,812,947</b>	<b>13,548,820</b>	<b>14,233,310</b>	<b>15,163,997</b>	<b>17,481,290</b>	<b>19,213,221</b>	<b>13,476,715</b>	<b>11,158,932</b>	<b>11,774,175</b>	<b>12,525,200</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>3,480,771</b>	<b>4,249,580</b>	<b>4,936,998</b>	<b>5,892,909</b>	<b>8,866,174</b>	<b>8,366,760</b>	<b>8,117,497</b>	<b>8,049,208</b>	<b>9,554,746</b>	<b>10,463,098</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	8,117,497	8,117,497	8,117,497	8,117,497	8,117,497	9,554,746	9,554,746	10,726,821	10,726,821	14,194,201
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	37,434	37,434	12,463	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	0	0	0	711,243	711,243	236,800	0	0	0	0
VI. GUBITAK	4,636,726	3,867,917	3,180,499	2,973,265	0	1,437,249	1,437,249	2,677,613	1,172,075	3,731,103
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>10,332,176</b>	<b>9,299,240</b>	<b>9,296,312</b>	<b>9,271,088</b>	<b>8,615,116</b>	<b>10,846,461</b>	<b>5,359,218</b>	<b>3,109,724</b>	<b>2,219,429</b>	<b>2,062,102</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	2,719,445	3,461,111	4,202,778	4,450,000	530,199	625,695	549,597	686,823	696,934
1. Dugoročni krediti	0	2,719,445	3,461,111	4,202,778	4,450,000	5,994	101,490	549,597	686,823	696,934
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	524,205	524,205	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	10,332,176	6,579,795	5,835,201	5,068,310	4,165,116	10,316,262	4,733,523	2,560,127	1,532,606	1,365,168
1. Kratkoročne finansijske obaveze	4,579,534	2,271,957	1,490,670	829,981	176,801	3,583,463	0	133,948	128,762	136,662
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	4,702,714	3,694,249	3,860,539	3,880,536	3,613,695	6,304,927	4,429,375	2,158,258	1,102,053	1,005,281
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	809,246	317,007	175,787	85,683	92,660	28,088	20,217	20,119	41,289	31,331
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	130,938	186,838	216,681	161,900	171,750	399,784	283,931	247,802	260,502	191,894
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	109,744	109,744	91,524	110,210	110,210	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>13,812,947</b>	<b>13,548,820</b>	<b>14,233,310</b>	<b>15,163,997</b>	<b>17,481,290</b>	<b>19,213,221</b>	<b>13,476,715</b>	<b>11,158,932</b>	<b>11,774,175</b>	<b>12,525,200</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>1,345,695</b>	<b>657,639</b>	<b>383,749</b>	<b>-870,459</b>	<b>5,406,161</b>	<b>3,680,326</b>	<b>2,000,101</b>	<b>288,095</b>	<b>549,580</b>	<b>2,038,396</b>
1. Prihodi od prodaje	1,174,395	327,360	506,030	1,013,843	2,423,687	3,996,717	1,992,848	781,835	814,238	1,654,426
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	22,266	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	218,032	596,777	11,801	0	2,800,043	0	0	0	18,804	349,187
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	46,972	266,498	154,082	1,884,302	0	338,657	0	552,859	313,130	0
5. Ostali poslovni prihodi	240	0	20,000	0	182,431	0	7,253	59,119	29,668	34,783
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>1,598,386</b>	<b>1,266,925</b>	<b>1,216,790</b>	<b>1,620,735</b>	<b>4,872,745</b>	<b>3,275,127</b>	<b>2,353,456</b>	<b>1,708,023</b>	<b>1,454,477</b>	<b>2,226,206</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	165,239	36,768	186,493	0	868,554	447,257	1,037,494	0	133,327	325,756
2. Troškovi materijala	939,951	570,805	315,104	744,552	3,071,669	1,928,587	508,160	329,149	462,245	952,708
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	89,080	246,053	277,897	278,324	316,009	282,754	200,330	381,454	381,186	420,757
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	357,080	359,667	367,904	380,933	386,119	335,324	337,792	367,367	333,645	333,433
5. Ostali poslovni rashodi	47,036	53,632	69,392	216,926	230,394	281,205	269,680	630,053	144,074	193,552
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>533,416</b>	<b>405,199</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>252,691</b>	<b>609,286</b>	<b>833,041</b>	<b>2,491,194</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>353,355</b>	<b>1,419,928</b>	<b>904,897</b>	<b>187,810</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	2	2	5	40	143	152	14	68	35	112
VI. FINANSIJSKI RASHODI	558,020	274,563	91,077	414,004	761,952	161,760	7,312	133,433	10,177	59,536
VII. OSTALI PRIHODI	59,302	317,208	94,633	2,651	920,784	90,334	71,841	75,376	14,343	44,018
VIII. OSTALI RASHODI	17,402	120,779	71,456	70,758	121,314	46,114	32,900	27,621	7,656	60,507
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>571,077</b>	<b>287,811</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>768,809</b>	<b>687,418</b>	<b>900,936</b>	<b>2,973,265</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>321,712</b>	<b>1,505,538</b>	<b>908,352</b>	<b>263,723</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0								
Đ. NETO DOBITAK	0	0	0	0	571,077	249,263	0	0	0	0
E. NETO GUBITAK	768,809	687,418	900,936	2,973,265	0	0	321,712	1,505,538	908,352	263,723

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	1,345,695	657,639	383,749	-870,459	5,406,161	3,680,326	2,000,101	288,095	549,580	2,038,396
Broj zaposlenih	2	28	30	40	41	42	32	45	45	45

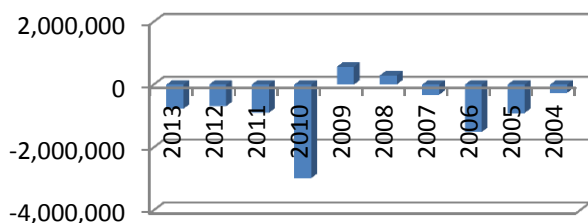


Promet po radniku	672,848	23,487	12,792	-21,761	131,858	87,627	62,503	6,402	12,213	45,298
Profit po radniku	-384,405	-24,551	-30,031	-74,332	13,929	5,935	-10,054	-33,456	-20,186	-5,861

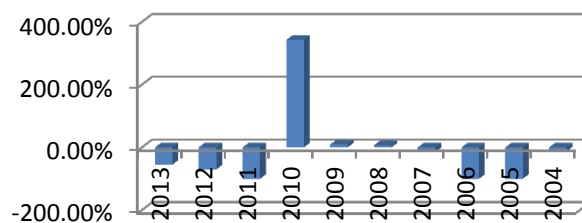


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-252,691	-609,286	-833,041	-2,491,194	533,416	405,199	-353,355	-1,419,928	-904,897	-187,810
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-558,018	-274,561	-91,072	-413,964	-761,809	-161,608	-7,298	-133,365	-10,142	-59,424
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	41,900	196,429	23,177	-68,107	799,470	44,220	38,941	47,755	6,687	-16,489
Ukupan neto finansijski rezultat	-768,809	-687,418	-900,936	-2,973,265	571,077	287,811	-321,712	-1,505,538	-908,352	-263,723
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-54.72%	-70.52%	-100.00%	342.63%	9.03%	6.61%	-15.53%	-100.00%	-100.00%	-12.66%

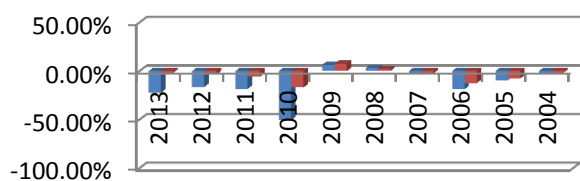
**Ukupan neto finansijski rezultat**



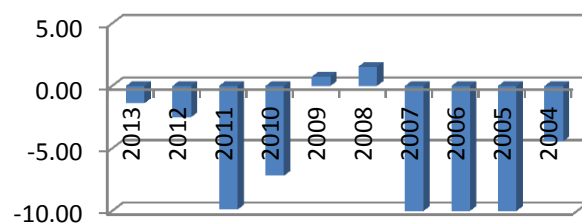
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-22.09%	-16.18%	-18.25%	-50.45%	6.44%	2.98%	-3.96%	-18.70%	-9.51%	-2.52%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-1.53%	-3.05%	-5.69%	-16.88%	7.63%	2.14%	-2.33%	-12.30%	-7.63%	-1.63%
Racio pokriva kamata iz dobitka	-1.38	-2.50	-9.89	-7.18	0.75	1.54	-10.00	-10.00	-10.00	-4.43

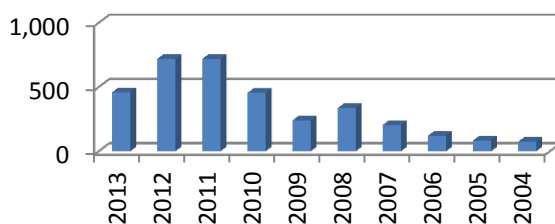


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



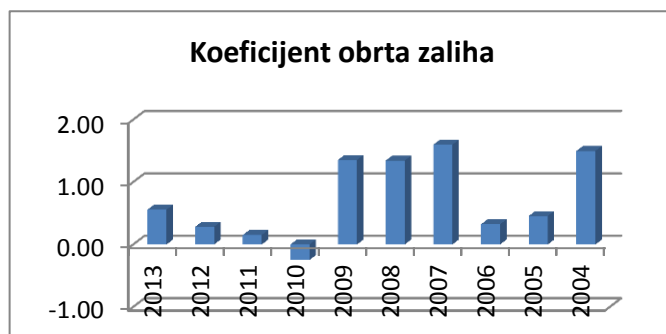
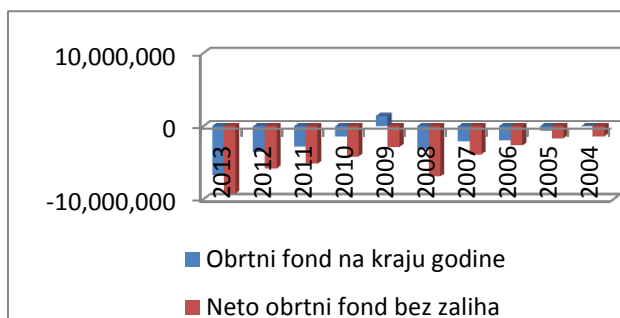
Prosečan broj dana naplate	460	720	720	455	242	337	205	122	85	75
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----	----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	240,505	50,066	-117,848	-1,615,011	1,465,938	1,304,482	454,447	-41,054	-45,992	759,932
Faktor poslovnog rizika	-0.95	-0.08	0.14	0.65	2.75	3.22	-1.29	0.03	0.05	-4.05
Faktor finansijskog rizika	0.31	0.69	0.90	0.86	-2.34	1.66	0.98	0.91	0.99	0.76
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-0.30	-0.06	0.13	0.56	-6.42	5.36	-1.26	0.03	0.05	-3.07
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	17.87%	7.61%	0.00%	0.00%	27.12%	35.44%	22.72%	0.00%	0.00%	37.28%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	2,759,574	8,660,879	gubitak na supstanci	gubitak na supstanci	3,439,002	2,537,141	3,555,278	gubitak na supstanci	gubitak na supstanci	2,542,166
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	48.76%	7.59%	> 100 %	> 100 %	157.20%	145.06%	56.26%	> 100 %	> 100 %	80.18%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-6,663,446	-3,510,621	-2,778,234	-1,431,730	1,430,796	-3,149,351	-2,076,881	-1,893,929	-586,833	0
Zalihe	2,532,265	2,293,149	2,351,828	2,706,070	4,268,468	3,710,682	1,768,202	733,735	1,049,292	1,360,222
Neto obrtni fond bez zaliha	-9,195,711	-5,803,770	-5,130,062	-4,137,800	-2,837,672	-6,860,033	-3,845,083	-2,627,664	-1,636,125	-1,360,222
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-263.14%	-153.09%	-118.13%	-52.91%	33.52%	-84.87%	-117.46%	-258.12%	-55.93%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	0.56	0.28	0.15	-0.25	1.36	1.34	1.60	0.32	0.46	1.50



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	1.95%	-4.81%	-6.14%	-13.26%	-9.01%	42.57%	20.77%	-5.23%	-6.00%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	1.93%	-4.72%	-5.91%	-12.93%	-9.05%	39.71%	20.54%	-4.91%	-5.87%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	16,967,868	16,295,372	16,363,330	16,861,412	15,808,506	16,848,901	13,680,184	13,558,742	12,704,429	15,906,017
Dugoročni izvori sredstava	3,480,771	6,969,025	8,398,109	10,095,687	13,316,174	8,896,959	8,743,192	8,598,805	10,241,569	11,160,032
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-13,487,097	-9,326,347	-7,965,221	-6,765,725	-2,492,332	-7,951,942	-4,936,992	-4,959,937	-2,462,860	-4,745,985
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.10	0.07	0.03	-0.05	0.34	0.23	0.17	0.03	0.05	0.17
Stopa zarađivačke sposobnosti	6.34%	25.24%	58.09%	-32.07%	4.99%	7.50%	9.67%	104.93%	67.59%	20.20%
Stopa rentabilnosti	0.65%	1.77%	1.89%	1.71%	1.72%	1.73%	1.63%	3.33%	3.14%	3.36%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	31.76%	62.13%	135.00%	-75.97%	11.10%	16.39%	25.97%	200.00%	126.75%	36.22%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.25	0.31	0.35	0.39	0.51	0.44	0.60	0.72	0.81	0.84
Stepen samofinansiranja	0.25	0.31	0.35	0.39	0.51	0.44	0.60	0.72	0.81	0.84
Stepen kreditne sposobnosti	0.36	0.42	0.46	0.53	0.77	0.72	0.77	0.79	0.91	0.97
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.01	0.00	0.00	0.02	0.01	0.02	0.01	0.03	0.01
Tekuća likvidnost	0.14	0.17	0.18	0.25	0.40	0.37	0.26	0.11	0.16	0.26
Opšta likvidnost	0.39	0.52	0.58	0.79	1.43	0.73	0.63	0.40	0.84	1.25
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.06	-0.05	-0.06	-0.20	0.03	0.01	-0.02	-0.13	-0.08	-0.02
Ekonomičnost poslovanja	0.84	0.52	0.32	-0.54	1.11	1.12	0.85	0.17	0.38	0.92
Koeficijent obrta zaliha	0.56	0.28	0.15	-0.25	1.36	1.34	1.60	0.32	0.46	1.50
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.10	0.05	0.03	-0.05	0.29	0.23	0.16	0.03	0.05	0.16

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-54.72%	-70.52%	-188.33%	342.63%	9.03%	7.63%	-15.53%	-414.13%	-161.07%	-12.66%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-57.13%	-104.53%	-234.77%	341.57%	10.56%	7.82%	-16.08%	-522.58%	-165.28%	-12.94%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	9.74%	4.85%	2.70%	-5.74%	30.93%	19.16%	14.84%	2.58%	4.67%	16.27%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	38.66%	15.48%	7.77%	-14.77%	60.98%	43.99%	24.64%	3.58%	5.75%	19.48%
Odnos poslovne aktive i kapitala	396.84%	318.83%	288.30%	257.33%	197.17%	229.64%	166.02%	138.63%	123.23%	119.71%
Odnos neto rezultata i kapitala	-22.09%	-16.18%	-18.25%	-50.45%	6.44%	3.44%	-3.96%	-18.70%	-9.51%	-2.52%

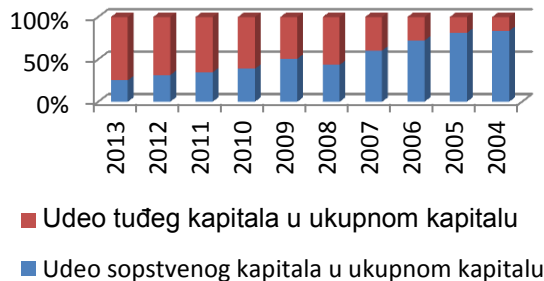
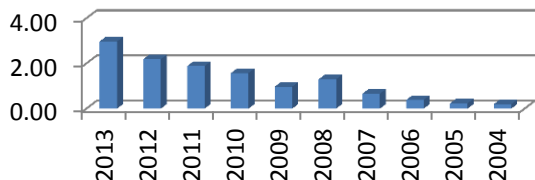


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.01	0.01
Ostali prihodi	4.41	48.23	24.66	-0.30	17.03	2.45	3.59	26.16	2.61	2.16
Ukupan prihod	104.41	148.23	124.66	99.69	117.03	102.46	103.59	126.19	102.62	102.16
Poslovni rashodi	118.78	192.65	317.08	-186.19	90.13	88.99	117.67	592.87	264.65	109.21
Finansijski rashodi	41.47	41.75	23.73	-47.56	14.09	4.40	0.37	46.32	1.85	2.92
Ostali rashodi	1.29	18.37	18.62	-8.13	2.24	1.25	1.64	9.59	1.39	2.97
Ukupni rashodi	161.54	252.76	359.43	-241.88	106.47	94.64	119.68	648.77	267.90	115.10
Poslovni rezultat	-18.78	-92.65	-217.08	286.19	9.87	11.01	-17.67	-492.87	-164.65	-9.21
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-10.00	-10.00	-10.00	10.00	-10.00	-4.39	-0.36	-10.00	-1.85	-2.92
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	3.11	29.87	6.04	7.82	14.79	1.20	1.95	16.58	1.22	-0.81
Ukupan neto finansijski rezultat	-10.00	-10.00	-10.00	10.00	10.00	7.82	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	82.13	92.39	130.71	-85.54	72.88	64.56	77.28	114.25	108.37	62.72
Marža pokrića	17.87	7.61	-30.71	185.54	27.12	35.44	22.72	-14.25	-8.37	37.28
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	36.65	100.26	186.37	-100.66	17.25	24.43	40.39	478.62	156.28	46.49
Poslovni rezultat	-18.78	-92.65	-217.08	286.19	9.87	11.01	-17.67	-492.87	-164.65	-9.21
Rezultat iz stavki finansiranja	-41.47	-41.75	-23.73	47.56	-14.09	-4.39	-0.36	-46.29	-1.85	-2.92
Neto poslovni rezultat	-60.24	-134.40	-240.81	333.75	-4.22	6.62	-18.03	-539.16	-166.50	-12.13
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-60.24	-134.40	-240.81	333.75	-4.22	6.62	-18.03	-539.16	-166.50	-12.13
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	205.07	1,316.97	gubitak na supstanci	gubitak na supstanci	63.61	68.94	177.75	gubitak na supstanci	gubitak na supstanci	124.71
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-38	-65	-85	-189	298	-118	-85	-39	-179	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	202	266	287	473	-174	252	238	262	420	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	35.52%	41.93%	45.58%	52.70%	76.83%	71.50%	77.50%	79.32%	91.14%	96.75%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	35.52%	68.77%	77.54%	90.28%	115.39%	76.04%	83.47%	84.74%	97.70%	103.19%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	28.23%	34.20%	37.45%	42.43%	56.08%	54.29%	66.30%	73.97%	82.85%	85.94%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	244.11%	296.80%	318.34%	280.82%	194.24%	155.76%	348.93%	1003.16%	811.94%	632.25%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	25.20%	31.36%	34.69%	38.86%	50.72%	43.55%	60.23%	72.13%	81.15%	83.54%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	74.80%	68.64%	65.31%	61.14%	49.28%	56.45%	39.77%	27.87%	18.85%	16.46%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	2.97	2.19	1.88	1.57	0.97	1.30	0.66	0.39	0.23	0.20

### Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.29	0.25	0.24	0.26	0.34	0.39	0.22	0.09	0.11	0.14
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.05	0.04	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.04	0.02	0.01	0.03	0.08	0.02	0.00	0.01	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	0.34	0.46	0.53	0.64	1.03	0.77	1.51	2.59	4.31	5.07
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.10	0.05	0.03	-0.06	0.31	0.19	0.15	0.03	0.05	0.16
Z-Score	1.57	1.48	1.44	1.52	2.25	1.88	1.94	2.21	2.93	3.40
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	1,547,928	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-750,941	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-9.52	2	2	4
Broj zaposlenih	35	5	1	5
Promet po radniku	103,327	5	2	10
Profit po radniku	-56,301	1	2	2
Neto obrtni fond	-2,066,023	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-4,343,414	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	0.41	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	342	2	1	2
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-13.22	2	3	6
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-4.13	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-5.31	1	1	1
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	1.24	3	1	3
		<b>33</b>	<b>2</b>	<b>66</b>

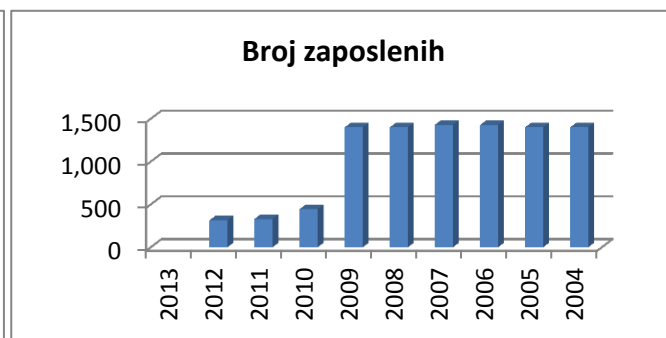
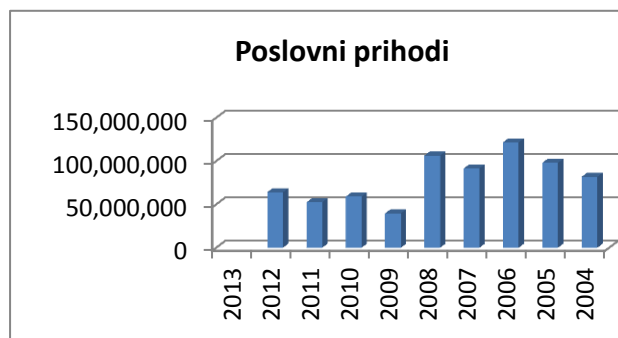
1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

## BIRAČ ad Zvornik

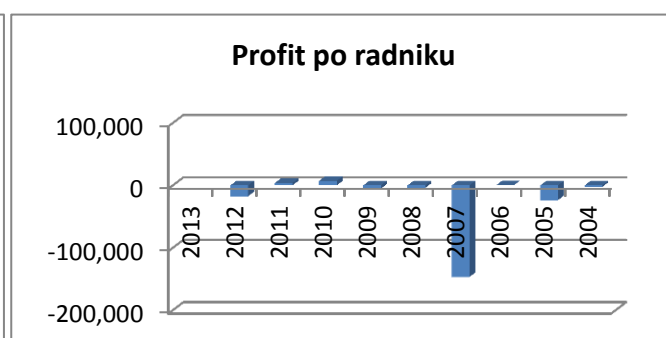
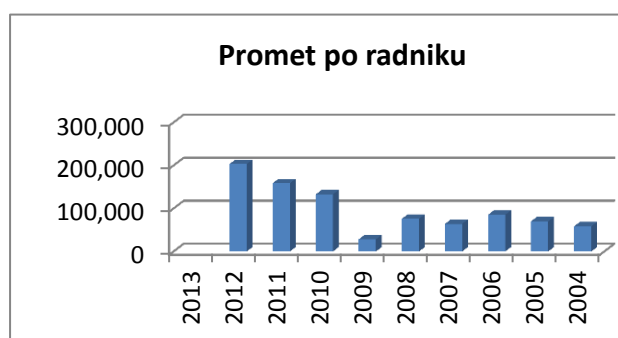
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>		154,797,799	151,380,721	154,960,989	153,093,630	136,981,641	137,470,317	342,180,913	354,735,734	353,340,086
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA		22,609,260	18,468,238	18,470,934	25,797,227	8,030,308	8,017,667	8,020,025	18,565,745	16,016,116
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.		5,847,140	6,571,084	10,233,623	10,736,376	12,300,506	12,792,732	17,430,067	19,439,168	20,605,949
1. Nekretnine, postrojenja i oprema		5,847,140	6,571,084	10,233,623	10,736,376	12,300,506	12,792,732	17,430,067	19,439,168	20,605,949
2. Investicione nekretnine		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva		0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI		126,341,399	126,341,399	126,256,432	116,560,027	116,650,827	116,659,918	316,730,821	316,730,821	316,718,021
1. Učešća u kapitalu		126,341,399	126,341,399	126,006,960	116,560,027	116,650,827	116,659,918	316,730,821	316,730,821	316,718,021
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani		0	0	249,472	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>		6,821,095	10,503,888	5,285,097	22,384,462	21,649,418	19,926,359	18,025,443	31,695,225	47,535,447
I. ZALIHE		427,640	305,335	157,616	7,224,160	2,166,407	2,349,080	9,621,682	7,509,976	6,662,300
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI		0	2,359,857	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA		6,393,455	7,838,696	5,127,481	15,160,302	19,483,011	17,577,279	8,403,761	24,185,249	40,873,147
1. Potraživanja		6,125,125	4,670,805	3,868,636	13,393,818	16,013,489	16,260,304	7,963,831	23,980,681	40,551,032
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani		192,580	95,298	2,606	2,827	2,563	745	50,124	80,827	21,038
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina		40,871	39,421	9,138	6,312	29,923	7,382	24,934	72,324	222,023
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja		34,879	3,033,172	1,247,101	1,757,345	3,437,036	1,308,848	364,872	51,417	79,054
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>		161,618,894	161,884,609	160,246,086	175,478,092	158,631,059	157,396,676	360,206,356	386,430,959	400,875,533
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>		161,618,894	161,884,609	160,246,086	175,478,092	158,631,059	157,396,676	360,206,356	386,430,959	400,875,533
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>		4,843,238	4,843,238	4,843,238	4,843,238	19,324,195	19,324,195	29,467,184	0	0
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>		2,588,596	6,908,771	7,051,164	9,984,173	6,307,419	15,552,852	234,367,453	239,992,701	272,325,558
I. OSNOVNI KAPITAL		729,085,280	729,085,280	729,085,280	729,085,280	729,085,280	729,185,280	729,185,280	729,185,280	729,185,280
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE		1,158	1,158	1,158	1,158	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE		4,259,202	4,259,202	4,259,201	10,329,904	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK		4,492,310	3,331,246	3,135,803	0	23,169	23,168	293,060	0	0
VI. GUBITAK		735,249,354	729,768,115	729,430,278	729,432,169	722,801,030	713,655,596	495,110,887	489,192,579	456,859,722
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>		159,030,298	154,975,838	153,194,922	165,493,919	152,323,640	141,843,824	125,838,903	146,438,258	128,549,975
I. DUGOROČNA REZERVISANJA		8,898,355	4,480,626	5,449,741	6,713,454	9,160,915	10,261,194	1,282,373	1,209,057	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE		62,856,213	19,947,199	22,127,313	26,705,186	27,691,710	16,260,925	24,447,038	37,568,957	50,578,227
1. Dugoročni krediti		10,038,250	11,120,694	10,871,329	11,539,648	11,168,553	9,063,968	12,238,626	12,227,002	9,936,203
2. Ostale dugoročne obaveze		52,817,963	8,826,505	11,255,984	15,165,538	16,523,157	7,196,957	12,208,412	25,341,955	40,642,024
III. KRATKOROČNE OBAVEZE		87,275,730	130,548,013	125,617,868	132,075,279	115,471,015	115,321,705	100,109,492	107,660,244	77,971,748
1. Kratkoročne finansijske obaveze		40,095,097	89,062,148	65,761,885	67,802,505	57,670,867	66,703,509	66,770,441	50,018,773	13,581,769
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja		32,742,039	27,207,324	29,096,879	37,804,068	51,612,065	35,305,899	27,069,253	49,009,449	52,183,046
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.		12,964,674	12,122,297	28,938,041	25,196,066	5,255,096	10,929,873	5,252,756	7,424,555	10,818,549
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda		1,222,673	1,849,671	1,821,063	1,272,640	932,987	2,382,424	1,017,042	1,207,467	1,388,384
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak		251,247	306,573	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>		161,618,894	161,884,609	160,246,086	175,478,092	158,631,059	157,396,676	360,206,356	386,430,959	400,875,533
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>		4,843,238	4,843,238	4,843,238	4,843,238	19,324,195	19,324,195	29,467,184	0	0

2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>		<b>64,061,411</b>	<b>52,469,807</b>	<b>59,028,720</b>	<b>39,709,175</b>	<b>106,417,482</b>	<b>91,493,899</b>	<b>121,646,819</b>	<b>98,057,393</b>	<b>81,850,382</b>
1. Prihodi od prodaje		64,001,738	52,404,851	44,304,140	39,526,204	104,754,969	91,484,050	121,620,804	98,046,173	81,018,290
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe		0	3,011	19,658	26,030	23,208	9,583	6,833	10,325	815,352
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi		59,673	61,945	14,704,922	156,941	1,639,305	266	19,182	895	16,740
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>		<b>65,027,068</b>	<b>61,143,659</b>	<b>57,402,412</b>	<b>55,104,570</b>	<b>109,297,455</b>	<b>98,280,350</b>	<b>120,809,009</b>	<b>123,164,971</b>	<b>90,906,920</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe		55,207,923	49,895,183	40,144,439	23,367,024	2,025	4,024	152,795	69,207,191	600,762
2. Troškovi materijala		397,384	251,761	571,066	707,366	906,498	1,129,648	1,897,041	5,499,531	51,366,173
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda		5,534,578	6,221,246	10,452,822	13,954,562	17,029,955	15,866,088	15,814,838	15,030,133	12,206,735
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja		1,454,178	995,566	2,299,296	1,496,299	1,764,584	7,708,730	1,672,840	2,940,436	7,851,792
5. Ostali poslovni rashodi		2,433,005	3,779,903	3,934,789	15,579,319	89,594,393	73,571,860	101,271,495	30,487,680	18,881,458
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,626,308</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>837,810</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>		<b>965,657</b>	<b>8,673,852</b>	<b>0</b>	<b>15,395,395</b>	<b>2,879,973</b>	<b>6,786,451</b>	<b>0</b>	<b>25,107,578</b>	<b>9,056,538</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>		<b>215,559</b>	<b>149,957</b>	<b>6</b>	<b>299,596</b>	<b>1,145,059</b>	<b>3,734,249</b>	<b>3,790,070</b>	<b>413,362</b>	<b>14,739,576</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>		<b>7,489,901</b>	<b>3,249,388</b>	<b>6,188,575</b>	<b>5,113,592</b>	<b>4,568,793</b>	<b>204,170,250</b>	<b>4,100,038</b>	<b>10,410,645</b>	<b>9,417,940</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>		<b>3,132,345</b>	<b>13,983,914</b>	<b>12,210,854</b>	<b>13,602,140</b>	<b>721,708</b>	<b>1,263,320</b>	<b>9,458,166</b>	<b>2,955,936</b>	<b>2,194,442</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>		<b>373,585</b>	<b>549,483</b>	<b>4,512,790</b>	<b>631,486</b>	<b>153,216</b>	<b>3,992,131</b>	<b>9,660,386</b>	<b>864,862</b>	<b>1,877,166</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>0</b>	<b>1,661,148</b>	<b>3,135,803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>325,622</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>5,481,239</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,238,737</b>	<b>5,735,215</b>	<b>209,951,263</b>	<b>0</b>	<b>33,013,787</b>	<b>3,417,626</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>1,207,266</b>	<b>3,135,803</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>293,060</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>		<b>5,481,239</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,238,737</b>	<b>5,735,215</b>	<b>209,951,263</b>	<b>0</b>	<b>33,013,787</b>	<b>3,417,626</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		64,061,411	52,469,807	59,028,720	39,709,175	106,417,482	91,493,899	121,646,819	98,057,393	81,850,382
Broj zaposlenih		315	331	445	1,400	1,400	1,430	1,427	1,400	1,400

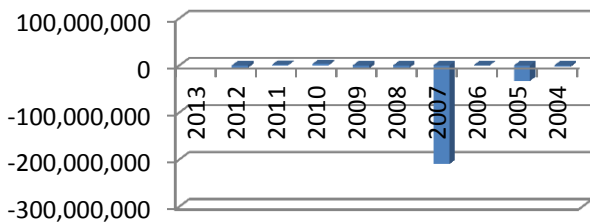


Promet po radniku		203,370	158,519	132,649	28,364	76,012	63,982	85,247	70,041	58,465
Profit po radniku		-17,401	3,647	7,047	-5,171	-4,097	-146,819	205	-23,581	-2,441

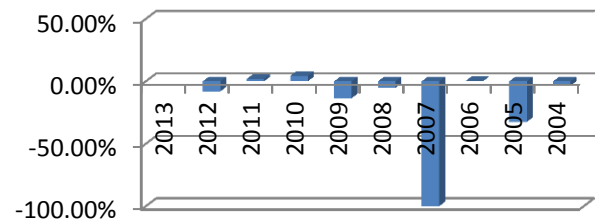


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat		-965,657	-8,673,852	1,626,308	-15,395,395	-2,879,973	-6,786,451	837,810	-25,107,578	-9,056,538
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-7,274,342	-3,099,431	-6,188,569	-4,813,996	-3,423,734	200,436,001	-309,968	-9,997,283	5,321,636
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		2,758,760	13,434,431	7,698,064	12,970,654	568,492	-2,728,811	-202,220	2,091,074	317,276
Ukupan neto finansijski rezultat		-5,481,239	1,661,148	3,135,803	-7,238,737	-5,735,215	209,951,263	325,622	-33,013,787	-3,417,626
Procenat dobiti u ukupnim prihodima		-8.13%	1.81%	4.40%	-13.50%	-5.30%	-100.00%	0.22%	-32.55%	-3.46%

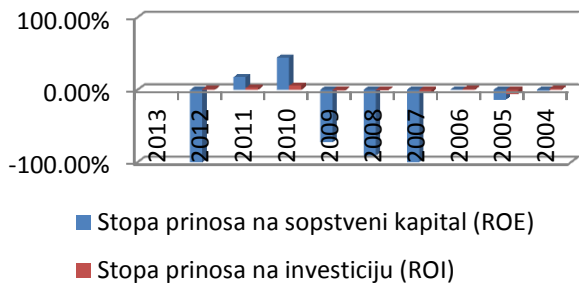
### Ukupan neto finansijski rezultat



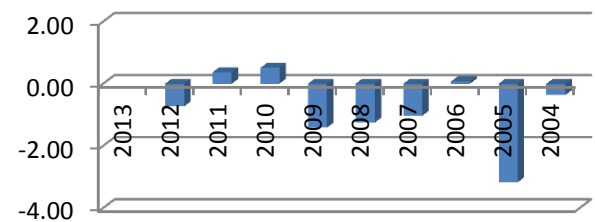
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)		-100.00%	17.47%	44.47%	-72.50%	-90.93%	-100.00%	0.13%	-13.76%	-1.25%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)		1.24%	2.75%	5.82%	-1.21%	-0.74%	-3.67%	1.22%	-5.85%	1.50%
Racio pokriva kamata iz dobitka		-0.73	0.37	0.51	-1.42	-1.26	-1.03	0.07	-3.17	-0.36

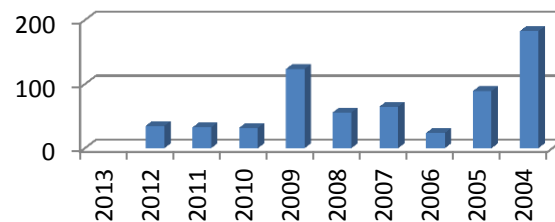


### Racio pokriva kamata iz dobitka



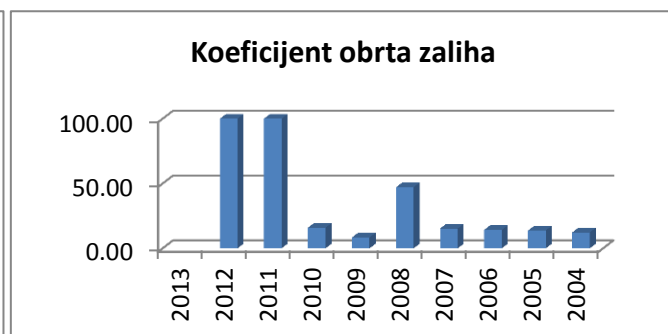
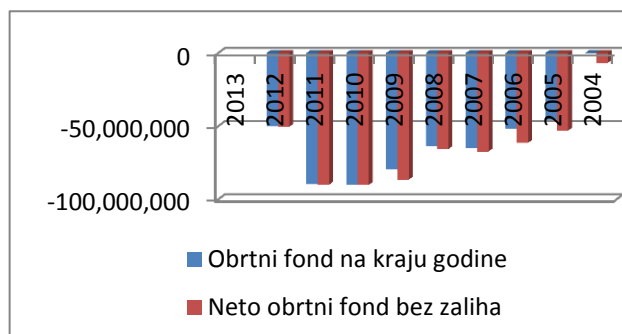
Prosečan broj dana naplate		35	33	32	124	56	65	24	89	183
----------------------------	--	----	----	----	-----	----	----	----	----	-----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva		8,456,104	2,322,863	18,313,215	15,634,785	105,508,959	90,360,227	119,596,983	23,350,671	29,883,447
Faktor poslovnog rizika		-8.76	-0.27	10.00	-1.02	-10.00	-10.00	10.00	-0.93	-3.30
Faktor finansijskog rizika		0.12	0.74	-0.36	0.76	0.46	0.03	1.59	0.72	2.42
Faktor rizika poreskog zahvatanja		1.00	0.96	1.00	1.00	1.00	1.00	1.07	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika		-1.03	-0.19	-4.01	-0.77	-16.74	-0.44	241.47	-0.67	-8.00
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima		13.20%	4.43%	31.02%	39.37%	99.15%	98.76%	98.31%	23.81%	36.51%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata		71,376,996	248,398,426	53,786,665	78,810,348	109,322,254	98,365,494	120,794,649	203,492,635	106,656,125
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata		89.75%	21.12%	109.75%	50.39%	97.34%	93.01%	100.71%	48.19%	76.74%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine		-50,018,334	-89,607,824	-89,896,470	-79,254,516	-63,385,296	-64,959,045	-51,647,748	-45,528,718	0
Zalihe		427,640	305,335	157,616	7,224,160	2,166,407	2,349,080	9,621,682	7,509,976	6,662,300
Neto obrtni fond bez zaliha		-50,445,974	-89,913,159	-90,054,086	-86,478,676	-65,551,703	-67,308,125	-61,269,430	-53,038,694	-6,662,300
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom		-11696.36%	-29347.38%	-57035.12%	-1097.08%	-2925.83%	-2765.30%	-536.79%	-606.24%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha		100.00	100.00	15.99	8.46	47.13	15.29	14.20	13.84	12.29



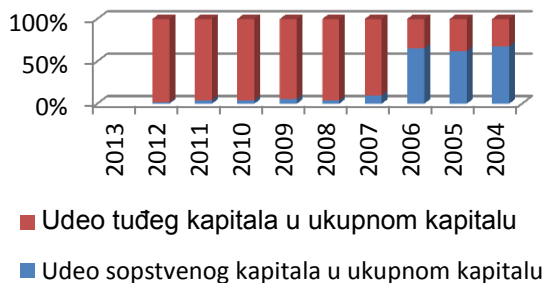
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive		-0.16%	1.02%	-8.68%	10.62%	0.78%	-56.30%	-6.79%	-3.60%	0.00%
Indeks cena na malo		1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive		-0.16%	0.98%	-8.47%	10.66%	0.73%	-55.69%	-6.38%	-3.53%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva		890,474,793	881,454,171	884,548,883	889,749,959	861,949,078	853,474,993	846,913,482	851,438,289	816,862,108
Dugoročni izvori sredstava		74,343,164	31,336,596	34,628,218	43,402,813	43,160,044	42,074,971	260,096,864	278,770,715	322,903,785
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		816,131,629	850,117,575	849,920,665	846,347,146	818,789,034	811,400,022	586,816,618	572,667,574	493,958,323
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava		0.42	0.41	0.42	0.32	0.69	0.37	0.36	0.26	0.25
Stopa zarađivačke sposobnosti		8.21%	9.34%	14.67%	26.03%	15.73%	16.44%	11.72%	14.82%	12.36%
Stopa rentabilnosti		3.42%	3.86%	6.23%	8.35%	10.78%	6.13%	4.24%	3.82%	3.05%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti		10.37%	10.84%	17.90%	28.82%	17.36%	24.43%	12.96%	17.72%	20.31%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost		0.02	0.04	0.04	0.06	0.04	0.10	0.65	0.62	0.68
Stepen samofinansiranja		0.07	0.07	0.08	0.10	0.10	0.16	0.65	0.62	0.68
Stepen kreditne sposobnosti		0.07	0.08	0.08	0.11	0.11	0.19	0.69	0.68	0.77
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tekuća likvidnost		0.07	0.08	0.04	0.11	0.17	0.15	0.08	0.22	0.52
Opšta likvidnost		0.08	0.08	0.04	0.17	0.19	0.17	0.18	0.29	0.61
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu		-0.03	0.01	0.02	-0.04	-0.04	-1.33	0.00	-0.09	-0.01
Ekonomičnost poslovanja		0.99	0.86	1.03	0.72	0.97	0.93	1.01	0.80	0.90
Koeficijent obrta zaliha		100.00	100.00	15.99	8.46	47.13	15.29	14.20	13.84	12.29
Koeficijent obrta ukupne imovine		0.40	0.33	0.35	0.24	0.67	0.35	0.33	0.25	0.20

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda		-8.13%	2.49%	4.40%	-13.50%	-5.30%	-217.59%	0.24%	-32.55%	-3.46%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda		-8.56%	3.17%	5.31%	-18.23%	-5.39%	-229.47%	0.27%	-33.67%	-4.18%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)		39.64%	32.41%	36.84%	22.63%	67.08%	58.13%	33.77%	25.38%	20.42%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala		2474.76%	759.47%	837.15%	397.72%	1687.18%	588.28%	51.90%	40.86%	30.06%
Odnos poslovne aktive i kapitala		6243.50%	2343.18%	2272.62%	1757.56%	2514.99%	1012.01%	153.69%	161.02%	147.20%
Odnos neto rezultata i kapitala		-211.75%	24.04%	44.47%	-72.50%	-90.93%	-1349.92%	0.14%	-13.76%	-1.25%

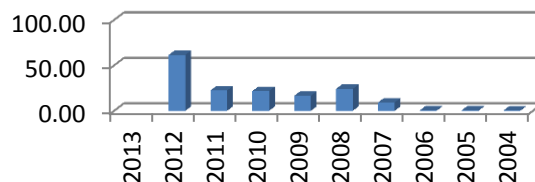


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi		0.34	0.29	0.00	0.75	1.08	4.08	3.12	0.42	18.01
Ostali prihodi		4.89	26.65	20.69	34.25	0.68	1.38	7.78	3.01	2.68
Ukupan prihod		105.23	126.94	120.69	135.01	101.75	105.46	110.89	103.44	120.69
Poslovni rashodi		101.51	116.53	97.24	138.77	102.71	107.42	99.31	125.60	111.06
Finansijski rashodi		11.69	6.19	10.48	12.88	4.29	100.00	3.37	10.62	11.51
Ostali rashodi		0.58	1.05	7.65	1.59	0.14	4.36	7.94	0.88	2.29
Ukupni rashodi		113.78	123.77	115.37	153.24	107.14	334.93	110.62	137.10	124.86
Poslovni rezultat		-1.51	-16.53	2.76	-38.77	-2.71	-7.42	0.69	-25.60	-11.06
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-10.00	-5.91	-10.00	-10.00	-3.22	-10.00	-0.25	-10.00	6.50
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		4.31	25.60	13.04	32.66	0.53	-2.98	-0.17	2.13	0.39
Ukupan neto finansijski rezultat		-8.56	3.17	5.31	-10.00	-5.39	-10.00	0.27	-10.00	-4.18
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi		86.80	95.57	68.98	60.63	0.85	1.24	1.69	76.19	63.49
Marža pokrića		13.20	4.43	31.02	39.37	99.15	98.76	98.31	23.81	36.51
Fiksni i pretežno fiksni rashodi		14.71	20.96	28.27	78.14	101.85	106.18	97.63	49.42	47.57
Poslovni rezultat		-1.51	-16.53	2.76	-38.77	-2.71	-7.42	0.69	-25.60	-11.06
Rezultat iz stavki finansiranja		-11.36	-5.91	-10.48	-12.12	-3.22	-219.07	-0.25	-10.20	6.50
Neto poslovni rezultat		-12.86	-22.44	-7.73	-50.89	-5.92	-226.49	0.43	-35.80	-4.56
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata		0.00	0.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja		-12.86	-23.30	-7.73	-50.89	-5.92	-226.49	0.41	-35.80	-4.56
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata		111.42	473.41	91.12	198.47	102.73	107.51	99.30	207.52	130.31
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine		100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe		-1	0	0	-9	-3	-4	-19	-16	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		1,632	949	945	1,068	1,292	1,249	1,136	1,258	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava		1.67%	4.56%	4.55%	6.52%	4.60%	11.31%	68.49%	67.65%	77.07%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.		42.28%	17.74%	18.83%	23.97%	24.82%	23.14%	75.64%	78.24%	91.39%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha		1.67%	4.55%	4.55%	6.23%	4.53%	11.12%	66.62%	66.25%	75.65%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.		2269.40%	1441.19%	2932.04%	683.93%	632.73%	689.89%	1898.32%	1119.21%	743.32%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu		1.60%	4.27%	4.40%	5.69%	3.98%	9.88%	65.06%	62.10%	67.93%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu		98.40%	95.73%	95.60%	94.31%	96.02%	90.12%	34.94%	37.90%	32.07%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala		61.43	22.43	21.73	16.58	24.15	9.12	0.54	0.61	0.47



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva		0.04	0.06	0.03	0.13	0.14	0.13	0.05	0.08	0.12
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva		0.03	0.02	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva		0.05	0.03	0.06	0.03	0.03	1.30	0.01	0.03	0.02
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze		0.02	0.05	0.05	0.06	0.04	0.12	1.88	1.65	2.12
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva		0.40	0.32	0.37	0.23	0.67	0.58	0.34	0.25	0.20
Z-Score		1.60	1.50	1.61	1.43	1.87	5.75	2.20	2.09	2.25
Vjerovatnoća stečaja		SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	77,879,650	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-26,568,298	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-16.46	1	2	2
Broj zaposlenih	986	1	1	1
Promet po radniku	108,002	5	2	10
Profit po radniku	-20,601	1	2	2
Neto obrtni fond	-58,431,629	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-62,116,812	0	3	0
Koeficijent obrta zaliha	1.59	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	67	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-41.64	1	3	3
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.23	3	3	9
Racio pokrivać kamata iz dobitka	-0.77	3	1	3
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	21.85	1	1	1
		<b>28</b>	<b>2</b>	<b>56</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5,000 do 25,000	25,000 do 50,000	50,000 do 100,000	> 100,000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200,000 do -50,000	-50,000 do 50,000	50,000 do 200,000	> 200,000
> -100,000	-100,000 do -25,000	-25,000 do 25,000	25,000 do 100,000	> 100,000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

## HOTEL BOSNA ad Banja Luka

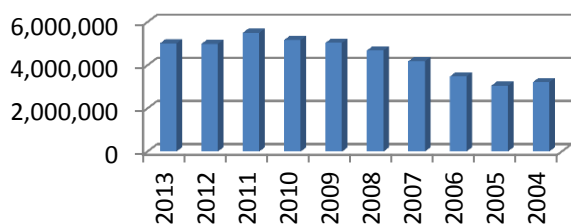
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>21,990,066</b>	<b>22,458,544</b>	<b>22,148,309</b>	<b>22,152,463</b>	<b>19,276,052</b>	<b>18,133,333</b>	<b>15,837,665</b>	<b>14,979,321</b>	<b>13,191,802</b>	<b>13,279,297</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	50,563	58,745	62,590	15,382	4,687,290	4,676,390	4,676,390	4,676,390	4,676,390	4,673,640
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	21,927,503	22,387,799	22,073,719	22,125,081	14,576,762	13,044,943	11,149,275	10,290,931	8,503,412	8,493,657
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	21,927,503	22,387,799	22,073,719	22,125,081	14,576,762	13,044,943	11,149,275	10,290,931	8,503,412	8,493,657
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	412,000	12,000	12,000	12,000	112,000
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	412,000	12,000	12,000	12,000	112,000
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>3,306,345</b>	<b>3,170,594</b>	<b>3,727,745</b>	<b>1,491,364</b>	<b>3,154,410</b>	<b>3,466,801</b>	<b>1,049,350</b>	<b>641,376</b>	<b>766,386</b>	<b>628,964</b>
I. ZALIHE	692,447	451,120	487,740	661,600	1,274,117	1,319,589	597,004	115,878	443,709	212,632
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	2,613,898	2,719,474	3,240,005	829,764	1,880,293	2,147,212	452,346	525,498	322,677	416,332
1. Potraživanja	1,742,234	1,434,335	1,316,345	654,771	779,430	785,312	411,650	453,169	266,742	320,289
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	2,000	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	129,013	401,367	795,928	88,447	83,171	266,912	40,696	72,329	55,935	96,043
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	742,651	883,772	1,127,732	86,546	1,017,692	1,092,988	0	0	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>25,296,411</b>	<b>25,629,138</b>	<b>25,876,054</b>	<b>23,643,827</b>	<b>22,430,462</b>	<b>21,600,134</b>	<b>16,887,015</b>	<b>15,620,697</b>	<b>13,958,188</b>	<b>13,908,261</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>25,296,411</b>	<b>25,629,138</b>	<b>25,876,054</b>	<b>23,643,827</b>	<b>22,430,462</b>	<b>21,600,134</b>	<b>16,887,015</b>	<b>15,620,697</b>	<b>13,958,188</b>	<b>13,908,261</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>17,868,598</b>	<b>17,657,364</b>	<b>17,509,367</b>	<b>17,377,242</b>	<b>17,209,436</b>	<b>17,054,982</b>	<b>11,120,010</b>	<b>11,096,249</b>	<b>10,737,015</b>	<b>11,731,067</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	18,968,379	18,968,379	18,968,379	18,968,379	18,968,379	18,968,379	13,168,379	13,168,379	13,168,379	13,168,379
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	6,606	6,606	6,606	0	176,723	0	0	0	273,828	622,636
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	211,234	147,997	125,519	167,806	154,454	176,723	41,751	17,990	0	0
VI. GUBITAK	1,317,621	1,465,618	1,591,137	1,758,943	2,090,120	2,090,120	2,090,120	2,090,120	2,705,192	2,059,948
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>7,427,813</b>	<b>7,971,774</b>	<b>8,366,687</b>	<b>6,266,585</b>	<b>5,221,026</b>	<b>4,545,152</b>	<b>5,767,005</b>	<b>4,524,448</b>	<b>3,221,173</b>	<b>2,177,194</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	5,367,367	5,837,009	6,153,003	3,734,433	2,562,422	2,163,867	4,249,734	3,406,626	2,099,136	893,248
1. Dugoročni krediti	4,912,095	5,381,736	5,986,036	3,567,466	2,562,422	2,163,867	4,249,734	3,406,626	2,099,136	893,248
2. Ostale dugoročne obaveze	455,272	455,273	166,967	166,967	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	2,060,446	2,134,765	2,213,684	2,532,152	2,658,604	2,381,285	1,517,271	1,117,822	1,122,037	1,283,946
1. Kratkoročne finansijske obaveze	479,576	450,565	276,203	446,066	541,119	0	120,000	0	0	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	529,559	415,851	1,676,273	1,911,116	1,054,164	1,052,600	1,311,102	1,008,725	985,347	1,054,038
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	1,004,788	1,187,207	161,977	145,051	1,016,828	1,289,097	49,869	70,216	37,731	59,162
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	25,441	54,511	54,921	17,279	46,493	39,588	36,300	38,881	98,959	170,746
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	21,082	26,631	44,310	12,640	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>25,296,411</b>	<b>25,629,138</b>	<b>25,876,054</b>	<b>23,643,827</b>	<b>22,430,462</b>	<b>21,600,134</b>	<b>16,887,015</b>	<b>15,620,697</b>	<b>13,958,188</b>	<b>13,908,261</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



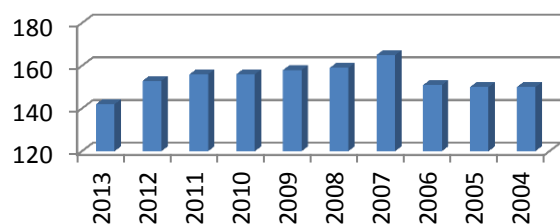
2. BILANS USPEHA	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>5,010,302</b>	<b>4,987,623</b>	<b>5,502,779</b>	<b>5,168,899</b>	<b>5,041,554</b>	<b>4,688,401</b>	<b>4,187,831</b>	<b>3,478,054</b>	<b>3,050,465</b>	<b>3,210,982</b>
1. Prihodi od prodaje	4,514,043	4,550,804	5,197,726	4,611,679	5,034,434	4,658,383	4,176,631	3,466,594	3,045,665	3,210,982
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	496,259	436,819	305,053	557,220	7,120	30,018	11,200	11,460	4,800	0
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>4,636,739</b>	<b>4,668,305</b>	<b>4,947,801</b>	<b>4,507,037</b>	<b>4,838,634</b>	<b>4,239,383</b>	<b>3,721,418</b>	<b>3,240,453</b>	<b>3,320,037</b>	<b>3,811,474</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	207,930	803,271	254,034	249,236	239,009	216,005	170,695	0	0	0
2. Troškovi materijala	1,133,348	608,986	1,416,663	1,288,580	1,376,966	1,356,486	1,094,284	1,069,981	1,094,481	1,316,663
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	1,633,046	1,826,977	1,933,384	1,743,932	1,654,512	1,566,859	1,469,181	1,417,294	1,153,032	1,337,632
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	649,264	532,767	486,358	404,513	458,620	298,447	370,593	260,017	149,918	511,901
5. Ostali poslovni rashodi	1,013,151	896,304	857,362	820,776	1,109,527	801,586	616,665	493,161	922,606	645,278
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>373,563</b>	<b>319,318</b>	<b>554,978</b>	<b>661,862</b>	<b>202,920</b>	<b>449,018</b>	<b>466,413</b>	<b>237,601</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>269,572</b>	<b>600,492</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	18,478	124,676	139	392	189,784	22,936	281	145	77	286
VI. FINANSIJSKI RASHODI	64,044	163,719	331,702	258,170	215,704	206,198	252,194	170,692	108,790	90,640
VII. OSTALI PRIHODI	49,762	213,003	106,877	19,553	0	21,243	193,424	26,069	48,362	86,562
VIII. OSTALI RASHODI	132,942	308,600	138,757	233,817	0	109,242	384,163	75,133	315,321	136,709
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>244,817</b>	<b>184,678</b>	<b>191,535</b>	<b>189,820</b>	<b>177,000</b>	<b>177,757</b>	<b>23,761</b>	<b>17,990</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>645,244</b>	<b>740,993</b>
G. POREZ NA DOBITAK	33,582	36,681								
Đ. NETO DOBITAK	211,235	147,997	132,125	167,805	154,454	141,458	23,761	17,990	0	0
E. NETO GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	645,244	740,993

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	5,010,302	4,987,623	5,502,779	5,168,899	5,041,554	4,688,401	4,187,831	3,478,054	3,050,465	3,210,982
Broj zaposlenih	142	153	156	156	158	159	165	151	150	150

**Poslovni prihodi**

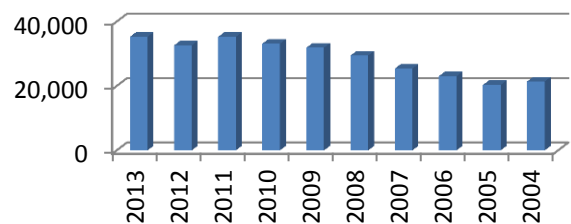


**Broj zaposlenih**

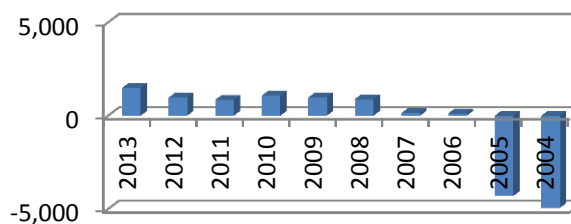


Promet po radniku	35,284	32,599	35,274	33,134	31,909	29,487	25,381	23,033	20,336	21,407
Profit po radniku	1,488	967	847	1,076	978	890	144	119	-4,302	-4,940

**Promet po radniku**

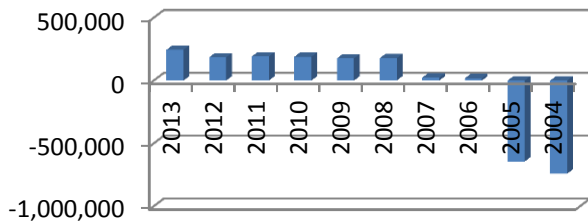


**Profit po radniku**

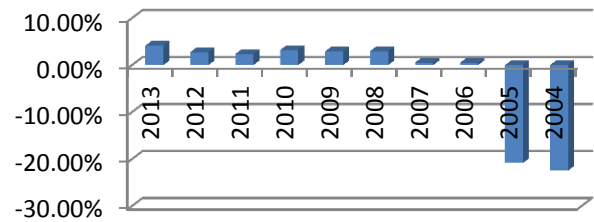


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	373,563	319,318	554,978	661,862	202,920	449,018	466,413	237,601	-269,572	-600,492
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-45,566	-39,043	-331,563	-257,778	-25,920	-183,262	-251,913	-170,547	-108,713	-90,354
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-83,180	-95,597	-31,880	-214,264	0	-87,999	-190,739	-49,064	-266,959	-50,147
Ukupan neto finansijski rezultat	244,817	184,678	191,535	189,820	177,000	177,757	23,761	17,990	-645,244	-740,993
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	4.16%	2.78%	2.36%	3.23%	2.95%	2.99%	0.54%	0.51%	-20.82%	-22.47%

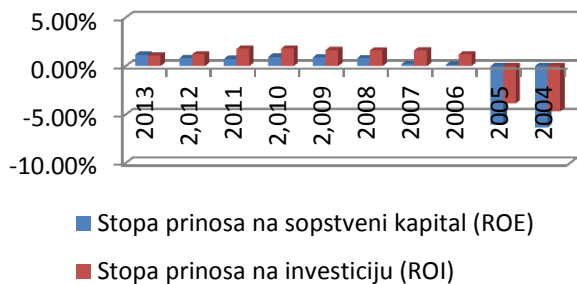
### Ukupan neto finansijski rezultat



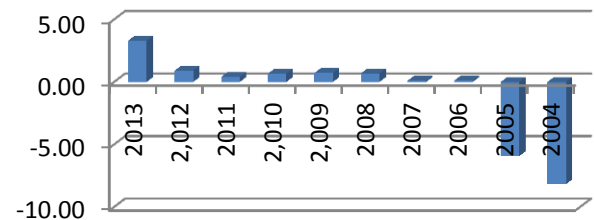
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	1.18%	0.84%	0.75%	0.97%	0.90%	0.83%	0.21%	0.16%	-6.01%	-6.32%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.09%	1.22%	1.79%	1.80%	1.65%	1.61%	1.63%	1.21%	-3.84%	-4.68%
Racio pokriva kamata iz dobitka	3.30	0.90	0.40	0.65	0.72	0.69	0.09	0.11	-5.93	-8.18

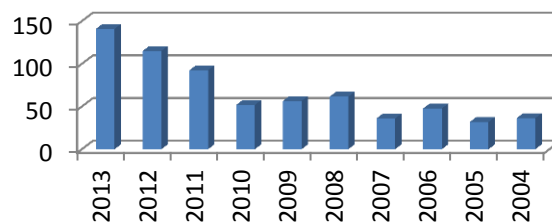


### Racio pokriva kamata iz dobitka



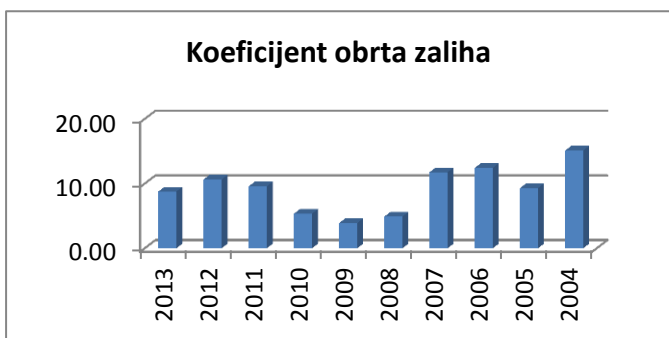
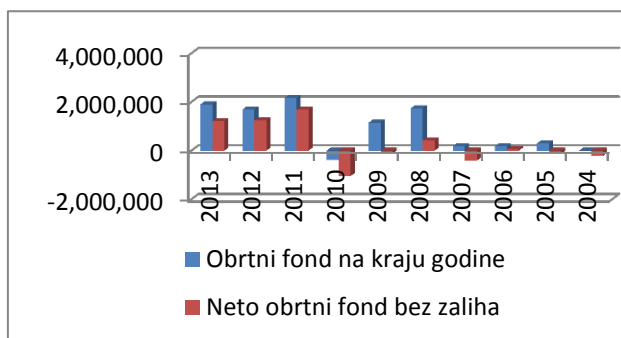
Prosečan broj dana naplate	141	115	92	52	57	62	36	48	32	36
----------------------------	-----	-----	----	----	----	----	----	----	----	----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	3,669,024	3,575,366	3,832,082	3,631,083	3,425,579	3,115,910	2,922,852	2,408,073	1,955,984	1,894,319
Faktor poslovnog rizika	9.82	10.00	6.90	5.49	10.00	6.94	6.27	10.00	-7.26	-3.15
Faktor finansijskog rizika	1.14	1.14	2.48	1.64	1.15	1.69	2.17	3.54	0.71	0.87
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.11	1.15	1.36	1.06	1.15	1.16	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	12.46	14.68	23.37	9.50	22.18	13.58	13.63	35.91	-5.17	-2.74
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	73.23%	71.68%	69.64%	70.25%	67.95%	66.46%	69.79%	69.24%	64.12%	59.00%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	4,500,176	4,542,176	4,705,844	4,226,729	4,742,909	4,012,779	3,519,559	3,134,880	3,470,877	4,228,851
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	111.34%	109.81%	116.94%	122.29%	106.30%	116.84%	118.99%	110.95%	87.89%	75.93%

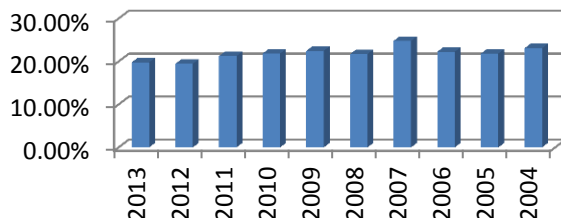
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	1,900,881	1,690,811	2,169,043	-385,806	1,150,788	1,740,498	187,061	178,536	299,331	0
Zalihe	692,447	451,120	487,740	661,600	1,274,117	1,319,589	597,004	115,878	443,709	212,632
Neto obrtni fond bez zaliha	1,208,434	1,239,691	1,681,303	-1,047,406	-123,329	420,909	-409,943	62,658	-144,378	-212,632
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	274.52%	374.80%	444.71%	-58.31%	90.32%	131.90%	31.33%	154.07%	67.46%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	8.76	10.62	9.58	5.34	3.89	4.89	11.75	12.43	9.30	15.10



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-1.30%	-0.95%	9.44%	5.41%	3.84%	27.91%	8.11%	11.91%	0.36%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-1.29%	-0.94%	9.09%	5.28%	3.86%	26.04%	8.02%	11.19%	0.35%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	24,000,134	24,375,282	24,227,186	24,573,006	22,640,289	21,543,042	18,524,789	17,185,319	16,340,703	15,551,877
Dugoročni izvori sredstava	23,235,965	23,494,373	23,662,370	21,111,675	19,771,858	19,218,849	15,369,744	14,502,875	12,836,151	12,624,315
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-764,169	-880,909	-564,816	-3,461,331	-2,868,431	-2,324,193	-3,155,045	-2,682,444	-3,504,552	-2,927,562
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.20	0.21	0.23	0.23	0.24	0.25	0.27	0.24	0.22	0.24
Stopa zarađivačke sposobnosti	32.16%	34.31%	34.46%	33.61%	31.63%	33.11%	33.53%	40.44%	37.21%	40.56%
Stopa rentabilnosti	6.41%	7.09%	7.81%	7.57%	7.52%	8.14%	9.04%	9.58%	8.28%	9.62%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	44.94%	44.31%	43.13%	41.41%	40.39%	39.41%	41.99%	47.86%	42.05%	56.08%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.71	0.69	0.68	0.73	0.77	0.79	0.66	0.71	0.77	0.84
Stepen samofinansiranja	0.71	0.69	0.68	0.73	0.77	0.79	0.66	0.71	0.77	0.84
Stepen kreditne sposobnosti	0.81	0.79	0.79	0.78	0.89	0.94	0.70	0.74	0.81	0.88
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.06	0.19	0.36	0.03	0.03	0.11	0.03	0.06	0.05	0.07
Tekuća likvidnost	1.27	1.27	1.46	0.33	0.71	0.90	0.30	0.47	0.29	0.32
Opšta likvidnost	1.60	1.49	1.68	0.59	1.19	1.46	0.69	0.57	0.68	0.49
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	-0.05	-0.05
Ekonomičnost poslovanja	1.08	1.07	1.11	1.15	1.04	1.11	1.13	1.07	0.92	0.84
Koeficijent obrta zaliha	8.76	10.62	9.58	5.34	3.89	4.89	11.75	12.43	9.30	15.10
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.20	0.19	0.22	0.22	0.23	0.24	0.26	0.24	0.22	0.23

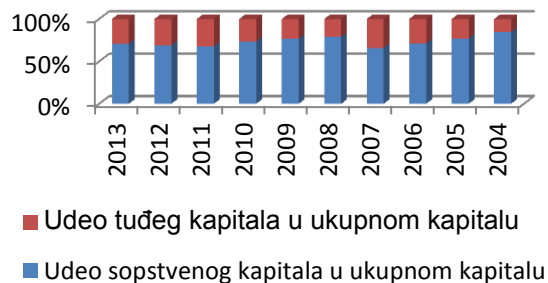
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupnog prihoda	4.82%	3.47%	3.41%	3.66%	3.38%	3.76%	0.54%	0.51%	-20.82%	-22.47%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	4.89%	3.70%	3.48%	3.67%	3.51%	3.79%	0.57%	0.52%	-21.15%	-23.08%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	19.81%	19.46%	21.27%	21.86%	22.48%	21.71%	24.80%	22.27%	21.85%	23.09%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	28.04%	28.25%	31.43%	29.75%	29.30%	27.49%	37.66%	31.34%	28.41%	27.37%
Odnos poslovne aktive i kapitala	141.57%	145.15%	147.78%	136.06%	130.34%	126.65%	151.86%	140.77%	130.00%	118.56%
Odnos neto rezultata i kapitala	1.37%	1.05%	1.09%	1.09%	1.03%	1.04%	0.21%	0.16%	-6.01%	-6.32%

### Prinos na angažovana sredstva (ROA)

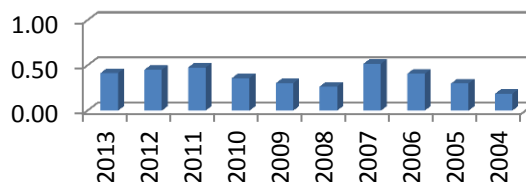


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.37	2.50	0.00	0.01	3.76	0.49	0.01	0.00	0.00	0.01
Ostali prihodi	0.99	4.27	1.94	0.38	0.00	0.45	4.62	0.75	1.59	2.70
Ukupan prihod	101.36	106.77	101.94	100.39	103.76	100.94	104.63	100.75	101.59	102.70
Poslovni rashodi	92.54	93.60	89.91	87.20	95.98	90.42	88.86	93.17	108.84	118.70
Finansijski rashodi	1.28	3.28	6.03	4.99	4.28	4.40	6.02	4.91	3.57	2.82
Ostali rashodi	2.65	6.19	2.52	4.52	0.00	2.33	9.17	2.16	10.34	4.26
Ukupni rashodi	96.48	103.07	98.46	96.71	100.25	97.15	104.06	100.24	122.74	125.78
Poslovni rezultat	7.46	6.40	10.09	12.80	4.02	9.58	11.14	6.83	-8.84	-18.70
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-0.91	-0.78	-6.03	-4.99	-0.51	-3.91	-6.02	-4.90	-3.56	-2.81
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-1.66	-1.92	-0.58	-4.15	0.00	-1.88	-4.55	-1.41	-8.75	-1.56
Ukupan neto finansijski rezultat	4.89	3.70	3.48	3.67	3.51	3.79	0.57	0.52	-10.00	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	26.77	28.32	30.36	29.75	32.05	33.54	30.21	30.76	35.88	41.00
Marža pokrića	73.23	71.68	69.64	70.25	67.95	66.46	69.79	69.24	64.12	59.00
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	65.77	65.28	59.55	57.44	63.92	56.88	58.66	62.40	72.96	77.70
Poslovni rezultat	7.46	6.40	10.09	12.80	4.02	9.58	11.14	6.83	-8.84	-18.70
Rezultat iz stavki finansiranja	-0.91	-0.78	-6.03	-4.99	-0.51	-3.91	-6.02	-4.90	-3.56	-2.81
Neto poslovni rezultat	6.55	5.62	4.06	7.82	3.51	5.67	5.12	1.93	-12.40	-21.52
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.67	0.74	1.08	0.43	0.45	0.77	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	5.88	4.88	2.98	7.39	3.06	4.89	5.12	1.93	-12.40	-21.52
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	89.82	91.07	85.52	81.77	94.08	85.59	84.04	90.13	113.78	131.70
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	36	27	22	-171	111	76	319	65	148	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-40	-52	-26	897	-249	-134	-1,687	-1,502	-1,171	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	81.26%	78.62%	79.06%	78.44%	89.28%	94.05%	70.21%	74.08%	81.39%	88.34%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	105.67%	104.61%	106.84%	95.30%	102.57%	105.99%	97.05%	96.82%	97.30%	95.07%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	78.78%	77.07%	77.35%	76.17%	83.74%	87.67%	67.66%	73.51%	78.74%	86.95%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	665.09%	708.34%	594.15%	1485.38%	611.08%	523.06%	1509.28%	2335.50%	1721.30%	2111.30%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	70.64%	68.90%	67.67%	73.50%	76.72%	78.96%	65.85%	71.04%	76.92%	84.35%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	29.36%	31.10%	32.33%	26.50%	23.28%	21.04%	34.15%	28.96%	23.08%	15.65%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.42	0.45	0.48	0.36	0.30	0.27	0.52	0.41	0.30	0.19



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2,012	2011	2,010	2,009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.13	0.12	0.14	0.06	0.14	0.16	0.06	0.04	0.05	0.05
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	2.41	2.21	2.09	2.77	3.30	3.75	1.93	2.45	3.33	5.39
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.20	0.19	0.21	0.22	0.22	0.22	0.25	0.22	0.22	0.23
Z-Score	2.35	2.26	2.26	2.49	2.77	2.97	2.15	2.32	2.68	3.54
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	4,432,689	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-38,941	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-2.38	3	2	6
Broj zaposlenih	154	3	1	3
Promet po radniku	28,784	3	2	6
Profit po radniku	-273	1	2	2
Neto obrtni fond	893,114	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	267,531	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	2.97	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	67	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-0.65	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.35	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-0.73	3	1	3
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.37	5	1	5
		45	2	95

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

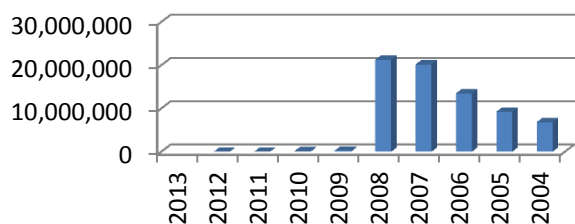
## AD JELŠINGRAD Banja Luka

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>		<b>3,539</b>	<b>3,539</b>	<b>23,098,945</b>	<b>23,164,733</b>	<b>53,048,693</b>	<b>53,463,862</b>	<b>51,069,483</b>	<b>41,298,732</b>	<b>141,726,073</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA		0	0	16,557	16,557	6,768,269	6,700,176	6,719,369	6,443,550	10,728,263
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.		3,539	3,539	23,082,388	23,148,176	46,280,424	46,763,686	44,350,114	34,855,182	130,997,810
1. Nekretnine, postrojenja i oprema		3,539	3,539	23,082,388	23,148,176	45,785,568	46,268,830	44,350,114	34,855,182	130,997,810
2. Investicione nekretnine		0	0	0	0	494,856	494,856	0	0	0
3. Biološka sredstva		0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI		0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu		0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>		<b>744,107</b>	<b>1,395,035</b>	<b>10,085,932</b>	<b>3,408,573</b>	<b>8,025,286</b>	<b>8,574,359</b>	<b>6,516,614</b>	<b>3,824,227</b>	<b>3,782,472</b>
I. ZALIHE		42,315	42,782	3,110,313	3,199,842	4,276,358	3,116,180	3,210,085	2,083,797	2,192,160
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA		701,792	1,352,253	6,975,619	208,731	3,745,126	5,420,154	3,306,529	1,740,430	1,590,312
1. Potraživanja		7,577	44,190	58,104	167,027	3,612,350	4,633,983	2,720,757	1,389,975	1,244,670
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani		0	0	0	0	0	0	33,500	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina		692,886	1,305,121	6,916,488	31,967	3,292	148,881	200,000	193,876	70,973
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja		1,329	2,942	1,027	9,737	129,484	637,290	352,272	156,579	274,669
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA		0	0	0	0	3,802	38,025	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>		<b>747,646</b>	<b>1,398,574</b>	<b>33,184,877</b>	<b>26,573,306</b>	<b>61,073,979</b>	<b>62,038,221</b>	<b>57,586,097</b>	<b>45,122,959</b>	<b>145,508,545</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>		<b>16,296,955</b>	<b>16,140,219</b>	<b>1,144,828</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>		<b>17,044,601</b>	<b>17,538,793</b>	<b>34,329,705</b>	<b>26,573,306</b>	<b>61,073,979</b>	<b>62,038,221</b>	<b>57,586,097</b>	<b>45,122,959</b>	<b>145,508,545</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,684,217</b>	<b>32,522,589</b>	<b>35,110,369</b>	<b>32,284,098</b>	<b>32,262,434</b>	<b>134,470,773</b>
I. OSNOVNI KAPITAL		52,322,995	52,322,995	52,322,995	52,322,995	35,262,434	35,262,434	32,262,434	138,509,884	138,509,884
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE		0	0	0	0	4,333	4,333	4,333	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE		0	502,017	502,017	502,017	0	0	0	0	5,687,853
V. NERASPOREĐENI DOBITAK		0	64,107	0	0	0	67,387	17,331	0	0
VI. GUBITAK		52,322,995	52,889,119	52,825,012	51,140,795	2,744,178	223,785	0	106,247,450	9,726,964
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>		<b>17,044,601</b>	<b>17,538,793</b>	<b>34,329,705</b>	<b>24,889,089</b>	<b>28,551,390</b>	<b>26,927,852</b>	<b>25,301,999</b>	<b>12,860,525</b>	<b>11,037,772</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA		0	0	0	0	101,089	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE		0	0	5,506,624	5,506,624	19,393,561	19,648,276	21,160,011	7,743,420	1,531,722
1. Dugoročni krediti		0	0	5,506,624	5,506,624	4,948,220	5,379,428	5,867,490	2,928,706	819,974
2. Ostale dugoročne obaveze		0	0	0	0	14,445,341	14,268,848	15,292,521	4,814,714	711,748
III. KRATKOROČNE OBAVEZE		17,044,601	17,538,793	28,823,081	19,382,465	9,056,740	7,279,576	4,141,988	5,117,105	9,506,050
1. Kratkoročne finansijske obaveze		10,678,087	11,107,698	13,157,223	10,752,666	1,996,193	1,164,408	266,544	1,149,950	594,670
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja		32,200	101,723	8,369,994	69,754	6,494,357	5,869,851	3,762,487	3,902,700	7,901,360
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.		6,317,490	6,310,790	7,189,854	8,478,566	214,298	116,213	12,910	0	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda		9,701	11,459	106,010	81,479	351,892	129,104	100,047	64,455	1,010,020
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak		7,123	7,123	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>		<b>17,044,601</b>	<b>17,538,793</b>	<b>34,329,705</b>	<b>26,573,306</b>	<b>61,073,979</b>	<b>62,038,221</b>	<b>57,586,097</b>	<b>45,122,959</b>	<b>145,508,545</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

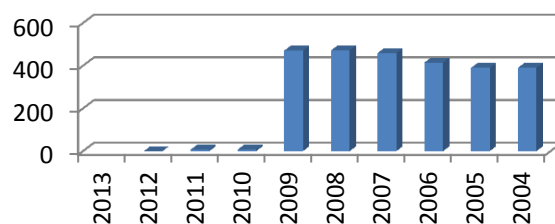
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>		<b>0</b>	<b>2,062</b>	<b>139,324</b>	<b>266,994</b>	<b>21,271,337</b>	<b>20,187,505</b>	<b>13,482,847</b>	<b>9,236,816</b>	<b>6,808,801</b>
1. Prihodi od prodaje		0	1,662	153,019	296,567	19,577,233	19,044,125	12,829,606	8,770,778	6,352,040
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe		0	0	0	0	36,356	163,345	34,419	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	3,338	1,215,000	296,852	416,177	366,538	391,856
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka		0	0	43,481	53,471	0	0	0	0	64,870
5. Ostali poslovni prihodi		0	400	29,786	20,560	442,748	683,183	202,645	99,500	129,775
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>		<b>127,327</b>	<b>282,557</b>	<b>618,792</b>	<b>503,391</b>	<b>22,577,461</b>	<b>19,657,393</b>	<b>13,473,850</b>	<b>9,710,503</b>	<b>8,464,870</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe		0	0	0	0	312	11,754	1,245	5,566	4,521
2. Troškovi materijala		225	30,226	133,228	144,555	12,969,955	11,345,456	7,709,414	5,881,213	4,913,629
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda		69,380	190,373	358,415	237,951	5,537,124	4,792,084	3,317,026	2,722,965	2,761,387
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja		0	0	0	0	1,609,439	1,596,137	1,240,093	135,832	106,626
5. Ostali poslovni rashodi		57,722	61,958	127,149	120,885	2,460,631	1,911,962	1,206,072	964,927	678,707
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>530,112</b>	<b>8,997</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>		<b>127,327</b>	<b>280,495</b>	<b>479,468</b>	<b>236,397</b>	<b>1,306,124</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>473,687</b>	<b>1,656,069</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>		<b>4,709</b>	<b>147,445</b>	<b>18,795</b>	<b>14,732</b>	<b>11,443</b>	<b>10,627</b>	<b>22,814</b>	<b>20</b>	<b>28</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>		<b>0</b>	<b>2,568</b>	<b>15,812</b>	<b>769</b>	<b>711,932</b>	<b>464,866</b>	<b>413,212</b>	<b>85,473</b>	<b>154,186</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>		<b>403</b>	<b>215,159</b>	<b>160,875</b>	<b>37,803</b>	<b>90,209</b>	<b>136,569</b>	<b>821,122</b>	<b>1,938,924</b>	<b>276,910</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>		<b>0</b>	<b>8,311</b>	<b>129</b>	<b>85,831</b>	<b>199,849</b>	<b>145,055</b>	<b>418,057</b>	<b>1,959,534</b>	<b>776,364</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>0</b>	<b>71,230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>67,387</b>	<b>21,664</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>122,215</b>	<b>0</b>	<b>315,739</b>	<b>270,462</b>	<b>2,116,253</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>579,750</b>	<b>2,309,681</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>		<b>0</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>71,230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>67,387</b>	<b>21,664</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>		<b>122,215</b>	<b>0</b>	<b>315,739</b>	<b>270,462</b>	<b>2,116,253</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>579,750</b>	<b>2,309,681</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		0	2,062	139,324	266,994	21,271,337	20,187,505	13,482,847	9,236,816	6,808,801
Broj zaposlenih		0	7	7	471	472	460	415	390	390

**Poslovni prihodi**

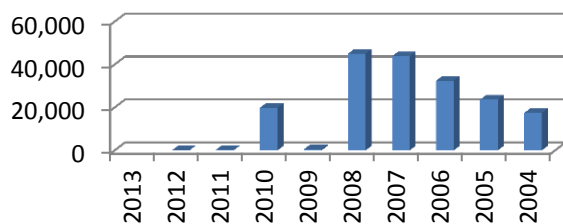


**Broj zaposlenih**

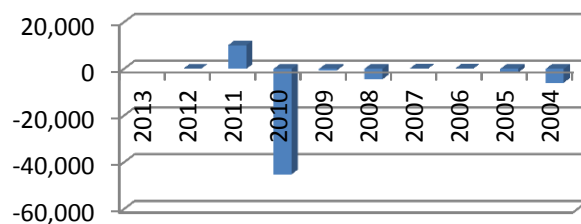


Promet po radniku		0	295	19,903	567	45,066	43,886	32,489	23,684	17,458
Profit po radniku		0	10,176	-45,106	-574	-4,484	146	52	-1,487	-5,922

**Promet po radniku**

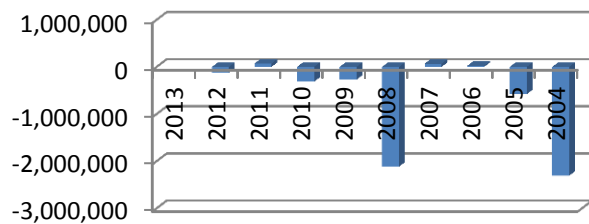


**Profit po radniku**

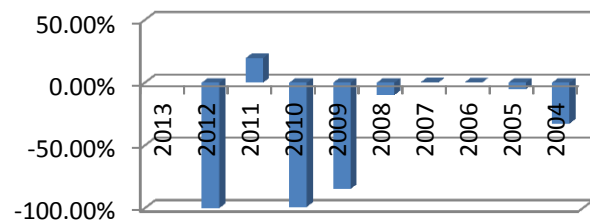


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat		-127,327	-280,495	-479,468	-236,397	-1,306,124	530,112	8,997	-473,687	-1,656,069
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		4,709	144,877	2,983	13,963	-700,489	-454,239	-390,398	-85,453	-154,158
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		403	206,848	160,746	-48,028	-109,640	-8,486	403,065	-20,610	-499,454
Ukupan neto finansijski rezultat		-122,215	71,230	-315,739	-270,462	-2,116,253	67,387	21,664	-579,750	-2,309,681
Procenat dobiti u ukupnim prihodima		-100.00%	19.53%	-98.98%	-84.64%	-9.90%	0.33%	0.15%	-5.19%	-32.60%

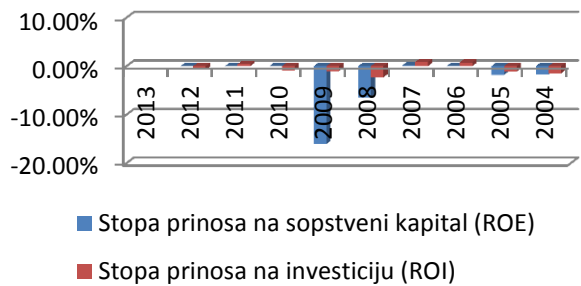
**Ukupan neto finansijski rezultat**



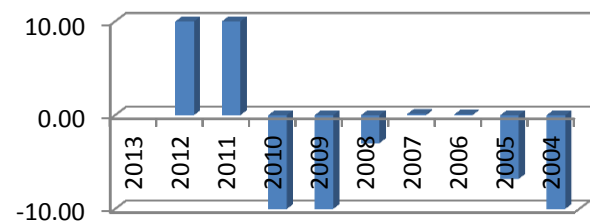
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)		0.00%	0.00%	0.00%	-16.06%	-6.51%	0.19%	0.07%	-1.80%	-1.72%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)		-0.72%	0.42%	-0.87%	-1.01%	-2.30%	0.86%	0.76%	-1.10%	-1.48%
Racio pokriva kamata iz dobitka		10.00	10.00	-10.00	-10.00	-2.97	0.14	0.05	-6.78	-10.00

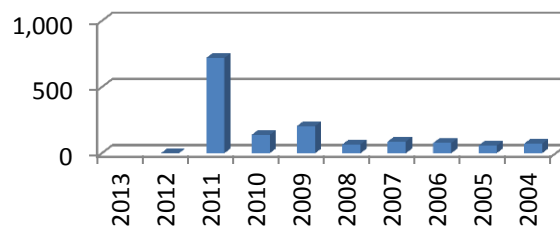


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



Prosečan broj dana naplate		0	720	139	206	67	89	77	58	72
----------------------------	--	---	-----	-----	-----	----	----	----	----	----

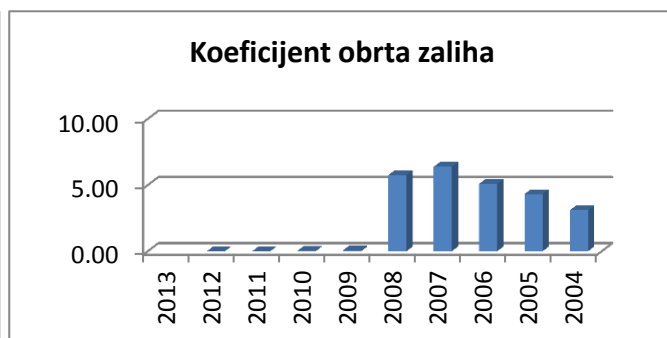
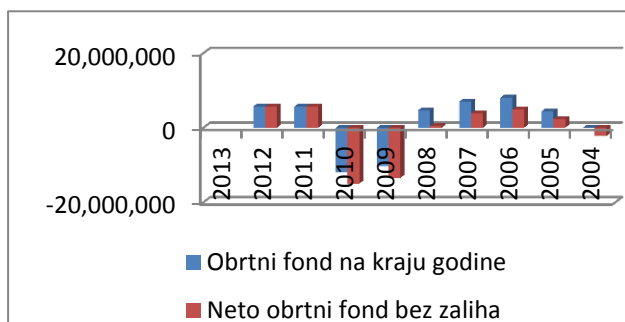
**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva		-225	-28,164	6,096	122,439	8,301,070	8,830,295	5,772,188	3,350,037	1,890,651
Faktor poslovnog rizika		0.00	0.10	-0.01	-0.52	-6.36	10.00	10.00	-7.07	-1.14
Faktor finansijskog rizika		1.04	2.07	1.01	1.06	0.65	6.99	-0.02	0.85	0.91
Faktor rizika poreskog zahvatanja		1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika		0.00	0.21	-0.01	-0.55	-4.14	116.38	-15.13	-5.99	-1.04
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima		0.00%	0.00%	4.38%	45.86%	39.02%	43.74%	42.81%	36.27%	27.77%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata		gubitak na supstanci	gubitak na supstanci	11,097,559	782,488	24,618,255	18,975,582	13,461,832	10,542,879	12,772,802
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata		> 100 %	> 100 %	1.26%	34.12%	86.40%	106.39%	100.16%	87.61%	53.31%



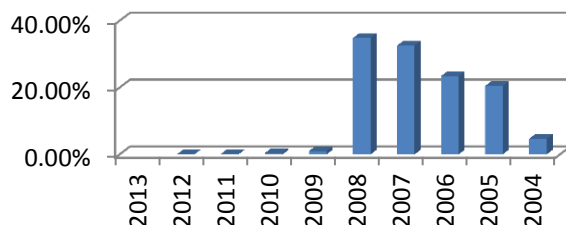
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine		5,720,039	5,720,039	-11,868,743	-10,250,314	4,692,124	7,018,361	8,098,204	4,430,700	0
Zalihe		42,315	42,782	3,110,313	3,199,842	4,276,358	3,116,180	3,210,085	2,083,797	2,192,160
Neto obrtni fond bez zaliha		5,677,724	5,677,257	-14,979,056	-13,450,156	415,766	3,902,181	4,888,119	2,346,903	-2,192,160
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom		13517.76%	13370.20%	-381.59%	-320.34%	109.72%	225.22%	252.27%	212.63%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha		0.00	0.00	0.04	0.07	5.75	6.38	5.09	4.32	3.11



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive		-46.54%	-95.79%	24.88%	-56.49%	-1.55%	7.73%	27.62%	-68.99%	0.00%
Indeks cena na malo		1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive		-45.72%	-92.19%	24.27%	-56.72%	-1.45%	7.65%	25.96%	-67.50%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva		68,665,804	69,075,659	80,179,098	77,505,370	60,069,229	56,803,827	54,279,568	149,629,979	153,645,197
Dugoročni izvori sredstava		0	0	5,506,624	7,190,841	52,017,239	54,758,645	53,444,109	40,005,854	136,002,495
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		-68,665,804	-69,075,659	-74,672,474	-70,314,529	-8,051,990	-2,045,182	-835,459	-109,624,125	-17,642,702
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava		0.00	0.02	0.01	0.01	0.35	0.34	0.28	0.12	0.05
Stopa zarađivačke sposobnosti		200.00%	52.20%	112.36%	74.47%	25.91%	23.57%	23.15%	24.36%	38.97%
Stopa rentabilnosti		6.47%	1.10%	1.20%	0.54%	9.00%	8.01%	6.46%	2.86%	1.90%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti		200.00%	52.20%	112.36%	74.47%	33.44%	31.42%	31.81%	25.58%	40.48%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost		0.00	0.00	0.00	0.06	0.53	0.57	0.56	0.71	0.92
Stepen samofinansiranja		0.00	0.00	0.00	0.06	0.53	0.57	0.56	0.71	0.92
Stepen kreditne sposobnosti		0.00	0.00	0.00	0.07	0.61	0.66	0.63	0.78	0.95
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost		0.04	0.07	0.24	0.00	0.00	0.02	0.05	0.04	0.01
Tekuća likvidnost		0.04	0.08	0.24	0.01	0.41	0.75	0.80	0.34	0.17
Opšta likvidnost		0.04	0.08	0.35	0.18	0.89	1.18	1.57	0.75	0.40
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu		-0.01	0.00	-0.01	-0.01	-0.03	0.00	0.00	-0.01	-0.02
Ekonomičnost poslovanja		0.00	0.01	0.23	0.53	0.94	1.03	1.00	0.95	0.80
Koeficijent obrta zaliha		0.00	0.00	0.04	0.07	5.75	6.38	5.09	4.32	3.11
Koeficijent obrta ukupne imovine		0.00	0.00	0.00	0.01	0.35	0.34	0.26	0.10	0.05

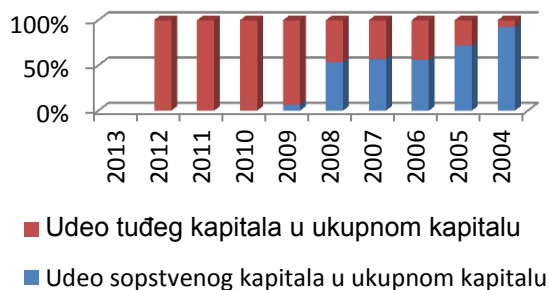
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda		-2390.75%	19.53%	-98.98%	-84.64%	-9.90%	0.33%	0.15%	-5.19%	-32.60%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda		0.00%	3454.41%	-226.62%	-101.30%	-9.95%	0.33%	0.16%	-6.28%	-33.92%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)		0.00%	0.15%	0.42%	1.00%	34.83%	32.54%	23.41%	20.47%	4.68%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala		0.00%	0.00%	0.00%	15.85%	65.40%	57.50%	41.76%	28.63%	5.06%
Odnos poslovne aktive i kapitala		0.00%	0.00%	0.00%	1577.78%	187.79%	176.69%	178.37%	139.86%	108.21%
Odnos neto rezultata i kapitala		0.00%	0.00%	0.00%	-16.06%	-6.51%	0.19%	0.07%	-1.80%	-1.72%

### Prinos na angažovana sredstva (ROA)

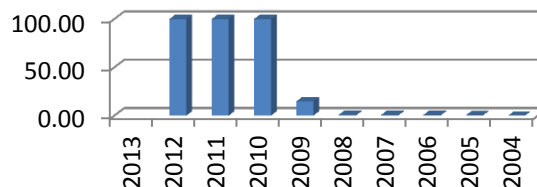


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		0.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi		0.00	100.00	13.49	5.52	0.05	0.05	0.17	0.00	0.00
Ostali prihodi		0.00	10,434.48	115.47	14.16	0.42	0.68	6.09	20.99	4.07
Ukupan prihod		0.00	17,685.06	228.96	119.68	100.48	100.73	106.26	120.99	104.07
Poslovni rashodi		0.00	13,703.06	444.14	188.54	106.14	97.37	99.93	105.13	124.32
Finansijski rashodi		0.00	100.00	11.35	0.29	3.35	2.30	3.06	0.93	2.26
Ostali rashodi		0.00	403.06	0.09	32.15	0.94	0.72	3.10	21.21	11.40
Ukupni rashodi		0.00	14,230.65	455.58	220.98	110.43	100.40	106.10	127.27	137.99
Poslovni rezultat		0.00	-13,603.06	-344.14	-88.54	-6.14	2.63	0.07	-5.13	-24.32
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		0.00	10.00	2.14	5.23	-3.29	-2.25	-2.90	-0.93	-2.26
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		0.00	10,031.43	115.38	-17.99	-0.52	-0.04	2.99	-0.22	-7.34
Ukupan neto finansijski rezultat		0.00	10.00	-10.00	-10.00	-9.95	0.33	0.16	-6.28	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		0.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi		0.00	1,465.86	95.62	54.14	60.98	56.26	57.19	63.73	72.23
Marža pokrića		0.00	-1,365.86	4.38	45.86	39.02	43.74	42.81	36.27	27.77
Fiksni i pretežno fiksni rashodi		0.00	12,237.20	348.51	134.40	45.16	41.12	42.74	41.40	52.09
Poslovni rezultat		0.00	-13,603.06	-344.14	-88.54	-6.14	2.63	0.07	-5.13	-24.32
Rezultat iz stavki finansiranja		0.00	7,026.04	2.14	5.23	-3.29	-2.25	-2.90	-0.93	-2.26
Neto poslovni rezultat		0.00	-6,577.01	-342.00	-83.31	-9.43	0.38	-2.83	-6.05	-26.59
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja		0.00	-6,577.01	-342.00	-83.31	-9.43	0.38	-2.83	-6.05	-26.59
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata		0.00	gubitak na supstanci	7,965.29	293.07	115.73	94.00	99.84	114.14	187.59
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine		100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe		1	1	-26	-31	91	44	40	47	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		-1,200	-1,208	629	686	-172	-29	-10	-2,474	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava		0.00%	0.00%	0.00%	7.27%	61.31%	65.67%	63.22%	78.12%	94.88%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.		0.00%	0.00%	23.84%	31.04%	97.87%	102.42%	104.65%	96.87%	95.96%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha		0.00%	0.00%	0.00%	6.39%	56.73%	62.05%	59.48%	74.37%	93.44%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.		0.48%	0.25%	229.02%	679.60%	661.02%	623.53%	783.68%	1079.92%	3746.92%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu		0.00%	0.00%	0.00%	6.34%	53.25%	56.59%	56.06%	71.50%	92.41%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu		100.00%	100.00%	100.00%	93.66%	46.75%	43.41%	43.94%	28.50%	7.59%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala		100.00	100.00	100.00	14.78	0.88	0.77	0.78	0.40	0.08



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva		1.00	1.00	0.30	0.13	0.13	0.14	0.11	0.08	0.03
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva		0.00	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva		0.00	0.05	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze		0.00	0.00	0.00	0.07	1.14	1.30	1.28	2.51	12.18
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva		0.00	0.00	0.00	0.01	0.35	0.33	0.23	0.20	0.05
Z-Score		1.71	1.92	1.22	1.13	1.96	2.00	1.87	2.32	6.18
Vjerovatnoća stečaja		SIVA	SIVA	CRNA	CRNA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	7,139,569	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-567,603	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-41.13	1	2	2
Broj zaposlenih	261	1	1	1
Promet po radniku	18,335	2	2	4
Profit po radniku	-4,720	1	2	2
Neto obrtni fond	1,928,045	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	-203,570	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	1.49	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	143	3	1	3
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-2.58	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-0.62	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-0.96	3	1	3
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	41.77	1	1	1
		<b>31</b>	<b>2</b>	<b>70</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do -5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

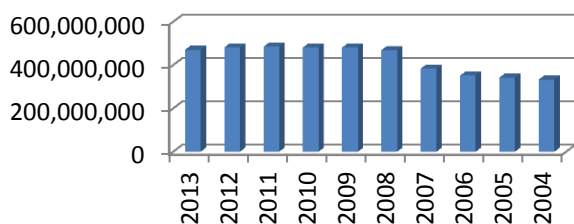
TELEKOM SRPSKE ad Banja Luka

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	660,246,429	651,606,618	729,198,454	780,058,369	771,410,260	732,342,663	649,392,513	683,386,988	728,884,674	673,150,052
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	70,825,322	80,070,790	110,301,682	116,559,086	126,410,749	96,297,716	99,435,623	127,667,741	137,674,387	146,671,380
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	505,404,414	511,951,331	550,759,087	598,323,112	633,148,763	628,965,657	543,615,501	553,312,092	587,021,245	523,228,924
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	505,380,233	511,927,150	550,746,344	525,354,022	550,672,783	628,965,657	543,615,501	553,312,092	587,021,245	523,228,924
2. Investicione nekretnine	0	0	0	72,956,347	82,459,761	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	24,181	24,181	12,743	12,743	16,219	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	84,016,693	59,584,497	68,137,685	65,176,171	11,850,748	7,079,290	6,341,389	2,407,155	4,189,042	3,249,748
1. Učešća u kapitalu	57,945,964	57,945,964	57,951,440	12,256	12,256	29,456	17,645	17,645	17,645	17,245
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	26,070,729	1,638,533	10,186,245	65,163,915	11,838,492	7,049,834	6,323,744	2,389,510	4,171,397	3,232,503
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	192,285,009	183,003,808	164,433,214	128,623,007	192,478,133	294,538,949	135,244,225	117,702,981	82,135,216	94,853,379
I. ZALIHE	18,609,836	9,592,371	14,351,885	16,477,339	20,750,414	24,774,807	20,797,554	17,474,037	18,488,721	19,249,772
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	234,700	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	173,675,173	173,176,737	149,433,400	111,463,478	171,022,291	268,983,144	113,826,956	100,228,944	63,646,495	75,603,607
1. Potraživanja	48,791,078	45,470,440	45,823,385	44,715,316	46,719,678	46,858,188	38,618,561	60,853,394	37,265,837	39,986,276
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	15,483,769	41,695,472	26,155,740	31,026,682	26,559,287	30,472,910	684,788	3,478,705	6,468,501	5,000
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	97,487,232	76,590,257	68,744,860	29,015,198	91,887,927	182,316,022	58,870,452	27,384,858	13,272,497	26,733,975
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	11,913,094	9,420,568	8,709,415	6,706,282	5,855,399	9,336,024	15,653,155	8,511,987	6,639,660	8,878,356
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	647,929	682,190	705,428	780,998	619,715	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	852,531,438	834,610,426	893,631,668	908,681,376	963,888,393	1,026,881,612	784,636,738	801,089,969	811,019,890	768,003,431
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	852,531,438	834,610,426	893,631,668	908,681,376	963,888,393	1,026,881,612	784,636,738	801,089,969	811,019,890	768,003,431
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	93,859,986	69,482,979	167,810,859	0	0	0	0	0	0	0
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	692,526,187	695,124,810	695,172,660	692,061,320	718,147,755	777,656,031	584,911,373	579,402,950	585,479,851	546,115,969
I. OSNOVNI KAPITAL	491,383,755	491,383,755	491,383,755	491,383,755	491,383,755	491,383,755	491,383,755	491,383,755	491,383,755	450,383,755
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	146,929,821	146,930,604	146,179,281	138,270,950	133,139,289	127,178,814	25,432,710	21,786,104	13,686,684	10,803,756
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	2,551	2,107	9,800	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	54,212,611	56,810,451	57,609,624	62,404,064	93,622,604	159,083,662	71,720,345	77,171,570	80,409,412	84,928,458
VI. GUBITAK	0	0	0	0	0	0	3,625,437	10,938,479	0	0
VII. OTKUPLIENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	160,005,251	139,485,616	198,459,008	216,620,056	245,740,638	249,225,581	199,725,365	221,687,019	225,540,039	221,887,462
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	7,930,262	9,457,858	9,735,494	15,566,438	19,084,905	20,984,043	22,097,984	11,664,596	9,330,166	12,788,703
II. DUGOROČNE OBAVEZE	24,822,568	32,019,158	62,924,828	96,819,268	111,561,429	99,485,689	94,029,144	117,627,431	137,749,128	138,103,829
1. Dugoročni krediti	19,184,889	21,037,708	46,878,191	58,464,886	61,573,151	60,682,430	44,291,163	47,627,431	53,749,128	40,103,829
2. Ostale dugoročne obaveze	5,637,679	10,981,450	16,046,637	38,354,382	49,988,278	38,803,259	49,737,981	70,000,000	84,000,000	98,000,000
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	127,252,421	98,008,600	125,798,686	104,234,350	115,094,304	128,755,849	83,598,237	92,394,992	78,460,745	70,994,930
1. Kratkoročne finansijske obaveze	18,599,207	21,560,827	43,541,211	36,222,023	41,467,857	42,474,563	27,821,487	30,712,492	23,685,989	23,213,269
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	68,094,421	28,952,624	33,152,638	36,407,466	51,016,644	52,244,730	26,387,291	33,238,835	35,141,879	32,859,447
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	40,282,099	42,846,302	45,866,314	27,368,756	20,659,306	25,625,008	26,845,956	22,493,524	13,096,864	12,329,450
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	276,694	3,593,900	2,417,630	4,236,105	1,950,497	8,411,548	2,543,503	5,950,141	6,536,013	2,592,764
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	1,054,947	820,893	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	852,531,438	834,610,426	893,631,668	908,681,376	963,888,393	1,026,881,612	784,636,738	801,089,969	811,019,890	768,003,431
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	93,859,986	69,482,979	167,810,859	0	0	0	0	0	0	0

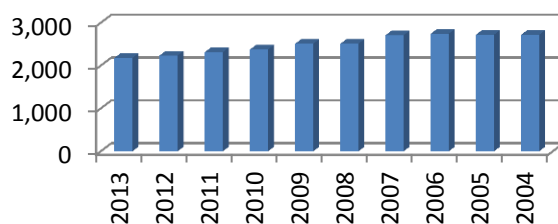
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>470,488,252</b>	<b>481,458,434</b>	<b>484,912,443</b>	<b>480,890,036</b>	<b>480,960,441</b>	<b>469,130,926</b>	<b>383,850,647</b>	<b>351,460,200</b>	<b>342,092,665</b>	<b>332,806,725</b>
1. Prihodi od prodaje	466,163,140	477,848,610	480,792,407	476,984,470	476,174,054	463,438,157	381,257,326	349,384,880	340,567,530	331,320,149
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	4,325,112	3,609,824	4,120,036	3,905,566	4,786,387	5,692,769	2,593,321	2,075,320	1,525,135	1,486,576
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>361,432,579</b>	<b>357,805,204</b>	<b>339,554,591</b>	<b>334,727,854</b>	<b>331,409,313</b>	<b>298,971,194</b>	<b>278,994,735</b>	<b>267,249,200</b>	<b>252,573,752</b>	<b>241,965,823</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	0	0	3,065,629	3,784,147	4,996,009	6,330,329	1,470,933	40,720	0	5,691
2. Troškovi materijala	48,431,291	35,238,311	11,543,300	9,749,882	9,459,706	9,606,534	8,740,198	8,973,636	11,770,167	11,613,844
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	75,704,889	77,116,872	79,018,433	77,578,790	80,270,027	72,876,811	77,598,714	66,919,561	64,367,187	63,051,386
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	107,392,362	111,109,351	110,265,770	105,169,353	98,985,652	83,771,042	82,346,158	83,926,477	75,431,438	66,209,431
5. Ostali poslovni rashodi	129,904,037	134,340,670	135,661,459	138,445,682	137,697,919	126,386,478	108,838,732	107,388,806	101,004,960	101,085,471
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>109,055,673</b>	<b>123,653,230</b>	<b>145,357,852</b>	<b>146,162,182</b>	<b>149,551,128</b>	<b>170,159,732</b>	<b>104,855,912</b>	<b>84,211,000</b>	<b>89,518,913</b>	<b>90,840,902</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>5,580,735</b>	<b>4,483,735</b>	<b>4,310,233</b>	<b>5,120,660</b>	<b>6,215,692</b>	<b>3,564,910</b>	<b>2,434,375</b>	<b>2,190,262</b>	<b>1,597,724</b>	<b>2,838,883</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>1,465,775</b>	<b>2,738,649</b>	<b>4,958,761</b>	<b>5,532,331</b>	<b>8,182,276</b>	<b>6,783,150</b>	<b>8,821,849</b>	<b>4,282,717</b>	<b>4,911,837</b>	<b>3,197,783</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>2,079,329</b>	<b>4,587,546</b>	<b>12,462,926</b>	<b>2,039,833</b>	<b>6,458,320</b>	<b>2,744,872</b>	<b>5,200,881</b>	<b>1,016,589</b>	<b>2,263,026</b>	<b>995,588</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>3,947,476</b>	<b>7,749,680</b>	<b>37,719,306</b>	<b>27,513,185</b>	<b>39,784,962</b>	<b>36,700,137</b>	<b>23,229,781</b>	<b>3,830,121</b>	<b>7,989,497</b>	<b>6,358,375</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>111,302,486</b>	<b>122,236,182</b>	<b>119,452,944</b>	<b>120,277,159</b>	<b>114,257,902</b>	<b>132,986,227</b>	<b>80,439,538</b>	<b>79,305,013</b>	<b>80,478,329</b>	<b>85,119,215</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>11,005,999</b>	<b>12,272,685</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>100,296,487</b>	<b>109,963,497</b>	<b>107,415,885</b>	<b>108,358,780</b>	<b>102,633,216</b>	<b>119,209,503</b>	<b>71,720,345</b>	<b>77,171,570</b>	<b>80,409,412</b>	<b>84,928,458</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	470,488,252	481,458,434	484,912,443	480,890,036	480,960,441	469,130,926	383,850,647	351,460,200	342,092,665	332,806,725
Broj zaposlenih	2,179	2,235	2,314	2,375	2,509	2,510	2,709	2,744	2,721	2,720

**Poslovni prihodi**

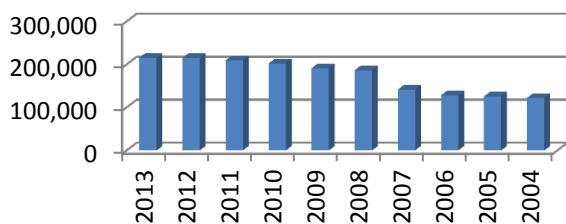


**Broj zaposlenih**

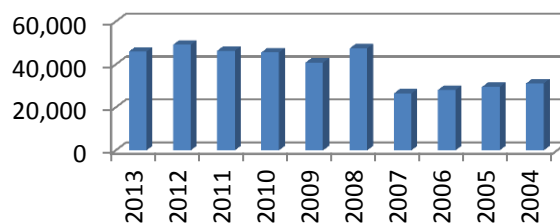


Promet po radniku	215,919	215,418	209,556	202,480	191,694	186,905	141,695	128,083	125,723	122,355
Profit po radniku	46,029	49,201	46,420	45,625	40,906	47,494	26,475	28,124	29,551	31,224

**Promet po radniku**

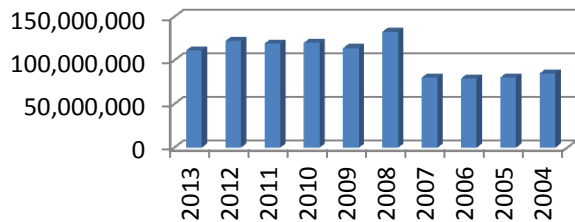


**Profit po radniku**

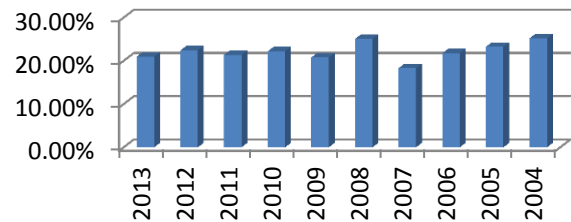


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	109,055,673	123,653,230	145,357,852	146,162,182	149,551,128	170,159,732	104,855,912	84,211,000	89,518,913	90,840,902
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	4,114,960	1,745,086	-648,528	-411,671	-1,966,584	-3,218,240	-6,387,474	-2,092,455	-3,314,113	-358,900
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-1,868,147	-3,162,134	-25,256,380	-25,473,352	-33,326,642	-33,955,265	-18,028,900	-2,813,532	-5,726,471	-5,362,787
Ukupan neto finansijski rezultat	111,302,486	122,236,182	119,452,944	120,277,159	114,257,902	132,986,227	80,439,538	79,305,013	80,478,329	85,119,215
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	20.98%	22.42%	21.41%	22.20%	20.79%	25.07%	18.32%	21.76%	23.24%	25.23%

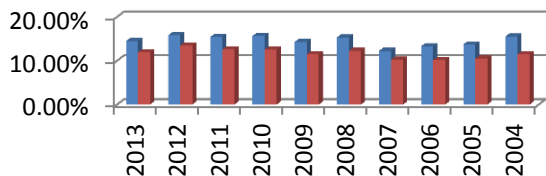
### Ukupan neto finansijski rezultat



### Procenat dobiti u ukupnim prihodima

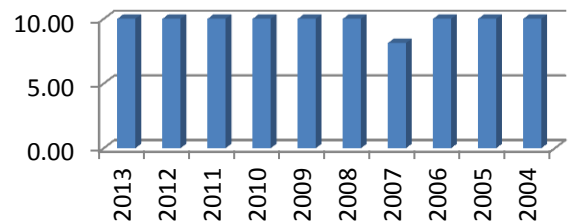


Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	14.48%	15.82%	15.45%	15.66%	14.29%	15.33%	12.26%	13.32%	13.73%	15.55%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	11.94%	13.50%	12.58%	12.53%	11.50%	12.27%	10.26%	10.17%	10.52%	11.47%
Racio pokrića kamata iz dobitka	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	8.13	10.00	10.00	10.00



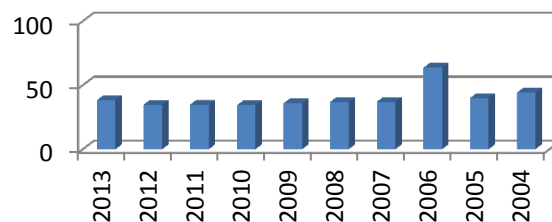
■ Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)  
■ Stopa prinosa na investiciju (ROI)

### Racio pokrića kamata iz dobitka



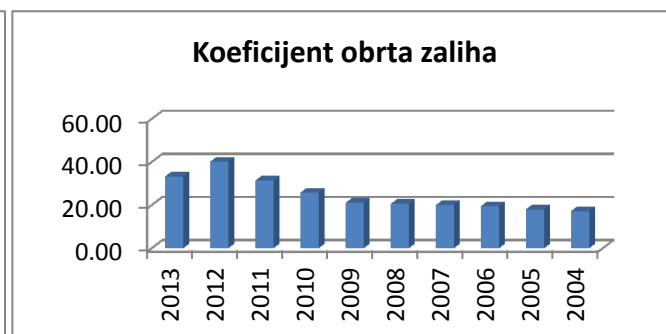
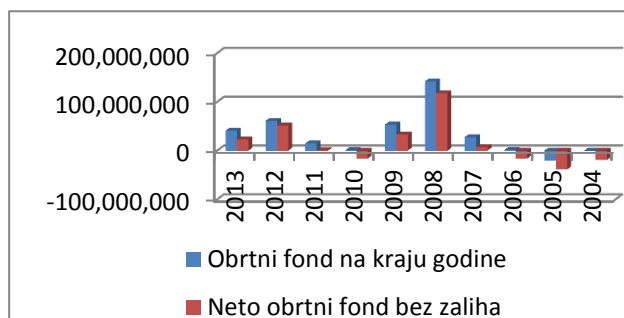
Prosečan broj dana naplate	38	35	35	34	36	37	37	64	40	44
----------------------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

### Prosečan broj dana naplate



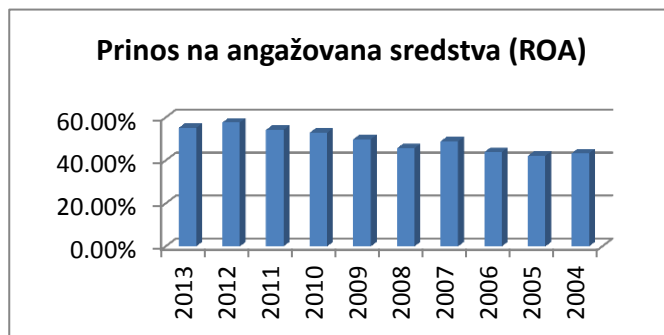
Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokrića	422,056,961	446,220,123	470,303,514	467,356,007	466,504,726	453,194,063	373,639,516	342,445,844	330,322,498	321,187,190
Faktor poslovnog rizika	3.87	3.61	3.24	3.20	3.12	2.66	3.56	4.07	3.69	3.54
Faktor finansijskog rizika	0.96	0.99	1.00	1.00	1.01	1.02	1.06	1.03	1.04	1.00
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.11	1.11	1.09	1.09	1.09	1.09	1.10	1.03	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	4.13	3.94	3.54	3.49	3.43	2.96	4.16	4.28	3.83	3.56
Učešće marže pokrića u ukupnim prihodima	89.71%	92.68%	96.99%	97.19%	96.99%	96.60%	97.34%	97.44%	96.56%	96.51%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	348,918,375	348,040,223	335,039,374	330,495,185	326,775,130	292,987,417	276,129,146	265,032,476	249,383,983	238,679,487
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	134.84%	138.33%	144.73%	145.51%	147.18%	160.12%	139.01%	132.61%	137.18%	139.44%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	41,174,139	61,136,759	14,776,079	530,208	53,525,380	141,924,651	27,787,539	1,449,540	-20,183,978	0
Zalihe	18,609,836	9,592,371	14,351,885	16,477,339	20,750,414	24,774,807	20,797,554	17,474,037	18,488,721	19,249,772
Neto obrtni fond bez zaliha	22,564,303	51,544,388	424,194	-15,947,131	32,774,966	117,149,844	6,989,985	-16,024,497	-38,672,699	-19,249,772
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	221.25%	637.35%	102.96%	3.22%	257.95%	572.86%	133.61%	8.30%	-109.17%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	33.37	40.21	31.46	25.84	21.13	20.59	20.06	19.55	18.13	17.29



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	2.15%	-6.60%	-1.66%	-5.73%	-6.13%	30.87%	-2.05%	-1.22%	5.60%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	2.13%	-6.49%	-1.59%	-5.59%	-6.16%	28.80%	-2.03%	-1.15%	5.48%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	678,856,265	661,198,989	743,550,339	796,535,708	792,160,674	757,117,470	673,815,504	711,799,504	747,373,395	692,399,824
Dugoročni izvori sredstava	725,279,017	736,601,826	767,832,982	804,447,026	848,794,089	898,125,763	701,038,501	708,694,977	732,559,145	697,008,501
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	46,422,752	75,402,837	24,282,643	7,911,318	56,633,415	141,008,293	27,222,997	-3,104,527	-14,814,250	4,608,677
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.57	0.57	0.56	0.52	0.50	0.52	0.49	0.44	0.44	0.44
Stopa zarađivačke sposobnosti	15.83%	15.72%	15.75%	15.90%	16.26%	15.33%	19.82%	18.87%	18.61%	18.73%
Stopa rentabilnosti	8.97%	8.92%	8.77%	8.29%	8.06%	8.05%	9.79%	8.30%	8.15%	8.21%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	38.29%	38.37%	37.73%	37.44%	36.31%	32.95%	40.86%	42.53%	40.41%	38.40%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.81	0.83	0.78	0.76	0.75	0.76	0.75	0.72	0.72	0.71
Stepen samofinansiranja	0.82	0.84	0.79	0.78	0.76	0.78	0.77	0.74	0.73	0.73
Stepen kreditne sposobnosti	1.06	1.08	0.97	0.91	0.96	1.09	0.93	0.86	0.82	0.83
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.77	0.78	0.55	0.28	0.80	1.42	0.70	0.30	0.17	0.38
Tekuća likvidnost	1.36	1.77	1.19	1.08	1.49	2.10	1.37	1.08	0.81	1.06
Opšta likvidnost	1.51	1.87	1.31	1.23	1.67	2.29	1.62	1.27	1.05	1.34
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.12	0.13	0.12	0.12	0.11	0.12	0.09	0.10	0.10	0.11
Ekonomičnost poslovanja	1.30	1.35	1.43	1.44	1.45	1.57	1.38	1.32	1.35	1.38
Koeficijent obrta zaliha	33.37	40.21	31.46	25.84	21.13	20.59	20.06	19.55	18.13	17.29
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.56	0.56	0.54	0.51	0.48	0.52	0.48	0.44	0.43	0.43

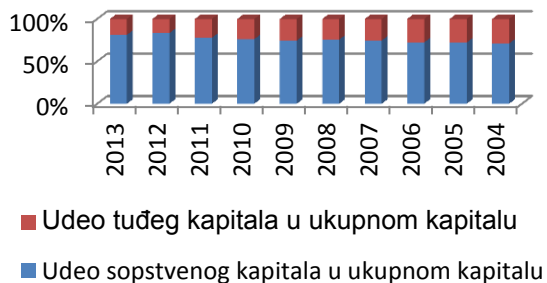
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	23.28%	24.92%	23.81%	24.64%	23.15%	27.97%	20.55%	22.36%	23.26%	25.28%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	23.66%	25.39%	24.63%	25.01%	23.76%	28.35%	20.96%	22.56%	23.53%	25.58%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	55.19%	57.69%	54.26%	52.92%	49.90%	45.69%	48.92%	43.87%	42.18%	43.33%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	67.94%	69.26%	69.75%	69.49%	66.97%	60.33%	65.63%	60.66%	58.43%	60.94%
Odnos poslovne aktive i kapitala	123.10%	120.07%	128.55%	131.30%	134.22%	132.05%	134.15%	138.26%	138.52%	140.63%
Odnos neto rezultata i kapitala	16.07%	17.58%	17.18%	17.38%	15.91%	17.10%	13.75%	13.69%	13.75%	15.59%



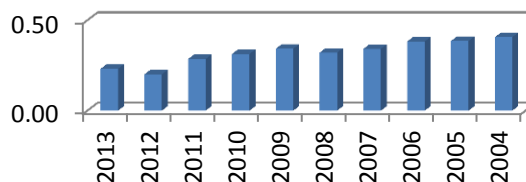
4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	1.19	0.93	0.89	1.06	1.29	0.76	0.63	0.62	0.47	0.85
Ostali prihodi	0.44	0.95	2.57	0.42	1.34	0.59	1.35	0.29	0.66	0.30
Ukupan prihod	101.63	101.88	103.46	101.49	102.64	101.34	101.99	100.91	101.13	101.15
Poslovni rashodi	76.82	74.32	70.02	69.61	68.91	63.73	72.68	76.04	73.83	72.70
Finansijski rashodi	0.31	0.57	1.02	1.15	1.70	1.45	2.30	1.22	1.44	0.96
Ostali rashodi	0.84	1.61	7.78	5.72	8.27	7.82	6.05	1.09	2.34	1.91
Ukupni rashodi	77.97	76.50	78.83	76.48	78.88	73.00	81.03	78.35	77.60	75.58
Poslovni rezultat	23.18	25.68	29.98	30.39	31.09	36.27	27.32	23.96	26.17	27.30
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	0.87	0.36	-0.13	-0.09	-0.41	-0.69	-1.66	-0.60	-0.97	-0.11
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-0.40	-0.66	-5.21	-5.30	-6.93	-7.24	-4.70	-0.80	-1.67	-1.61
Ukupan neto finansijski rezultat	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	10.29	7.32	3.01	2.81	3.01	3.40	2.66	2.56	3.44	3.49
Marža pokrića	89.71	92.68	96.99	97.19	96.99	96.60	97.34	97.44	96.56	96.51
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	66.53	67.00	67.01	66.79	65.90	60.33	70.02	73.47	70.39	69.21
Poslovni rezultat	23.18	25.68	29.98	30.39	31.09	36.27	27.32	23.96	26.17	27.30
Rezultat iz stavki finansiranja	0.87	0.36	-0.13	-0.09	-0.41	-0.69	-1.66	-0.60	-0.97	-0.11
Neto poslovni rezultat	24.05	26.05	29.84	30.31	30.69	35.59	25.65	23.36	25.20	27.19
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	2.34	2.55	2.48	2.48	2.42	2.94	2.27	0.61	0.02	0.06
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	21.71	23.50	27.36	27.83	28.27	32.65	23.38	22.76	25.18	27.13
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	74.16	72.29	69.09	68.73	67.94	62.45	71.94	75.41	72.90	71.72
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	45	16	97	3,108	39	17	75	1,205	-92	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	113	123	164	1,492	106	99	98	-214	73	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	104.89%	106.68%	95.33%	88.72%	93.10%	106.19%	90.07%	84.78%	80.33%	81.13%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	108.65%	111.59%	103.96%	101.13%	107.56%	119.77%	104.55%	102.00%	99.22%	101.64%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	102.01%	105.13%	93.49%	86.88%	90.66%	102.71%	87.28%	82.67%	78.34%	78.87%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	343.37%	356.06%	443.46%	606.47%	400.78%	248.64%	480.16%	580.60%	887.42%	709.67%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	81.23%	83.29%	77.79%	76.16%	74.51%	75.73%	74.55%	72.33%	72.19%	71.11%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	18.77%	16.71%	22.21%	23.84%	25.49%	24.27%	25.45%	27.67%	27.81%	28.89%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.23	0.20	0.29	0.31	0.34	0.32	0.34	0.38	0.39	0.41



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.23	0.22	0.18	0.14	0.20	0.29	0.17	0.15	0.10	0.12
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.06	0.07	0.06	0.07	0.10	0.15	0.09	0.10	0.10	0.11
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.13	0.15	0.14	0.14	0.13	0.14	0.11	0.10	0.11	0.11
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	4.55	5.35	3.68	3.44	3.17	3.41	3.29	2.76	2.71	2.61
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.55	0.58	0.54	0.53	0.50	0.46	0.49	0.44	0.42	0.43
Z-Score	4.09	4.50	3.71	3.56	3.45	3.65	3.42	3.11	3.04	3.07
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	427,805,077	5	3	15
Neto finansijski rezultat	96,210,715	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	22.14	5	2	10
Broj zaposlenih	2,502	1	1	1
Promet po radniku	173,983	5	2	10
Profit po radniku	39,105	5	2	10
Neto obrtni fond	32,212,032	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	14,155,358	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	1.07	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	40	5	1	5
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	14.59	4	3	12
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	11.67	4	3	12
Racio pokriva kamata iz dobitka	9.81	5	1	5
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.32	5	1	5
		<b>60</b>	<b>2</b>	<b>126</b>

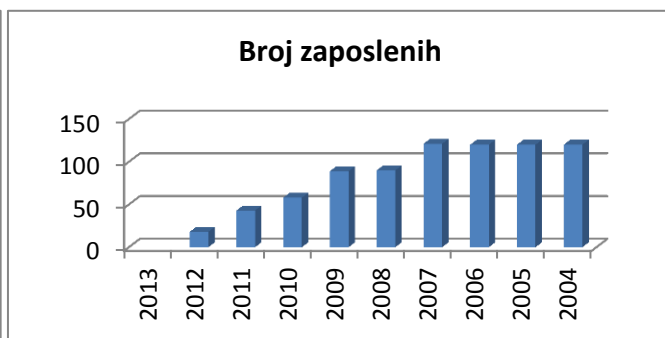
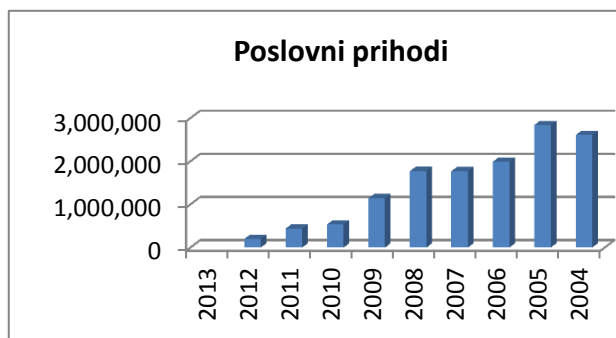
1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10% do 10%	10% do 30%	> 30%
> - 30%	-10% do -30%	- 10% do 10%	10% do 30%	> 30%
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**AGROKOMBINAT ad Rogatica**

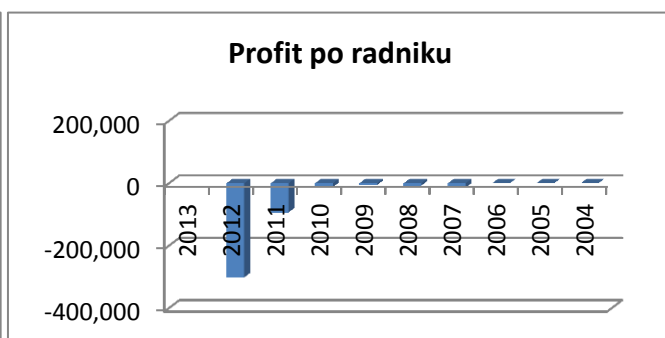
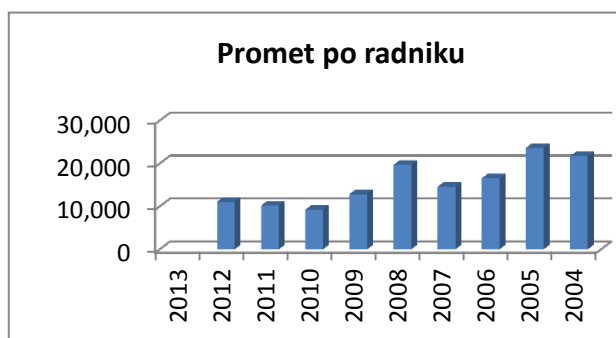
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>		<b>3,209,475</b>	<b>3,284,700</b>	<b>7,365,754</b>	<b>7,693,147</b>	<b>8,181,177</b>	<b>8,578,912</b>	<b>15,335,081</b>	<b>15,420,024</b>	<b>15,795,889</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.		3,209,475	3,270,548	7,365,754	7,497,684	7,985,714	8,578,912	15,335,081	15,420,024	15,795,889
1. Nekretnine, postrojenja i oprema		3,209,475	3,270,548	6,420,925	6,609,398	7,985,714	8,578,912	15,335,081	15,420,024	15,795,889
2. Investicione nekretnine		0	0	838,829	838,829	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva		0	0	106,000	49,457	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI		0	14,152	0	195,463	195,463	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu		0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani		0	14,152	0	195,463	195,463	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>		<b>645,215</b>	<b>5,954,889</b>	<b>6,741,770</b>	<b>6,717,247</b>	<b>6,701,071</b>	<b>6,744,301</b>	<b>1,080,585</b>	<b>1,053,224</b>	<b>1,385,671</b>
I. ZALIHE		83,207	59,380	5,852,518	6,084,258	682,043	598,670	696,937	666,574	876,377
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI		0	5,394,162	0	0	5,548,278	5,548,278	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA		562,008	501,347	889,252	632,989	470,750	597,353	383,648	386,650	509,294
1. Potraživanja		454,322	407,121	801,980	544,802	375,328	503,857	287,450	291,171	413,926
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani		84,117	84,117	84,117	84,117	84,557	88,300	88,300	88,300	88,300
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina		23,429	9,784	2,581	3,361	10,136	3,905	6,826	7,179	7,068
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja		140	325	574	709	729	1,291	1,072	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>		<b>3,854,690</b>	<b>9,239,589</b>	<b>14,107,524</b>	<b>14,410,394</b>	<b>14,882,248</b>	<b>15,323,213</b>	<b>16,415,666</b>	<b>16,473,248</b>	<b>17,181,560</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>		<b>3,854,690</b>	<b>9,239,589</b>	<b>14,107,524</b>	<b>14,410,394</b>	<b>14,882,248</b>	<b>15,323,213</b>	<b>16,415,666</b>	<b>16,473,248</b>	<b>17,181,560</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>		<b>7,151,750</b>	<b>7,151,750</b>	<b>7,151,750</b>	<b>7,151,750</b>	<b>7,151,750</b>	<b>7,151,750</b>	<b>7,151,750</b>	<b>7,151,750</b>	<b>7,151,750</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>		<b>1,076,031</b>	<b>6,506,676</b>	<b>10,524,871</b>	<b>11,245,618</b>	<b>11,751,943</b>	<b>12,415,665</b>	<b>14,121,079</b>	<b>14,118,683</b>	<b>14,115,147</b>
I. OSNOVNI KAPITAL		14,085,436	14,085,436	14,085,436	14,085,436	12,415,665	14,085,436	14,085,436	14,085,436	14,085,436
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE		0	0	0	0	0	2,396	2,396	3,535	29,711
IV. REVALORIZACIONE REZERVE		0	0	0	0	0	33,247	33,247	29,712	0
V. NERASPOREĐENI DOBITAK		0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI. GUBITAK		13,009,405	7,578,760	3,560,565	2,839,818	663,722	1,705,414	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>		<b>2,778,659</b>	<b>2,732,913</b>	<b>3,582,653</b>	<b>3,164,776</b>	<b>3,130,305</b>	<b>2,907,548</b>	<b>2,294,587</b>	<b>2,354,565</b>	<b>3,066,413</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA		6,843	6,843	6,843	6,843	6,843	6,843	6,843	385,337	1,465,627
II. DUGOROČNE OBAVEZE		866,124	513,797	552,668	622,030	0	0	0	0	0
1. Dugoročni krediti		0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze		866,124	513,797	552,668	622,030	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE		1,905,692	2,212,273	3,023,142	2,535,903	3,123,462	2,900,705	2,287,744	1,969,228	1,600,786
1. Kratkoročne finansijske obaveze		0	0	0	0	0	95,000	293,016	223,070	40,556
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja		593,895	616,004	944,758	785,154	1,696,478	1,486,619	918,464	849,282	793,305
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.		1,182,200	1,563,475	2,056,480	1,678,403	4,000	7,465	290	0	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda		129,597	32,794	21,904	72,346	1,422,984	1,311,621	1,075,974	896,876	766,925
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak		0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>		<b>3,854,690</b>	<b>9,239,589</b>	<b>14,107,524</b>	<b>14,410,394</b>	<b>14,882,248</b>	<b>15,323,213</b>	<b>16,415,666</b>	<b>16,473,248</b>	<b>17,181,560</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>		<b>7,151,750</b>	<b>7,151,750</b>	<b>7,151,750</b>	<b>7,151,750</b>	<b>7,151,750</b>	<b>7,151,750</b>	<b>7,151,750</b>	<b>7,151,750</b>	<b>7,151,750</b>

2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>		<b>199,410</b>	<b>439,910</b>	<b>536,462</b>	<b>1,146,479</b>	<b>1,772,996</b>	<b>1,770,798</b>	<b>1,989,569</b>	<b>2,838,215</b>	<b>2,607,800</b>
1. Prihodi od prodaje		80,656	289,856	283,716	481,059	667,158	992,512	1,192,994	1,399,928	1,518,043
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe		1,032	6,341	8,029	466,339	818,467	551,263	137,822	46,032	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka		0	0	57,571	0	0	0	378,493	1,080,286	689,007
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	44,795	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi		117,722	143,713	187,146	199,081	287,371	271,818	280,260	311,969	400,750
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>		<b>398,761</b>	<b>1,232,266</b>	<b>1,327,866</b>	<b>1,991,736</b>	<b>2,710,092</b>	<b>2,348,135</b>	<b>2,015,902</b>	<b>2,739,301</b>	<b>2,666,963</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe		57,918	231,706	109,612	267,903	252,254	595,648	400,844	820,428	671,251
2. Troškovi materijala		35,811	291,647	240,764	614,798	1,009,435	292,083	436,564	476,991	274,831
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda		181,575	454,467	541,044	531,105	819,465	710,173	614,905	649,931	723,396
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja		66,119	78,460	187,760	499,490	499,298	499,630	260,411	402,901	635,000
5. Ostali poslovni rashodi		57,338	175,986	248,686	78,440	129,640	250,601	303,178	389,050	362,485
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98,914</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>		<b>199,351</b>	<b>792,356</b>	<b>791,404</b>	<b>845,257</b>	<b>937,096</b>	<b>577,337</b>	<b>26,333</b>	<b>0</b>	<b>59,163</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>		<b>41,216</b>	<b>4,983</b>	<b>245,096</b>	<b>5,439</b>	<b>29,984</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>		<b>144,654</b>	<b>7,491</b>	<b>125,772</b>	<b>36,273</b>	<b>490</b>	<b>69,038</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>		<b>9,197</b>	<b>117,077</b>	<b>134</b>	<b>410,207</b>	<b>292,954</b>	<b>40,941</b>	<b>35,775</b>	<b>27,688</b>	<b>61,017</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>		<b>5,137,053</b>	<b>3,340,408</b>	<b>48,801</b>	<b>40,441</b>	<b>49,074</b>	<b>1,099,980</b>	<b>7,046</b>	<b>123,067</b>	<b>0</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,396</b>	<b>3,535</b>	<b>1,854</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>5,430,645</b>	<b>4,018,195</b>	<b>720,747</b>	<b>506,325</b>	<b>663,722</b>	<b>1,705,414</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>		<b>0</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,396</b>	<b>3,535</b>	<b>1,854</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>		<b>5,430,645</b>	<b>4,018,195</b>	<b>720,747</b>	<b>506,325</b>	<b>663,722</b>	<b>1,705,414</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		199,410	439,910	536,462	1,146,479	1,772,996	1,770,798	1,989,569	2,838,215	2,607,800
Broj zaposlenih		18	43	58	89	90	121	120	120	120

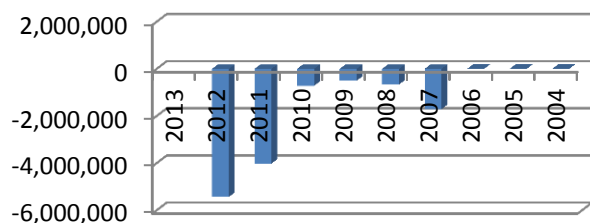


Promet po radniku		11,078	10,230	9,249	12,882	19,700	14,635	16,580	23,652	21,732
Profit po radniku		-301,703	-93,446	-12,427	-5,689	-7,375	-14,094	20	29	15

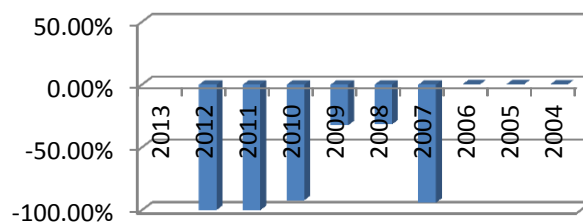


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat		-199,351	-792,356	-791,404	-845,257	-937,096	-577,337	-26,333	98,914	-59,163
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-103,438	-2,508	119,324	-30,834	29,494	-69,038	0	0	0
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		-5,127,856	-3,223,331	-48,667	369,766	243,880	-1,059,039	28,729	-95,379	61,017
Ukupan neto finansijski rezultat		-5,430,645	-4,018,195	-720,747	-506,325	-663,722	-1,705,414	2,396	3,535	1,854
Procenat dobiti u ukupnim prihodima		-100.00%	-100.00%	-92.20%	-32.41%	-31.67%	-94.13%	0.12%	0.12%	0.07%

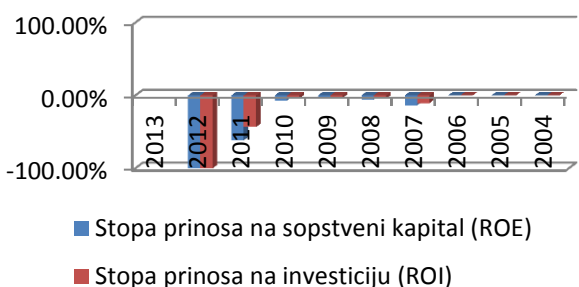
### Ukupan neto finansijski rezultat



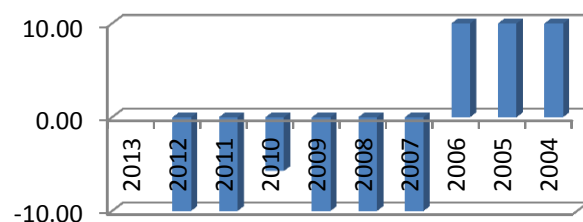
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)		-100.00%	-61.75%	-6.85%	-4.50%	-5.65%	-13.74%	0.02%	0.03%	0.01%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)		-100.00%	-43.41%	-4.22%	-3.26%	-4.46%	-10.68%	0.01%	0.02%	0.01%
Racio pokriva kamata iz dobitka		-10.00	-10.00	-5.73	-10.00	-10.00	-10.00	10.00	10.00	10.00

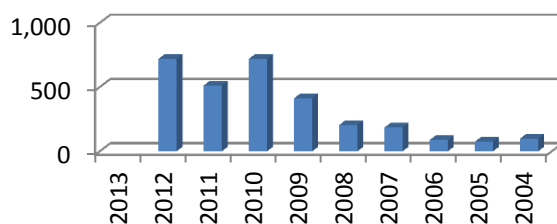


### Racio pokriva kamata iz dobitka



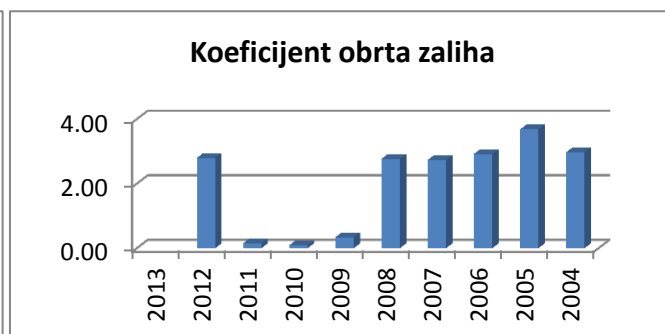
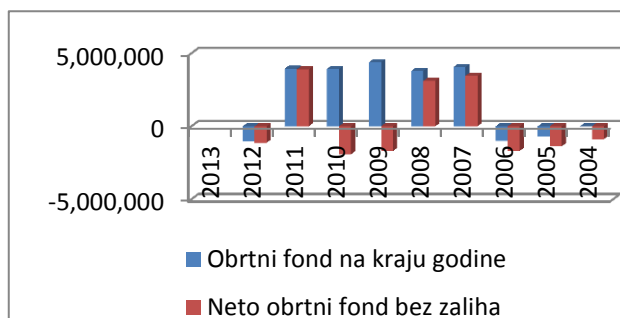
Prosečan broj dana naplate		720	513	720	413	205	185	88	76	100
----------------------------	--	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----	----	-----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva		105,681	-83,443	186,086	263,778	511,307	883,067	1,152,161	1,540,796	1,661,718
Faktor poslovnog rizika		-0.53	0.11	-0.24	-0.31	-0.55	-1.53	-10.00	10.00	-10.00
Faktor finansijskog rizika		0.66	1.00	1.18	0.96	1.03	0.89	1.00	1.00	1.00
Faktor rizika poreskog zahvatanja		1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika		-0.35	0.10	-0.28	-0.30	-0.56	-1.37	-43.75	15.58	-28.09
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima		53.00%	0.00%	34.69%	23.01%	28.84%	49.87%	57.91%	54.29%	63.72%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata		575,566	gubitak na supstanci	2,817,978	4,820,286	5,022,448	2,928,521	2,035,041	2,656,011	2,700,647
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata		34.65%	> 100 %	19.04%	23.78%	35.30%	60.47%	97.77%	106.86%	96.56%

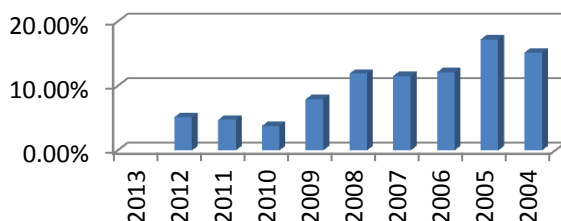
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine		-1,045,362	3,957,731	3,933,743	4,396,459	3,792,724	4,058,711	-992,044	-700,889	0
Zalihe		83,207	59,380	5,852,518	6,084,258	682,043	598,670	696,937	666,574	876,377
Neto obrtni fond bez zaliha		-1,128,569	3,898,351	-1,918,775	-1,687,799	3,110,681	3,460,041	-1,688,981	-1,367,463	-876,377
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom		-1256.34%	6665.09%	67.21%	72.26%	556.08%	677.95%	-142.34%	-105.15%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha		2.80	0.15	0.09	0.34	2.77	2.73	2.92	3.68	2.98



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive		-58.28%	-34.51%	-2.10%	-3.17%	-2.88%	-6.65%	-0.35%	-4.12%	0.00%
Indeks cena na malo		1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive		-57.25%	-33.21%	-2.05%	-3.18%	-2.68%	-6.58%	-0.33%	-4.03%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva		16,302,087	10,922,840	16,778,837	16,617,223	9,526,942	10,882,996	16,032,018	16,086,598	16,672,266
Dugoročni izvori sredstava		1,948,998	7,027,316	11,084,382	11,874,491	11,758,786	12,422,508	14,127,922	14,504,020	15,580,774
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		-14,353,089	-3,895,524	-5,694,455	-4,742,732	2,231,844	1,539,512	-1,904,096	-1,582,578	-1,091,492
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava		0.04	0.05	0.05	0.11	0.14	0.11	0.12	0.17	0.16
Stopa zarađivačke sposobnosti		72.68%	80.87%	69.21%	34.00%	39.10%	39.20%	30.36%	22.68%	27.11%
Stopa rentabilnosti		2.77%	3.89%	3.79%	3.63%	5.43%	4.48%	3.74%	3.86%	4.21%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti		99.15%	94.83%	93.23%	65.97%	62.92%	66.78%	43.22%	36.74%	50.90%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost		0.28	0.70	0.75	0.78	0.79	0.81	0.86	0.86	0.82
Stepen samofinansiranja		0.28	0.70	0.75	0.78	0.79	0.81	0.86	0.88	0.91
Stepen kreditne sposobnosti		0.34	1.98	1.43	1.46	1.44	1.45	0.92	0.94	0.99
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost		0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tekuća likvidnost		0.29	2.66	0.29	0.25	1.93	2.12	0.17	0.20	0.32
Opšta likvidnost		0.34	2.69	2.23	2.65	2.15	2.33	0.47	0.53	0.87
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu		-1.41	-0.43	-0.05	-0.04	-0.04	-0.11	0.00	0.00	0.00
Ekonomičnost poslovanja		0.50	0.36	0.40	0.58	0.65	0.75	0.99	1.04	0.98
Koeficijent obrta zaliha		2.80	0.15	0.09	0.34	2.77	2.73	2.92	3.68	2.98
Koeficijent obrta ukupne imovine		0.03	0.04	0.04	0.08	0.12	0.11	0.12	0.17	0.15

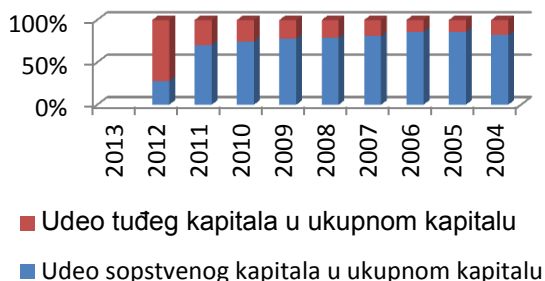
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda		-2173.80%	-715.02%	-92.20%	-32.41%	-31.67%	-94.13%	0.12%	0.12%	0.07%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda		-2723.36%	-913.41%	-134.35%	-44.16%	-37.44%	-96.31%	0.12%	0.12%	0.07%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)		5.17%	4.76%	3.80%	7.96%	11.91%	11.56%	12.12%	17.23%	15.18%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala		18.53%	6.76%	5.10%	10.19%	15.09%	14.26%	14.09%	20.10%	18.48%
Odnos poslovne aktive i kapitala		358.23%	142.00%	134.04%	128.14%	126.64%	123.42%	116.25%	116.68%	121.72%
Odnos neto rezultata i kapitala		-504.69%	-61.75%	-6.85%	-4.50%	-5.65%	-13.74%	0.02%	0.03%	0.01%

**Prinos na angažovana sredstva (ROA)**

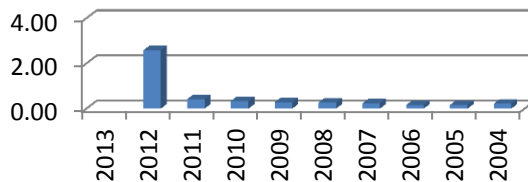


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi		20.67	1.13	45.69	0.47	1.69	0.00	0.00	0.00	0.00
Ostali prihodi		4.61	26.61	0.02	35.78	16.52	2.31	1.80	0.98	2.34
Ukupan prihod		125.28	127.75	145.71	136.25	118.21	102.31	101.80	100.98	102.34
Poslovni rashodi		199.97	280.12	247.52	173.73	152.85	132.60	101.32	96.51	102.27
Finansijski rashodi		72.54	1.70	23.44	3.16	0.03	3.90	0.00	0.00	0.00
Ostali rashodi		2,576.13	759.34	9.10	3.53	2.77	62.12	0.35	4.34	0.00
Ukupni rashodi		2,848.64	1,041.16	280.06	180.42	155.65	198.62	101.68	100.85	102.27
Poslovni rezultat		-99.97	-180.12	-147.52	-73.73	-52.85	-32.60	-1.32	3.49	-2.27
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-10.00	-0.57	10.00	-2.69	1.66	-3.90	0.00	0.00	0.00
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		-2,571.51	-732.73	-9.07	32.25	13.76	-59.81	1.44	-3.36	2.34
Ukupan neto finansijski rezultat		-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	0.12	0.12	0.07
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi		47.00	118.97	65.31	76.99	71.16	50.13	42.09	45.71	36.28
Marža pokrića		53.00	-18.97	34.69	23.01	28.84	49.87	57.91	54.29	63.72
Fiksni i pretežno fiksni rashodi		152.97	161.15	182.21	96.73	81.69	82.47	59.23	50.80	65.99
Poslovni rezultat		-99.97	-180.12	-147.52	-73.73	-52.85	-32.60	-1.32	3.49	-2.27
Rezultat iz stavki finansiranja		-51.87	-0.57	22.24	-2.69	1.66	-3.90	0.00	0.00	0.00
Neto poslovni rezultat		-151.84	-180.69	-125.28	-76.42	-51.19	-36.50	-1.32	3.49	-2.27
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja		-151.84	-180.69	-125.28	-76.42	-51.19	-36.50	-1.32	3.49	-2.27
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata		288.63	gubitak na supstanci	525.29	420.44	283.27	165.38	102.29	93.58	103.56
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine		100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe		-8	2	149	138	18	15	-70	-95	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		1,373	-98	-145	-108	59	38	192	226	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava		33.53%	198.09%	142.89%	146.18%	143.65%	144.72%	92.08%	91.56%	89.36%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.		60.51%	213.73%	150.39%	154.26%	143.65%	144.72%	92.08%	91.56%	89.36%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha		32.68%	194.57%	79.62%	81.62%	132.59%	135.28%	88.08%	87.77%	84.66%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.		497.43%	55.16%	109.26%	114.53%	122.09%	127.20%	1419.15%	1464.08%	1139.95%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu		27.91%	70.42%	74.60%	78.04%	78.97%	81.03%	86.02%	85.71%	82.15%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu		72.09%	29.58%	25.40%	21.96%	21.03%	18.97%	13.98%	14.29%	17.85%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala		2.58	0.42	0.34	0.28	0.27	0.23	0.16	0.17	0.22



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva		0.17	0.64	0.48	0.47	0.45	0.44	0.07	0.06	0.08
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva		0.04	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze		0.39	2.39	2.94	3.56	3.76	4.28	6.17	7.17	8.82
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva		0.05	0.05	0.04	0.08	0.12	0.12	0.12	0.17	0.15
Z-Score		1.45	2.51	2.64	2.92	3.02	3.24	3.76	4.23	4.91
Vjerovatnoća stečaja		SIVA	SIVA	SIVA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	1,350,105	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-1,846,791	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-55.01	1	2	2
Broj zaposlenih	80	4	1	4
Promet po radniku	15,082	2	2	4
Profit po radniku	-73,637	1	2	2
Neto obrtni fond	1,635,571	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	67,254	4	3	12
Koeficijent obrta zaliha	0.95	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	374	1	1	1
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-29.24	2	3	6
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-26.60	2	3	6
Racio pokrića kamata iz dobitka	-3.57	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.73	5	1	5
		<b>36</b>	<b>2</b>	<b>77</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do -5.000	-5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do -5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	-10% do 10%	10% do 30%	> 30%
> - 30%	-10% do -30%	-10% do 10%	10% do 30%	> 30%
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**PETROL ad Banja Luka**

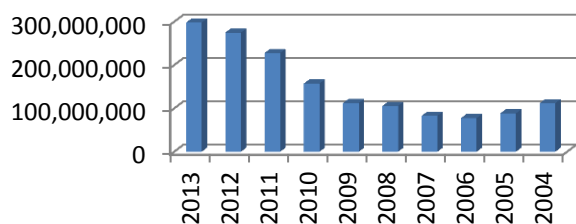
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>71,513,648</b>	<b>68,960,784</b>	<b>90,785,415</b>	<b>41,291,956</b>	<b>33,367,783</b>	<b>27,636,625</b>	<b>29,757,959</b>	<b>32,087,432</b>	<b>34,354,236</b>	<b>37,208,160</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	2,853,962	3,058,206	9,517,772	4,211,207	4,047,575	4,072,684	4,097,072	4,272,069	4,316,591	4,323,498
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	61,656,270	63,907,529	79,376,105	34,696,816	26,829,243	20,917,537	22,897,496	25,069,400	27,247,001	30,064,183
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	60,980,947	63,091,234	79,369,136	33,244,519	17,612,578	20,917,537	22,897,496	25,069,400	27,247,001	30,064,183
2. Investicione nekretnine	669,751	805,564	0	1,431,706	9,199,425	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	5,572	10,731	6,969	20,591	17,240	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	7,003,416	1,995,049	1,891,538	2,383,933	2,490,965	2,646,404	2,763,391	2,745,963	2,790,644	2,820,479
1. Učešća u kapitalu	2,647	2,647	2,647	2,647	0	0	0	16,219	16,219	16,219
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	7,000,769	1,992,402	1,888,891	2,381,286	2,490,965	2,646,404	2,763,391	2,729,744	2,774,425	2,804,260
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>30,298,963</b>	<b>24,254,306</b>	<b>32,493,864</b>	<b>28,991,876</b>	<b>15,840,840</b>	<b>19,247,045</b>	<b>10,842,205</b>	<b>9,789,331</b>	<b>12,542,472</b>	<b>29,040,060</b>
I. ZALIHE	11,125,956	11,311,997	13,852,366	12,056,906	6,365,219	5,605,515	5,483,065	4,767,749	5,775,503	5,584,344
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	281,396	281,396	281,396	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	18,891,611	12,660,913	18,360,102	16,934,970	9,475,621	13,641,530	5,359,140	5,021,582	6,766,969	23,455,716
1. Potraživanja	16,157,223	9,447,476	14,612,279	13,446,594	6,610,355	5,437,637	3,142,300	2,168,400	3,051,038	18,806,515
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	303,040	155,065	144,490	0	0	0	0	0	7,717	125,268
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	1,449,398	2,041,062	3,104,890	1,322,700	1,896,509	8,127,986	1,310,736	2,019,912	2,372,801	2,158,888
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	981,950	1,017,310	498,443	2,165,676	968,757	75,907	906,104	833,270	1,335,413	2,365,045
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>101,812,611</b>	<b>93,215,090</b>	<b>123,279,279</b>	<b>70,283,832</b>	<b>49,208,623</b>	<b>46,883,670</b>	<b>40,600,164</b>	<b>41,876,763</b>	<b>46,896,708</b>	<b>66,248,220</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,203,054</b>	<b>3,010,316</b>	<b>7,552,944</b>	<b>12,894,210</b>	<b>12,265,201</b>	<b>12,431,276</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>101,812,611</b>	<b>93,215,090</b>	<b>123,279,279</b>	<b>77,486,886</b>	<b>52,218,939</b>	<b>54,436,614</b>	<b>53,494,374</b>	<b>54,141,964</b>	<b>59,327,984</b>	<b>66,248,220</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>2,454,610</b>	<b>14,164,373</b>	<b>12,200,787</b>	<b>12,616,906</b>	<b>3,102,060</b>	<b>4,317,157</b>	<b>5,569,043</b>	<b>5,859,325</b>	<b>9,509,230</b>	<b>5,803,987</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>8,520,204</b>	<b>8,854,442</b>	<b>33,404,660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12,334,022</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	7,216,297	4,009,274	4,009,274	4,009,274	4,009,274	4,009,274	18,949,274	18,949,274	18,949,274	18,949,274
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	-2,436,138	217,992	0	0	0	122,087	6,608,589	6,486,502	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	26,440,118	27,440,235	46,579,124	4,186,665	4,195,295	4,315,085	4,449,809	5,072,045	11,945,350	11,945,350
V. NERASPOREDENI DOBITAK	41,164	0	383,498	4,237	5,143,293	10,990,726	12,705,706	10,033,669	6,178	6,178
VI. GUBITAK	22,741,237	22,813,059	17,567,236	8,200,176	13,347,862	19,437,172	42,713,378	40,541,490	30,900,802	18,566,780
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>93,292,407</b>	<b>84,360,648</b>	<b>89,874,619</b>	<b>77,486,886</b>	<b>52,218,939</b>	<b>54,436,614</b>	<b>53,494,374</b>	<b>54,141,964</b>	<b>59,327,984</b>	<b>53,914,198</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	262,823	360,791	329,963	1,157,011	1,733,595	2,463,985	3,334,724	4,212,053	5,111,886	5,974,785
II. DUGOROČNE OBAVEZE	25,136,082	20,329,417	22,575,739	15,762,805	17,265,502	17,317,242	17,144,485	6,833,793	8,401,889	7,259,499
1. Dugoročni krediti	4,513,454	9,779,121	9,779,121	325,917	17,157,152	17,158,142	16,949,385	6,587,493	8,135,423	6,958,999
2. Ostale dugoročne obaveze	20,622,628	10,550,296	12,796,618	15,436,888	108,350	159,100	195,100	246,300	266,466	300,500
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	67,893,502	63,670,440	66,968,917	60,567,070	33,219,842	34,655,387	33,015,165	43,096,118	45,814,209	40,679,914
1. Kratkoročne finansijske obaveze	5,301,659	14,315,345	12,111,507	11,389,715	7,426,300	0	0	5,596,604	4,343,325	2,657,357
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	49,325,881	39,221,861	44,767,669	38,193,751	15,379,988	19,098,229	16,352,415	16,846,804	22,601,822	20,843,439
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	12,108,539	9,601,477	9,812,816	10,621,928	9,798,086	14,262,814	15,619,815	17,889,007	16,589,291	10,103,142
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	730,249	531,757	276,925	361,676	458,363	1,294,344	1,042,935	2,763,703	2,279,771	7,075,976
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	427,174	0	0	0	157,105	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>101,812,611</b>	<b>93,215,090</b>	<b>123,279,279</b>	<b>77,486,886</b>	<b>52,218,939</b>	<b>54,436,614</b>	<b>53,494,374</b>	<b>54,141,964</b>	<b>59,327,984</b>	<b>66,248,220</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>2,454,610</b>	<b>14,164,373</b>	<b>12,200,787</b>	<b>12,616,906</b>	<b>3,102,060</b>	<b>4,317,157</b>	<b>5,569,043</b>	<b>5,859,325</b>	<b>9,509,230</b>	<b>5,803,987</b>



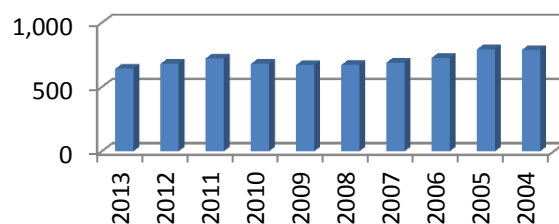
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>297,940,169</b>	<b>274,963,409</b>	<b>227,987,443</b>	<b>157,509,418</b>	<b>112,672,516</b>	<b>105,819,996</b>	<b>82,973,268</b>	<b>77,688,607</b>	<b>88,562,995</b>	<b>111,940,981</b>
1. Prihodi od prodaje	297,617,906	274,732,915	227,073,905	156,126,500	111,274,439	95,434,081	80,846,314	75,637,250	86,226,270	109,500,656
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	1,376	0	0	49,628	55,114	111,630	567,919	64,161	815,688	887,959
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	320,887	230,494	913,538	1,333,290	1,342,963	10,274,285	1,559,035	1,987,196	1,521,037	1,552,366
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>293,702,852</b>	<b>275,883,608</b>	<b>230,933,928</b>	<b>162,169,648</b>	<b>115,100,076</b>	<b>100,234,799</b>	<b>84,412,812</b>	<b>80,657,945</b>	<b>91,157,481</b>	<b>113,187,778</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	267,178,269	249,404,490	204,035,238	142,742,101	97,706,998	84,717,844	70,872,612	67,152,995	76,808,515	97,703,598
2. Troškovi materijala	1,528,307	1,890,573	1,714,837	1,546,536	1,664,537	1,422,986	1,252,494	1,319,772	1,920,918	2,424,244
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	13,219,317	14,019,818	15,682,804	12,413,939	10,891,086	8,868,753	7,343,131	7,206,088	6,931,905	7,259,486
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	5,432,446	4,448,840	4,324,930	2,160,083	2,129,549	1,961,847	2,039,499	2,163,514	2,216,806	2,315,927
5. Ostali poslovni rashodi	6,344,513	6,119,887	5,176,119	3,306,989	2,707,906	3,263,369	2,905,076	2,815,576	3,279,337	3,484,523
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>4,237,317</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5,585,197</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>920,199</b>	<b>2,946,485</b>	<b>4,660,230</b>	<b>2,427,560</b>	<b>0</b>	<b>1,439,544</b>	<b>2,969,338</b>	<b>2,594,486</b>	<b>1,246,797</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>123,108</b>	<b>301,787</b>	<b>73,683</b>	<b>171,734</b>	<b>117,497</b>	<b>1,232,289</b>	<b>55,396</b>	<b>36,408</b>	<b>36,649</b>	<b>347,037</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>1,517,130</b>	<b>1,289,679</b>	<b>980,700</b>	<b>71,811</b>	<b>30,716</b>	<b>1,369,549</b>	<b>52,167</b>	<b>2,307,613</b>	<b>1,885,705</b>	<b>826,740</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>520,354</b>	<b>2,658,852</b>	<b>10,495,413</b>	<b>1,485,347</b>	<b>3,967,765</b>	<b>1,678,608</b>	<b>2,784,177</b>	<b>8,532,735</b>	<b>1,080,413</b>	<b>5,379,084</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>3,096,613</b>	<b>10,796,309</b>	<b>6,519,531</b>	<b>1,047,426</b>	<b>1,780,622</b>	<b>984,463</b>	<b>1,247,767</b>	<b>2,471,280</b>	<b>3,849,904</b>	<b>10,554,109</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>267,036</b>	<b>0</b>	<b>122,380</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6,142,082</b>	<b>100,095</b>	<b>820,912</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>10,045,548</b>	<b>0</b>	<b>4,122,386</b>	<b>153,636</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,213,033</b>	<b>6,901,525</b>
G. POREZ NA DOBITAK	225,872	-785,731								
Đ. NETO DOBITAK	41,164	0	122,380	0	0	5,475,214	38,398	738,821	0	0
E. NETO GUBITAK	0	9,259,817	0	4,122,386	285,102	0	0	0	7,213,033	6,902,007

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	297,940,169	274,963,409	227,987,443	157,509,418	112,672,516	105,819,996	82,973,268	77,688,607	88,562,995	111,940,981
Broj zaposlenih	642	681	723	680	671	672	691	728	793	790

**Poslovni prihodi**

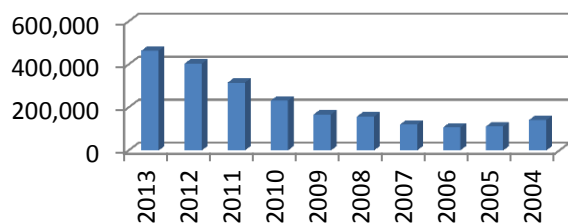


**Broj zaposlenih**

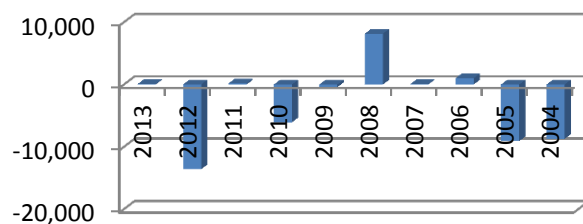


Promet po radniku	464,081	403,764	315,335	231,631	167,917	157,470	120,077	106,715	111,681	141,697
Profit po radniku	64	-13,597	169	-6,062	-425	8,148	56	1,015	-9,096	-8,737

**Promet po radniku**

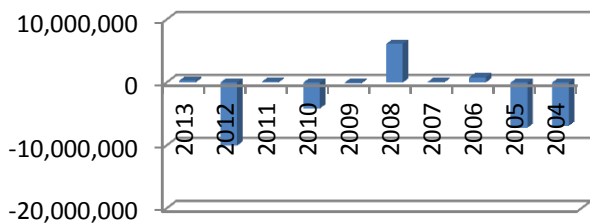


**Profit po radniku**

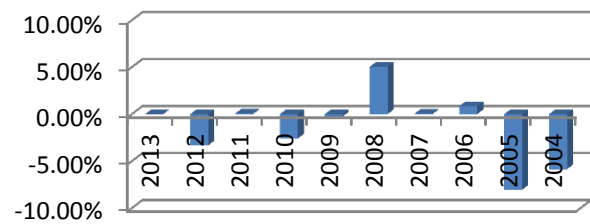


Struktura finansijskog rezultata											
Poslovni rezultat	4,237,317	-920,199	-2,946,485	-4,660,230	-2,427,560	5,585,197	-1,439,544	-2,969,338	-2,594,486	-1,246,797	
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-1,394,022	-987,892	-907,017	99,923	86,781	-137,260	3,229	-2,271,205	-1,849,056	-479,703	
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-2,576,259	-8,137,457	3,975,882	437,921	2,187,143	694,145	1,536,410	6,061,455	-2,769,491	-5,175,025	
Ukupan neto finansijski rezultat	267,036	-10,045,548	122,380	-4,122,386	-153,636	6,142,082	100,095	820,912	-7,213,033	-6,901,525	
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.01%	-3.33%	0.05%	-2.59%	-0.24%	5.04%	0.04%	0.86%	-8.04%	-5.87%	

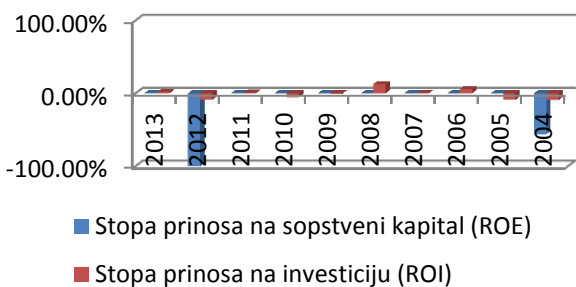
### Ukupan neto finansijski rezultat



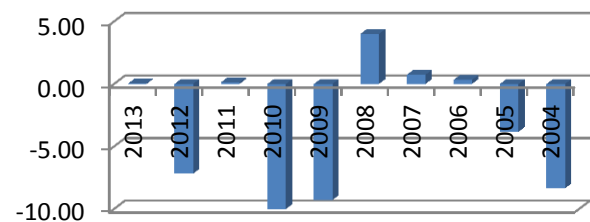
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.48%	-100.00%	0.37%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-55.96%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.53%	-8.55%	0.89%	-5.23%	-0.49%	12.57%	0.17%	5.63%	-8.98%	-9.17%
Racio pokriva kamata iz dobitka	0.03	-7.18	0.12	-10.00	-9.28	4.00	0.74	0.32	-3.83	-8.35

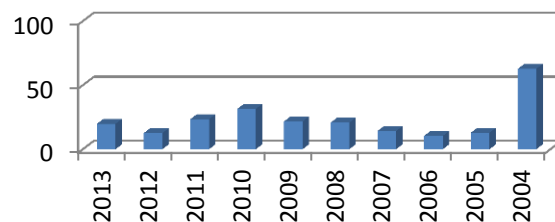


### Racio pokriva kamata iz dobitka



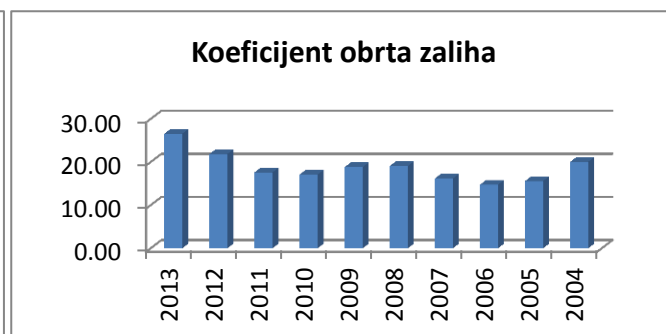
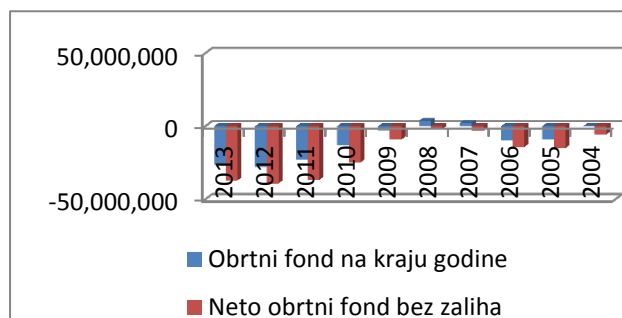
Prosečan broj dana naplate	20	13	23	31	22	21	14	10	13	63
----------------------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

### Prosečan broj dana naplate



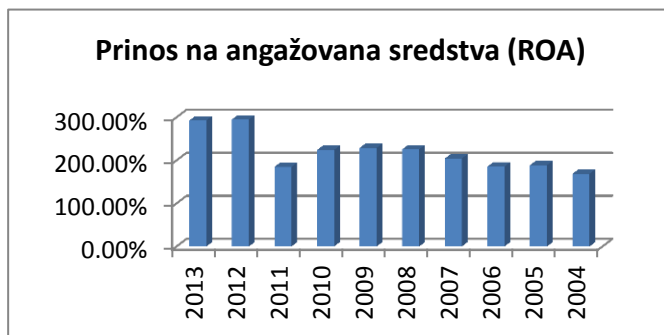
Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	29,233,593	23,668,346	22,237,368	13,220,781	13,300,981	19,679,166	10,848,162	9,215,840	9,833,562	11,813,139
Faktor poslovnog rizika	6.90	-10.00	-7.55	-2.84	-5.48	3.52	-7.54	-3.10	-3.79	-9.47
Faktor finansijskog rizika	1.49	0.48	0.76	1.02	1.04	1.03	1.00	0.57	0.58	0.72
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.18	1.00	1.00	1.00	0.95	1.14	0.96	0.98	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	12.10	-12.40	-5.77	-2.90	-5.38	4.12	-7.24	-1.73	-2.21	-6.84
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	9.81%	8.61%	9.75%	8.39%	11.80%	18.60%	13.07%	11.86%	11.10%	10.55%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	254,754,682	285,653,681	258,196,125	213,030,352	133,236,360	75,786,938	93,983,766	102,719,829	111,929,447	123,755,595
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	116.95%	96.26%	88.30%	73.94%	84.57%	139.63%	88.28%	75.63%	79.12%	90.45%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-25,954,685	-27,776,280	-22,835,199	-12,732,286	-2,728,832	3,784,456	2,361,104	-9,401,732	-9,200,607	0
Zalihe	11,125,956	11,311,997	13,852,366	12,056,906	6,365,219	5,605,515	5,483,065	4,767,749	5,775,503	5,584,344
Neto obrtni fond bez zaliha	-37,080,641	-39,088,277	-36,687,565	-24,789,192	-9,094,051	-1,821,059	-3,121,961	-14,169,481	-14,976,110	-5,584,344
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-233.28%	-245.55%	-164.85%	-105.60%	-42.87%	67.51%	43.06%	-197.19%	-159.30%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	26.56	21.85	17.60	17.10	18.82	19.09	16.19	14.74	15.59	20.05



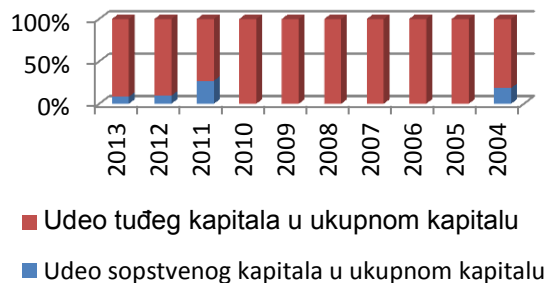
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	9.22%	-24.39%	75.40%	42.83%	4.96%	15.48%	-3.05%	-10.70%	-29.21%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	9.13%	-23.96%	72.57%	41.78%	4.98%	14.44%	-3.02%	-10.06%	-28.58%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	105,380,841	103,085,840	122,205,017	68,752,092	56,091,180	60,232,256	90,848,612	89,661,872	83,461,817	61,359,284
Dugoročni izvori sredstava	33,919,109	29,544,650	56,310,362	16,919,816	18,999,097	19,781,227	20,479,209	11,045,846	13,513,775	25,568,306
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-71,461,732	-73,541,190	-65,894,655	-51,832,276	-37,092,083	-40,451,029	-70,369,403	-78,616,026	-69,948,042	-35,790,978
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	3.06	2.57	2.46	2.66	2.43	2.49	2.08	1.94	1.59	1.78
Stopa zarađivačke sposobnosti	4.43%	5.04%	6.57%	7.80%	9.33%	8.16%	8.56%	8.35%	7.73%	6.17%
Stopa rentabilnosti	13.56%	12.95%	16.20%	20.78%	22.67%	20.28%	17.81%	16.23%	12.25%	10.96%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	6.25%	6.65%	8.39%	9.16%	11.15%	9.96%	10.93%	10.86%	10.20%	8.14%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.08	0.09	0.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.19
Stepen samofinansiranja	0.09	0.10	0.27	0.01	0.03	0.05	0.06	0.08	0.09	0.28
Stepen kreditne sposobnosti	0.12	0.13	0.37	0.03	0.05	0.09	0.11	0.13	0.15	0.49
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.02	0.03	0.05	0.02	0.06	0.23	0.04	0.05	0.05	0.05
Tekuća likvidnost	0.28	0.20	0.28	0.28	0.29	0.39	0.16	0.12	0.15	0.58
Opšta likvidnost	0.45	0.38	0.49	0.48	0.48	0.56	0.33	0.23	0.27	0.71
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	-0.10	0.00	-0.05	-0.01	0.10	0.00	0.01	-0.12	-0.10
Ekonomičnost poslovanja	1.01	1.00	0.99	0.97	0.98	1.06	0.98	0.96	0.97	0.99
Koeficijent obrta zaliha	26.56	21.85	17.60	17.10	18.82	19.09	16.19	14.74	15.59	20.05
Koeficijent obrta ukupne imovine	3.06	2.54	2.27	2.43	2.11	1.96	1.54	1.37	1.41	1.69

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	0.09%	-3.61%	0.05%	-2.59%	-0.13%	5.65%	0.12%	0.95%	-8.04%	-5.87%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	0.09%	-3.65%	0.05%	-2.62%	-0.14%	5.80%	0.12%	1.06%	-8.14%	-6.17%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	292.64%	294.98%	184.94%	224.10%	228.97%	225.71%	204.37%	185.52%	188.85%	168.97%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	3496.87%	3105.37%	682.50%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	907.58%
Odnos poslovne aktive i kapitala	1194.96%	1052.75%	369.05%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	537.12%
Odnos neto rezultata i kapitala	3.13%	-113.45%	0.37%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-55.96%

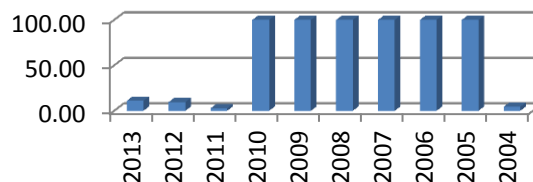


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.04	0.11	0.03	0.11	0.10	1.16	0.07	0.05	0.04	0.31
Ostali prihodi	0.17	0.97	4.60	0.94	3.52	1.59	3.36	10.98	1.22	4.81
Ukupan prihod	100.22	101.08	104.64	101.05	103.63	102.75	103.42	111.03	101.26	105.12
Poslovni rashodi	98.58	100.33	101.29	102.96	102.15	94.72	101.73	103.82	102.93	101.11
Finansijski rashodi	0.51	0.47	0.43	0.05	0.03	1.29	0.06	2.97	2.13	0.74
Ostali rashodi	1.04	3.93	2.86	0.66	1.58	0.93	1.50	3.18	4.35	9.43
Ukupni rashodi	100.13	104.73	104.58	103.67	103.76	96.95	103.30	109.97	109.41	111.28
Poslovni rezultat	1.42	-0.33	-1.29	-2.96	-2.15	5.28	-1.73	-3.82	-2.93	-1.11
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-0.47	-0.36	-0.40	0.06	0.08	-0.13	0.00	-2.92	-2.09	-0.43
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-0.86	-2.96	1.74	0.28	1.94	0.66	1.85	7.80	-3.13	-4.62
Ukupan neto finansijski rezultat	0.09	-3.65	0.05	-2.62	-0.14	5.80	0.12	1.06	-8.14	-6.17
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	90.19	91.39	90.25	91.61	88.20	81.40	86.93	88.14	88.90	89.45
Marža pokrića	9.81	8.61	9.75	8.39	11.80	18.60	13.07	11.86	11.10	10.55
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	8.39	8.94	11.05	11.35	13.96	13.32	14.81	15.68	14.03	11.67
Poslovni rezultat	1.42	-0.33	-1.29	-2.96	-2.15	5.28	-1.73	-3.82	-2.93	-1.11
Rezultat iz stavki finansiranja	-0.47	-0.36	-0.40	0.06	0.08	-0.13	0.00	-2.92	-2.09	-0.43
Neto poslovni rezultat	0.95	-0.69	-1.69	-2.90	-2.08	5.15	-1.73	-6.75	-5.02	-1.54
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.14	0.00	0.00	0.00	0.12	0.63	0.07	0.11	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	0.81	-0.69	-1.69	-2.90	-2.19	4.52	-1.81	-6.85	-5.02	-1.54
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	85.51	103.89	113.25	135.25	118.25	71.62	113.27	132.22	126.38	110.55
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-43	-41	-61	-95	-233	148	232	-51	-63	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	275	265	289	407	1,359	-1,069	-2,980	836	760	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	11.91%	12.84%	36.80%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	33.15%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	47.06%	42.32%	61.66%	38.17%	51.74%	62.66%	57.61%	21.30%	24.46%	52.66%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	10.31%	11.03%	31.92%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	28.82%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	236.03%	284.32%	279.39%	142.43%	210.64%	143.59%	274.46%	327.78%	273.90%	128.13%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	8.37%	9.50%	27.10%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	18.62%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	91.63%	90.50%	72.90%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	81.38%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	10.95	9.53	2.69	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	4.37



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.30	0.26	0.26	0.41	0.32	0.41	0.27	0.23	0.27	0.44
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10	0.23	0.31	0.24	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.02	0.01	0.01	0.00	0.00	0.16	0.00	0.07	0.04	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	0.09	0.11	0.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.26
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	2.93	2.95	1.85	2.24	2.29	2.26	2.04	1.86	1.89	1.69
Z-Score	4.23	4.22	3.22	3.54	3.61	4.25	3.51	3.46	3.20	3.15
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	153,805,880	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-2,136,637	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-1.41	3	2	6
Broj zaposlenih	707	1	1	1
Promet po radniku	222,037	5	2	10
Profit po radniku	-2,847	1	2	2
Neto obrtni fond	-10,448,406	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-18,641,268	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	0.23	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	23	5	1	5
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-15.51	2	3	6
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-1.16	3	3	9
Racio pokrivać kamata iz dobitka	-3.34	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	62.75	1	1	1
		<b>32</b>	<b>2</b>	<b>66</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do -5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5,000 do 25,000	25,000 do 50,000	50,000 do 100,000	> 100,000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

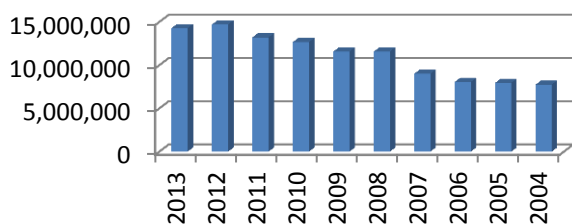
**HI DESTILACIJE ad Teslić**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>19,836,946</b>	<b>19,236,777</b>	<b>19,217,005</b>	<b>18,544,775</b>	<b>18,958,015</b>	<b>19,166,153</b>	<b>19,441,491</b>	<b>19,362,159</b>	<b>19,182,885</b>	<b>18,813,930</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	9,268,237
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	8,513	153,159	142,776	142,776	9,234,791	9,092,015	9,354,245	9,268,237	9,268,237	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	19,822,658	19,077,843	19,068,454	18,396,224	9,717,449	10,074,138	10,087,246	10,093,922	9,914,648	9,545,693
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	19,814,588	19,066,758	19,057,369	15,978,701	7,299,926	10,074,138	10,087,246	10,093,922	9,914,648	9,545,693
2. Investicione nekretnine	0	0	0	2,406,438	2,406,438	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	8,070	11,085	11,085	11,085	11,085	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	5,775	5,775	5,775	5,775	5,775	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	5,775	5,775	5,775	5,775	5,775	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>8,946,019</b>	<b>8,770,275</b>	<b>8,883,094</b>	<b>7,928,512</b>	<b>7,062,399</b>	<b>6,942,958</b>	<b>6,585,372</b>	<b>5,733,282</b>	<b>6,289,404</b>	<b>7,109,950</b>
I. ZALIHE	6,243,573	6,726,288	6,207,260	5,736,366	4,861,408	4,507,446	4,726,166	3,995,603	3,940,060	3,785,309
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	2,702,446	2,043,987	2,675,834	2,192,146	2,200,991	2,435,512	1,859,206	1,737,679	2,349,344	3,324,641
1. Potraživanja	1,670,903	1,554,605	1,797,092	1,993,329	2,117,474	2,224,571	1,766,466	1,685,696	2,204,963	3,041,769
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	26,162	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	861,669	211,732	415,683	169,703	46,047	210,941	92,740	48,761	144,381	282,872
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	169,874	277,650	463,059	2,952	37,470	0	0	3,222	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>28,782,965</b>	<b>28,007,052</b>	<b>28,100,099</b>	<b>26,473,287</b>	<b>26,020,414</b>	<b>26,109,111</b>	<b>26,026,863</b>	<b>25,095,441</b>	<b>25,472,289</b>	<b>25,923,880</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>28,782,965</b>	<b>28,007,052</b>	<b>28,100,099</b>	<b>26,473,287</b>	<b>26,020,414</b>	<b>26,109,111</b>	<b>26,026,863</b>	<b>25,095,441</b>	<b>25,472,289</b>	<b>25,923,880</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>25,044,290</b>	<b>24,797,897</b>	<b>24,669,250</b>	<b>24,396,846</b>	<b>24,321,709</b>	<b>24,183,697</b>	<b>23,668,415</b>	<b>23,243,440</b>	<b>22,993,170</b>	<b>22,937,087</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	23,228,364	23,228,364	23,228,364	23,228,364	23,228,364	21,698,678	21,698,678	21,698,678	21,698,678	21,698,678
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	1,022,853	996,989	969,748	962,234	955,334	929,569	908,320	908,320	895,807	893,003
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	793,073	572,544	471,138	206,248	138,011	1,555,450	1,061,417	636,442	398,685	345,406
VI. GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>3,738,675</b>	<b>3,209,155</b>	<b>3,430,849</b>	<b>2,076,441</b>	<b>1,698,705</b>	<b>1,925,414</b>	<b>2,358,448</b>	<b>1,852,001</b>	<b>2,479,119</b>	<b>2,986,793</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	198,594	198,594	198,594	198,594	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	1,853,125	859,629	1,184,598	181,500	346,899	544,014	1,260,834	974,086	858,563	1,109,070
1. Dugoročni krediti	1,853,125	760,782	1,020,506	181,500	302,500	423,500	605,000	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	98,847	164,092	0	44,399	120,514	655,834	974,086	858,563	1,109,070
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	1,686,956	2,150,932	2,047,657	1,696,347	1,351,806	1,381,400	1,097,614	877,915	1,620,556	1,877,723
1. Kratkoročne finansijske obaveze	197,437	302,959	339,219	165,430	197,114	329,264	61,830	18,876	60,399	117,770
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	1,142,590	1,493,683	1,368,485	1,235,439	859,894	918,490	954,288	786,512	1,478,287	1,682,757
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	330,665	339,601	304,379	278,396	279,048	160	62	0	0	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	16,264	14,689	13,458	17,082	15,750	133,486	81,434	72,527	81,870	77,196
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	22,116	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>28,782,965</b>	<b>28,007,052</b>	<b>28,100,099</b>	<b>26,473,287</b>	<b>26,020,414</b>	<b>26,109,111</b>	<b>26,026,863</b>	<b>25,095,441</b>	<b>25,472,289</b>	<b>25,923,880</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

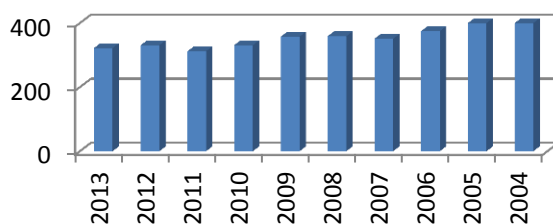
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>14,282,434</b>	<b>14,704,317</b>	<b>13,213,673</b>	<b>12,669,514</b>	<b>11,573,271</b>	<b>11,571,222</b>	<b>9,011,691</b>	<b>8,057,962</b>	<b>7,951,464</b>	<b>7,747,964</b>
1. Prihodi od prodaje	14,292,789	13,845,135	12,958,309	11,702,127	11,207,707	11,044,468	8,609,776	7,758,223	6,786,712	7,574,477
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	81,804	85,299	90,639	102,720	104,659	150,010	128,443	563,694	655,824	350,243
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	741,989	59,133	763,654	197,925	332,264	251,612	0	438,928	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	120,415	0	0	0	0	0	0	263,955	0	246,756
5. Ostali poslovni prihodi	28,256	31,894	105,592	101,013	62,980	44,480	21,860	0	70,000	70,000
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>13,933,579</b>	<b>14,421,902</b>	<b>12,769,475</b>	<b>12,658,142</b>	<b>11,132,228</b>	<b>11,034,019</b>	<b>8,585,004</b>	<b>7,783,921</b>	<b>7,969,210</b>	<b>7,582,674</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	0	0	0	0	0	0	0	3,384	11,639	34,906
2. Troškovi materijala	7,069,060	7,470,384	6,360,375	6,169,294	5,377,466	5,799,721	4,617,199	3,914,224	3,878,285	3,347,191
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	4,225,806	4,383,404	4,072,323	3,765,880	3,616,828	3,316,916	2,654,720	2,577,377	2,428,465	2,305,353
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	898,290	871,862	716,644	898,696	694,328	617,839	413,039	390,430	376,957	385,790
5. Ostali poslovni rashodi	1,740,423	1,696,252	1,620,133	1,824,272	1,443,606	1,299,543	900,046	898,506	1,273,864	1,509,434
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>348,855</b>	<b>282,415</b>	<b>444,198</b>	<b>11,372</b>	<b>441,043</b>	<b>537,203</b>	<b>426,687</b>	<b>274,041</b>	<b>0</b>	<b>165,290</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17,746</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>36,266</b>	<b>12,991</b>	<b>23,596</b>	<b>20,035</b>	<b>5,742</b>	<b>9,732</b>	<b>943</b>	<b>674</b>	<b>943</b>	<b>7,531</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>70,131</b>	<b>95,293</b>	<b>81,530</b>	<b>42,136</b>	<b>300,674</b>	<b>11,846</b>	<b>3,808</b>	<b>12,885</b>	<b>287</b>	<b>581</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>12,158</b>	<b>133,247</b>	<b>43,227</b>	<b>211,036</b>	<b>76,693</b>	<b>110,284</b>	<b>30,876</b>	<b>89,848</b>	<b>82,500</b>	<b>129,792</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>80,754</b>	<b>65,089</b>	<b>106,281</b>	<b>112,497</b>	<b>43,431</b>	<b>94,655</b>	<b>29,723</b>	<b>101,408</b>	<b>9,327</b>	<b>126,455</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>246,394</b>	<b>268,271</b>	<b>323,210</b>	<b>87,810</b>	<b>179,373</b>	<b>550,718</b>	<b>424,975</b>	<b>250,270</b>	<b>56,083</b>	<b>175,577</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>9,624</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>246,394</b>	<b>258,647</b>	<b>272,404</b>	<b>75,137</b>	<b>138,011</b>	<b>515,282</b>	<b>424,975</b>	<b>250,270</b>	<b>56,083</b>	<b>175,577</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	14,282,434	14,704,317	13,213,673	12,669,514	11,573,271	11,571,222	9,011,691	8,057,962	7,951,464	7,747,964
Broj zaposlenih	322	331	312	331	358	359	351	375	400	400

**Poslovni prihodi**

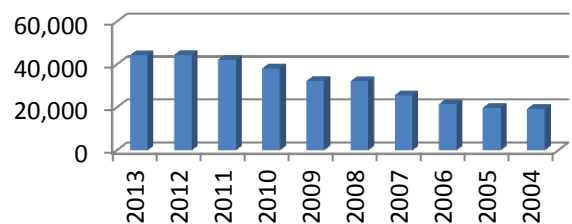


**Broj zaposlenih**

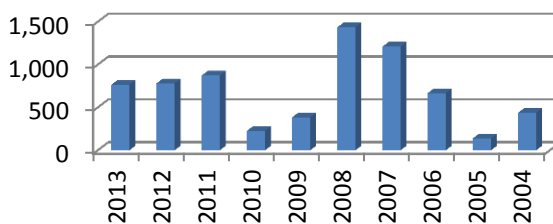


Promet po radniku	44,355	44,424	42,352	38,276	32,328	32,232	25,674	21,488	19,879	19,370
Profit po radniku	765	781	873	227	386	1,435	1,211	667	140	439

**Promet po radniku**

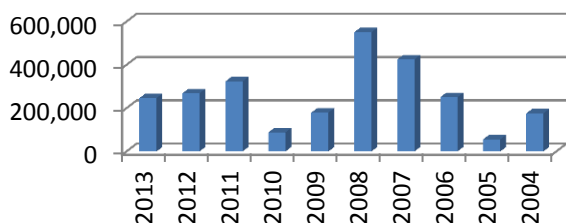


**Profit po radniku**

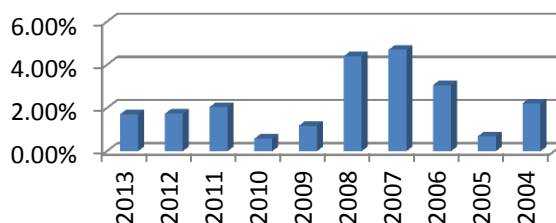


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	348,855	282,415	444,198	11,372	441,043	537,203	426,687	274,041	-17,746	165,290
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-33,865	-82,302	-57,934	-22,101	-294,932	-2,114	-2,865	-12,211	656	6,950
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-68,596	68,158	-63,054	98,539	33,262	15,629	1,153	-11,560	73,173	3,337
Ukupan neto finansijski rezultat	246,394	268,271	323,210	87,810	179,373	550,718	424,975	250,270	56,083	175,577
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	1.72%	1.74%	2.05%	0.58%	1.18%	4.41%	4.70%	3.07%	0.70%	2.23%

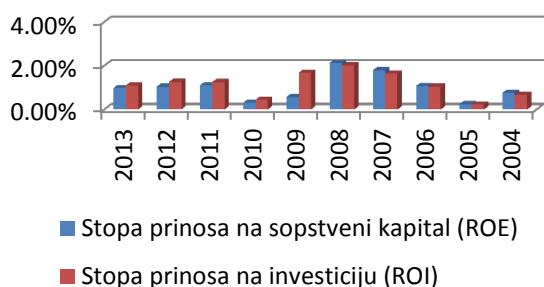
**Ukupan neto finansijski rezultat**



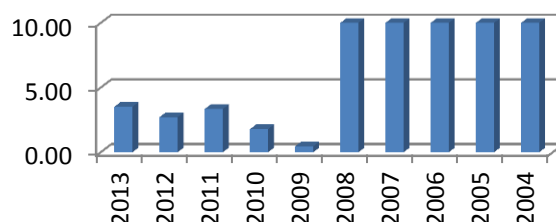
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.98%	1.04%	1.10%	0.31%	0.57%	2.13%	1.80%	1.08%	0.24%	0.77%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.10%	1.26%	1.26%	0.44%	1.69%	2.02%	1.65%	1.05%	0.22%	0.68%
Racio pokriva kamata iz dobitka	3.51	2.71	3.34	1.78	0.46	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00

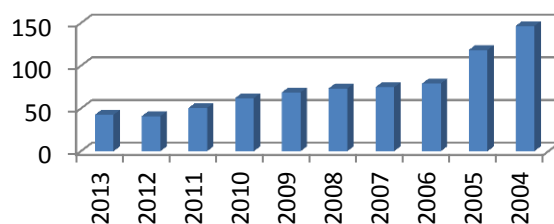


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



Prosečan broj dana naplate	43	41	51	62	69	74	75	79	119	147
----------------------------	----	----	----	----	----	----	----	----	-----	-----

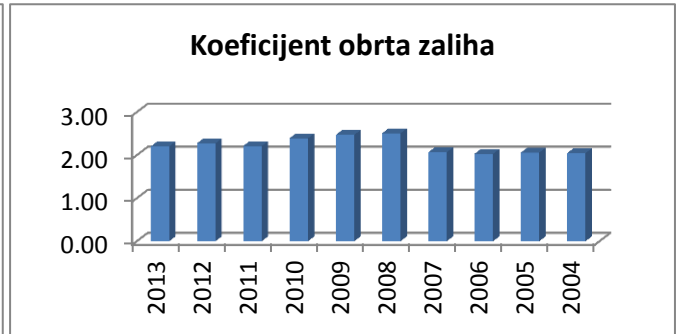
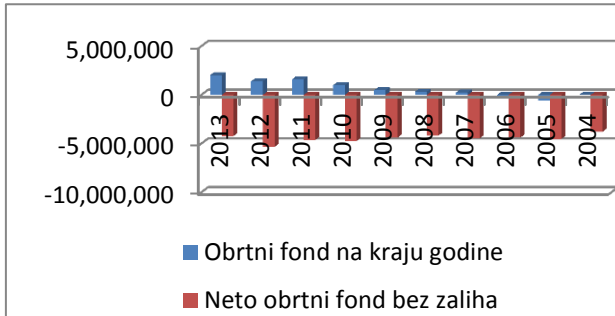
**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	7,213,374	7,233,933	6,853,298	6,500,220	6,195,805	5,771,501	4,394,492	4,140,354	4,061,540	4,365,867
Faktor poslovnog rizika	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	-10.00	10.00
Faktor finansijskog rizika	1.11	1.41	1.15	-1.06	3.02	1.00	1.01	1.05	1.04	0.96
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.05	1.15	0.46	1.39	1.07	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	22.90	37.98	20.43	-277.76	59.15	11.55	10.37	15.81	-237.66	25.35
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	50.51%	49.20%	51.87%	51.31%	53.54%	49.88%	48.76%	51.38%	51.08%	56.35%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	13,591,703	14,130,256	12,357,226	12,647,349	10,749,438	10,494,189	8,136,693	7,524,623	7,986,206	7,454,629
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	105.08%	104.06%	106.93%	100.18%	107.66%	110.26%	110.75%	107.09%	99.56%	103.93%



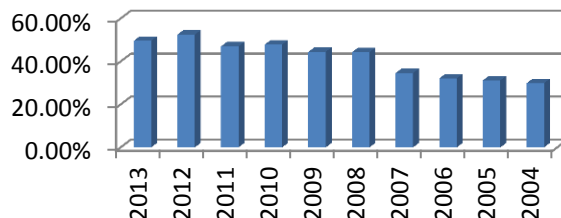
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	2,026,836	1,387,116	1,603,210	999,938	478,366	329,331	255,531	-376,860	-563,379	0
Zalihe	6,243,573	6,726,288	6,207,260	5,736,366	4,861,408	4,507,446	4,726,166	3,995,603	3,940,060	3,785,309
Neto obrtni fond bez zaliha	-4,216,737	-5,339,172	-4,604,050	-4,736,428	-4,383,042	-4,178,115	-4,470,635	-4,372,463	-4,503,439	-3,785,309
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	32.46%	20.62%	25.83%	17.43%	9.84%	7.31%	5.41%	-9.43%	-14.30%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	2.20	2.27	2.21	2.39	2.47	2.51	2.07	2.03	2.06	2.05



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	2.77%	-0.33%	6.15%	1.74%	-0.34%	0.32%	3.71%	-1.48%	-1.74%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	2.74%	-0.33%	5.91%	1.70%	-0.34%	0.29%	3.67%	-1.39%	-1.70%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	26,080,519	25,963,065	25,424,265	24,281,141	23,819,423	23,673,599	24,167,657	23,357,762	23,122,945	31,867,476
Dugoročni izvori sredstava	27,096,009	25,856,120	26,052,442	24,776,940	24,668,608	24,727,711	24,929,249	24,217,526	23,851,733	24,046,157
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	1,015,490	-106,945	628,177	495,799	849,185	1,054,112	761,592	859,764	728,788	-7,821,319
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.50	0.53	0.49	0.49	0.45	0.45	0.35	0.32	0.31	0.30
Stopa zarađivačke sposobnosti	29.49%	29.52%	30.66%	29.19%	31.03%	28.37%	29.35%	31.63%	30.22%	29.24%
Stopa rentabilnosti	14.88%	15.63%	14.92%	14.35%	13.88%	12.72%	10.39%	10.19%	9.45%	8.89%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	35.76%	35.39%	36.06%	36.16%	36.99%	33.66%	33.92%	36.42%	34.92%	34.13%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.87	0.89	0.88	0.92	0.93	0.93	0.91	0.93	0.90	0.88
Stepen samofinansiranja	0.88	0.89	0.88	0.93	0.93	0.93	0.91	0.93	0.90	0.88
Stepen kreditne sposobnosti	1.27	1.30	1.29	1.33	1.28	1.26	1.22	1.20	1.20	1.22
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.51	0.10	0.20	0.10	0.03	0.15	0.08	0.06	0.09	0.15
Tekuća likvidnost	1.60	0.95	1.31	1.29	1.63	1.76	1.69	1.98	1.45	1.77
Opšta likvidnost	5.30	4.08	4.34	4.67	5.22	5.03	6.00	6.53	3.88	3.79
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.02	0.02	0.01	0.00	0.01
Ekonomičnost poslovanja	1.03	1.02	1.03	1.00	1.04	1.05	1.05	1.04	1.00	1.02
Koeficijent obrta zaliha	2.20	2.27	2.21	2.39	2.47	2.51	2.07	2.03	2.06	2.05
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.50	0.52	0.48	0.48	0.44	0.44	0.35	0.32	0.31	0.30

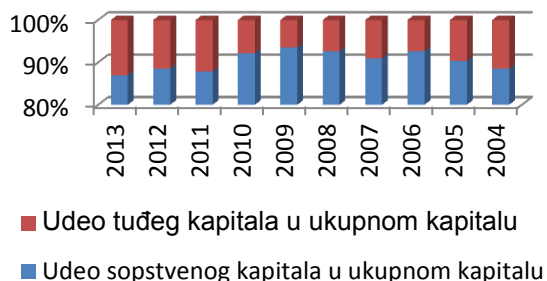
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	1.72%	1.81%	2.43%	0.68%	1.54%	4.71%	4.70%	3.07%	0.70%	2.23%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	1.73%	1.82%	2.45%	0.69%	1.55%	4.76%	4.72%	3.11%	0.71%	2.27%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	49.62%	52.50%	47.02%	47.86%	44.48%	44.32%	34.62%	32.11%	31.22%	29.89%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	57.03%	59.30%	53.56%	51.93%	47.58%	47.85%	38.07%	34.67%	34.58%	33.78%
Odnos poslovne aktive i kapitala	114.93%	112.94%	113.91%	108.51%	106.98%	107.96%	109.96%	107.97%	110.78%	113.02%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.98%	1.08%	1.31%	0.36%	0.74%	2.28%	1.80%	1.08%	0.24%	0.77%

### Prinos na angažovana sredstva (ROA)

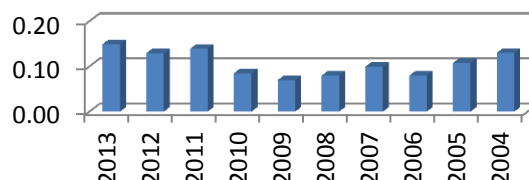


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.25	0.09	0.18	0.16	0.05	0.08	0.01	0.01	0.01	0.10
Ostali prihodi	0.09	0.91	0.33	1.67	0.66	0.95	0.34	1.12	1.04	1.68
Ukupan prihod	100.34	100.99	100.51	101.82	100.71	101.04	100.35	101.12	101.05	101.77
Poslovni rashodi	97.56	98.08	96.64	99.91	96.19	95.36	95.27	96.60	100.22	97.87
Finansijski rashodi	0.49	0.65	0.62	0.33	2.60	0.10	0.04	0.16	0.00	0.01
Ostali rashodi	0.57	0.44	0.80	0.89	0.38	0.82	0.33	1.26	0.12	1.63
Ukupni rashodi	98.61	99.17	98.06	101.13	99.16	96.28	95.64	98.02	100.34	99.51
Poslovni rezultat	2.44	1.92	3.36	0.09	3.81	4.64	4.73	3.40	-0.22	2.13
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-0.24	-0.56	-0.44	-0.17	-2.55	-0.02	-0.03	-0.15	0.01	0.09
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-0.48	0.46	-0.48	0.78	0.29	0.14	0.01	-0.14	0.92	0.04
Ukupan neto finansijski rezultat	1.73	1.82	2.45	0.69	1.55	4.76	4.72	3.11	0.71	2.27
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	49.49	50.80	48.13	48.69	46.46	50.12	51.24	48.62	48.92	43.65
Marža pokrića	50.51	49.20	51.87	51.31	53.54	49.88	48.76	51.38	51.08	56.35
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	48.06	47.28	48.50	51.22	49.72	45.24	44.03	47.98	51.30	54.22
Poslovni rezultat	2.44	1.92	3.36	0.09	3.81	4.64	4.73	3.40	-0.22	2.13
Rezultat iz stavki finansiranja	-0.24	-0.56	-0.44	-0.17	-2.55	-0.02	-0.03	-0.15	0.01	0.09
Neto poslovni rezultat	2.21	1.36	2.92	-0.08	1.26	4.62	4.70	3.25	-0.21	2.22
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.07	0.38	0.10	0.36	0.31	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	2.21	1.30	2.54	-0.18	0.91	4.32	4.70	3.25	-0.21	2.22
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	95.16	96.10	93.52	99.83	92.88	90.69	90.29	93.38	100.44	96.21
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	308	485	387	574	1,016	1,369	1,850	-1,060	-699	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	50	-8	39	50	178	320	298	-228	-129	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	126.25%	128.91%	128.37%	131.56%	128.29%	126.18%	121.74%	120.05%	119.86%	121.92%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	135.59%	133.38%	134.54%	132.54%	130.12%	129.02%	128.23%	125.08%	124.34%	127.81%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	96.03%	95.51%	97.03%	100.48%	102.11%	102.15%	97.93%	99.51%	99.44%	101.49%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala											
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	221.74%	219.34%	216.33%	233.90%	268.44%	276.05%	295.22%	337.72%	305.00%	264.61%	
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	87.01%	88.54%	87.79%	92.16%	93.47%	92.63%	90.94%	92.62%	90.27%	88.48%	
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	12.99%	11.46%	12.21%	7.84%	6.53%	7.37%	9.06%	7.38%	9.73%	11.52%	
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.15	0.13	0.14	0.09	0.07	0.08	0.10	0.08	0.11	0.13	



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.31	0.31	0.32	0.30	0.27	0.27	0.25	0.23	0.25	0.27
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.03	0.02	0.02	0.01	0.01	0.06	0.04	0.03	0.02	0.01
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.01	0.00	0.02	0.02	0.02	0.01	0.00	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	7.07	8.24	7.63	12.99	14.32	12.56	10.04	12.55	9.27	7.68
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.50	0.53	0.47	0.48	0.44	0.44	0.35	0.32	0.31	0.30
Z-Score	4.75	5.26	4.96	7.17	7.71	7.02	5.83	6.81	5.40	4.75
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	11,078,351	5	3	15
Neto finansijski rezultat	241,278	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	2.24	3	2	6
Broj zaposlenih	354	1	1	1
Promet po radniku	32,038	3	2	6
Profit po radniku	692	3	2	6
Neto obrtni fond	614,009	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	-4,458,939	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	1.06	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	76	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	1.00	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.14	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	6.18	5	1	5
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.11	5	1	5
		<b>47</b>	<b>2</b>	<b>95</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

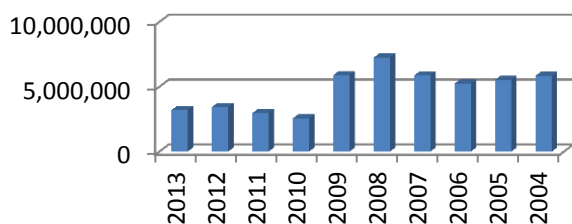
FAMOS ad Istočno Sarajevo

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>26,133,000</b>	<b>27,579,157</b>	<b>18,913,442</b>	<b>20,674,467</b>	<b>22,256,562</b>	<b>26,615,129</b>	<b>27,771,038</b>	<b>29,209,875</b>	<b>30,305,752</b>	<b>31,369,854</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	114,177	228,354	342,531	456,708	0	0	22,013	1,982,696	1,982,696	1,982,696
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	22,650,365	23,931,897	15,896,862	17,448,485	19,408,207	23,199,583	24,349,098	23,357,398	24,425,051	25,364,219
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	22,650,365	23,931,897	15,896,862	15,620,518	17,580,240	23,199,583	24,349,098	23,357,398	24,425,051	25,364,219
2. Investicione nekretnine	0	0	0	1,827,967	1,827,967	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	3,368,458	3,418,906	2,674,049	2,769,274	2,848,355	3,415,546	3,399,927	3,869,781	3,898,005	4,022,939
1. Učešća u kapitalu	1,549,831	1,559,164	1,559,164	1,559,164	1,559,164	2,039,397	2,039,397	2,039,397	2,039,397	2,039,397
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	1,818,627	1,859,742	1,114,885	1,210,110	1,289,191	1,376,149	1,360,530	1,830,384	1,858,608	1,983,542
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>6,584,045</b>	<b>6,232,433</b>	<b>7,083,538</b>	<b>7,721,380</b>	<b>12,197,211</b>	<b>12,145,458</b>	<b>11,947,986</b>	<b>10,594,014</b>	<b>10,697,697</b>	<b>9,928,274</b>
I. ZALIHE	6,108,585	5,817,535	6,282,717	7,153,566	11,279,317	10,917,006	10,608,726	9,694,297	9,647,919	8,083,678
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	475,460	414,898	191,105	191,789	606,615	1,026,691	1,305,241	899,717	1,049,778	1,844,596
1. Potraživanja	150,441	217,059	182,958	157,482	447,023	993,599	1,270,859	778,222	1,004,443	1,738,619
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	300,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	22,557	193,910	4,528	14,880	151,117	14,405	23,312	105,375	45,335	105,977
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	2,462	3,929	3,619	19,427	8,475	18,687	11,070	16,120	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	609,716	376,025	311,279	201,761	34,019	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>32,717,045</b>	<b>33,811,590</b>	<b>25,996,980</b>	<b>28,395,847</b>	<b>34,453,773</b>	<b>38,760,587</b>	<b>39,719,024</b>	<b>39,803,889</b>	<b>41,003,449</b>	<b>41,298,128</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>32,717,045</b>	<b>33,811,590</b>	<b>25,996,980</b>	<b>28,395,847</b>	<b>34,453,773</b>	<b>38,760,587</b>	<b>39,719,024</b>	<b>39,803,889</b>	<b>41,003,449</b>	<b>41,298,128</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>14,479,744</b>	<b>9,008,902</b>	<b>9,489,943</b>	<b>13,658,088</b>	<b>20,466,913</b>	<b>26,169,463</b>	<b>28,731,381</b>	<b>32,353,371</b>	<b>33,957,809</b>	<b>34,716,560</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	48,646,902	29,949,915	29,949,915	29,949,915	29,949,915	29,949,915	29,949,915	29,949,915	29,949,915	29,949,915
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	2,088	2,088	2,088	2,088	2,088	2,088	2,088
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	4,068,329	4,860,816	3,051,275	3,800,700	5,023,411	2,296,135	3,117,104	3,914,818	4,707,005	5,499,193
V. NERASPOREDENI DOBITAK	0	0	0	0	0	118,888	139,313	85,540	118,977	85,540
VI. GUBITAK	38,235,487	25,801,829	23,511,247	20,094,615	14,508,501	6,197,563	4,477,039	1,598,990	820,176	820,176
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>18,237,301</b>	<b>24,802,688</b>	<b>16,507,037</b>	<b>14,737,759</b>	<b>13,986,860</b>	<b>12,591,124</b>	<b>10,987,643</b>	<b>7,450,518</b>	<b>7,045,640</b>	<b>6,581,568</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	6,304,466	6,461,612	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	4,026,177	3,605,715	1,470,335	877,329	1,053,394	1,178,255	1,317,993	881,511	749,178	478,917
1. Dugoročni krediti	4,012,310	3,605,715	1,470,335	877,329	1,053,394	1,178,255	1,317,993	881,511	749,178	478,917
2. Ostale dugoročne obaveze	13,867	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	7,906,658	14,735,361	15,036,702	13,860,430	12,933,466	11,412,869	9,669,650	6,569,007	6,296,462	6,102,651
1. Kratkoročne finansijske obaveze	641,867	192,037	654,347	1,039,347	809,736	467,606	335,594	1,130,291	1,264,845	1,890,861
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	3,294,933	2,975,285	3,469,081	3,210,478	3,432,080	5,182,511	4,590,626	2,756,032	2,944,686	2,724,802
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	3,856,212	11,096,912	10,489,003	9,209,106	8,324,288	116,670	2,496	5,943	0	11,726
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	113,646	470,326	423,470	400,698	366,561	5,646,082	4,740,934	2,676,741	2,086,931	1,475,262
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	801	801	801	801	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>32,717,045</b>	<b>33,811,590</b>	<b>25,996,980</b>	<b>28,395,847</b>	<b>34,453,773</b>	<b>38,760,587</b>	<b>39,719,024</b>	<b>39,803,889</b>	<b>41,003,449</b>	<b>41,298,128</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

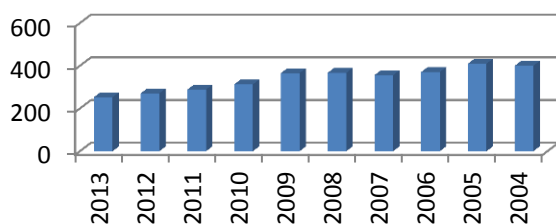
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>3,205,054</b>	<b>3,442,191</b>	<b>2,968,457</b>	<b>2,568,775</b>	<b>5,894,942</b>	<b>7,254,329</b>	<b>5,875,840</b>	<b>5,252,290</b>	<b>5,533,193</b>	<b>5,848,698</b>
1. Prihodi od prodaje	2,588,932	2,941,232	2,980,734	3,403,172	5,048,953	6,380,686	5,698,688	4,433,894	3,979,854	4,623,435
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	142,326	207,236	157,481	137,922	103,866	282,953	124,679	190,381	218,017	192,741
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	516,230	0	0	0	35,690	0	50,815	53,247	0	1,010,783
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	199,580	306,277	728,433	1,472,319	0	18,402	0	0	130,091	0
5. Ostali poslovni prihodi	157,146	600,000	558,675	500,000	706,433	609,092	1,658	574,768	1,465,413	21,739
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>6,318,892</b>	<b>7,344,994</b>	<b>6,834,167</b>	<b>6,979,825</b>	<b>7,908,670</b>	<b>9,268,113</b>	<b>6,819,743</b>	<b>6,772,677</b>	<b>6,886,704</b>	<b>6,886,989</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Troškovi materijala	1,871,061	2,716,868	2,115,070	2,398,586	3,040,911	4,547,183	2,562,715	3,042,201	2,683,311	2,842,106
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	2,515,589	2,690,663	2,782,127	2,571,095	3,000,721	2,713,762	2,306,907	2,009,122	2,048,550	1,717,722
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	1,508,270	1,353,977	1,474,297	1,507,009	1,146,996	289,971	288,807	317,928	489,639	512,001
5. Ostali poslovni rashodi	423,972	583,486	462,673	503,135	720,042	1,717,197	1,661,314	1,403,426	1,665,204	1,815,160
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>3,113,838</b>	<b>3,902,803</b>	<b>3,865,710</b>	<b>4,411,050</b>	<b>2,013,728</b>	<b>2,013,784</b>	<b>943,903</b>	<b>1,520,387</b>	<b>1,353,511</b>	<b>1,038,291</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>7,449</b>	<b>7,298</b>	<b>7,760</b>	<b>8,260</b>	<b>14,650</b>	<b>31,236</b>	<b>18,231</b>	<b>2,861</b>	<b>144,555</b>	<b>12,446</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>224,602</b>	<b>336,180</b>	<b>627,243</b>	<b>241,303</b>	<b>163,372</b>	<b>116,090</b>	<b>143,868</b>	<b>131,699</b>	<b>333,548</b>	<b>261,296</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>159,654</b>	<b>1,310,657</b>	<b>225,374</b>	<b>751,395</b>	<b>88,350</b>	<b>477,807</b>	<b>1,173,813</b>	<b>1,495,606</b>	<b>2,158,638</b>	<b>1,024,497</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>98,404</b>	<b>298,582</b>	<b>142,018</b>	<b>2,530,271</b>	<b>7,399,586</b>	<b>265,165</b>	<b>84,517</b>	<b>658,632</b>	<b>582,697</b>	<b>557,533</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19,756</b>	<b>0</b>	<b>33,437</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>3,269,741</b>	<b>3,219,610</b>	<b>4,401,837</b>	<b>6,422,969</b>	<b>9,473,686</b>	<b>1,885,996</b>	<b>0</b>	<b>812,251</b>	<b>0</b>	<b>820,177</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>-42,081</b>	<b>-215,678</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33,437</b>	<b>0</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>3,227,660</b>	<b>3,003,932</b>	<b>4,635,529</b>	<b>6,487,715</b>	<b>9,583,203</b>	<b>2,051,468</b>	<b>14,263</b>	<b>812,251</b>	<b>0</b>	<b>820,177</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	3,205,054	3,442,191	2,968,457	2,568,775	5,894,942	7,254,329	5,875,840	5,252,290	5,533,193	5,848,698
Broj zaposlenih	253	271	289	313	366	367	356	371	410	400

**Poslovni prihodi**

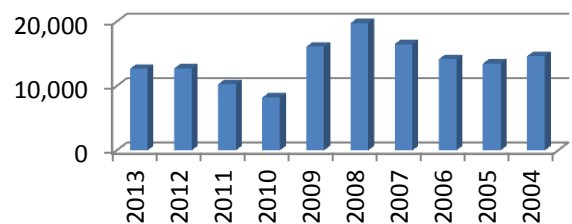


**Broj zaposlenih**

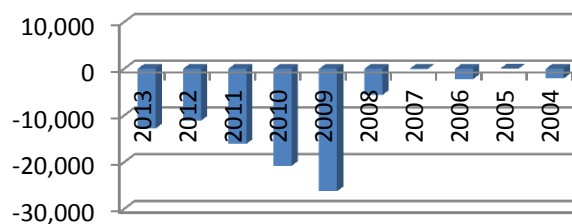


Promet po radniku	12,668	12,702	10,271	8,207	16,106	19,767	16,505	14,157	13,496	14,622
Profit po radniku	-12,758	-11,085	-16,040	-20,728	-26,184	-5,590	-40	-2,189	82	-2,050

**Promet po radniku**

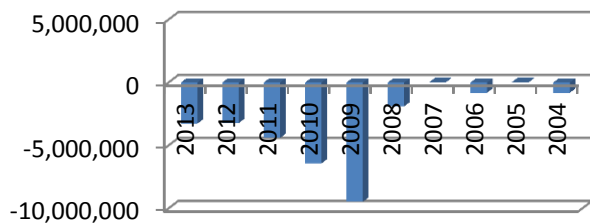


**Profit po radniku**

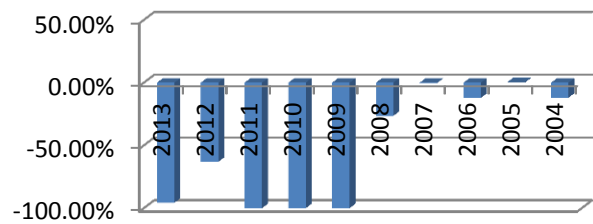


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-3,113,838	-3,902,803	-3,865,710	-4,411,050	-2,013,728	-2,013,784	-943,903	-1,520,387	-1,353,511	-1,038,291
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-217,153	-328,882	-619,483	-233,043	-148,722	-84,854	-125,637	-128,838	-188,993	-248,850
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	61,250	1,012,075	83,356	-1,778,876	-7,311,236	212,642	1,089,296	836,974	1,575,941	466,964
Ukupan neto finansijski rezultat	-3,269,741	-3,219,610	-4,401,837	-6,422,969	-9,473,686	-1,885,996	19,756	-812,251	33,437	-820,177
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-95.71%	-63.11%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-26.42%	-0.20%	-12.03%	0.43%	-11.91%

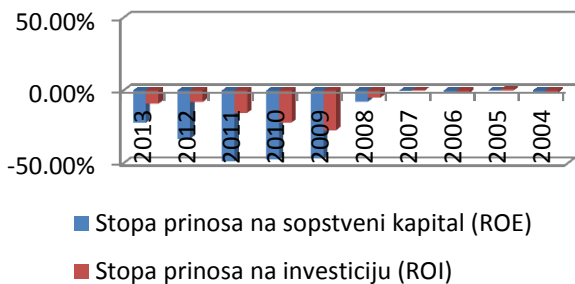
**Ukupan neto finansijski rezultat**



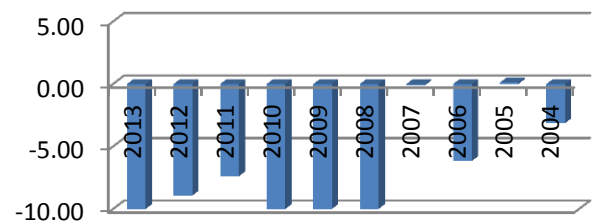
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-22.29%	-33.34%	-48.85%	-47.50%	-46.82%	-7.84%	-0.05%	-2.51%	0.10%	-2.36%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-9.18%	-7.89%	-15.42%	-22.00%	-27.34%	-4.99%	0.33%	-1.71%	0.90%	-1.35%
Racio pokriva kamata iz dobitka	-10.00	-8.94	-7.39	-10.00	-10.00	-10.00	-0.10	-6.17	0.10	-3.14

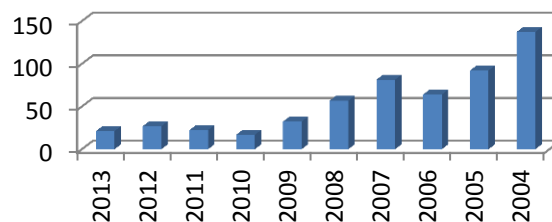


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



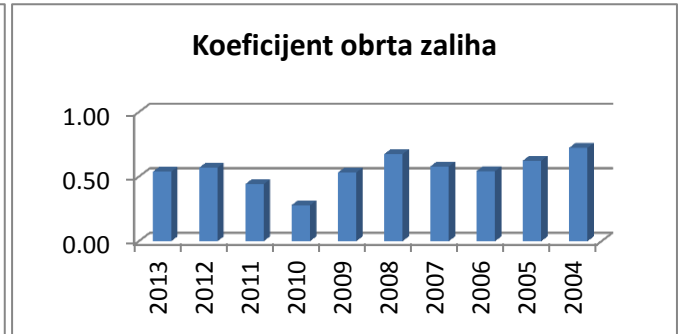
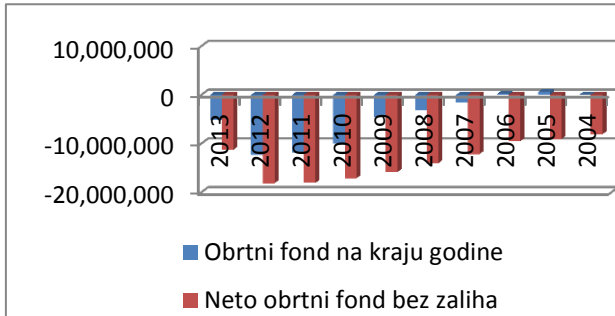
Prosečan broj dana naplate	21	27	22	17	32	57	81	64	92	137
----------------------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	-----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	1,333,993	725,323	853,387	170,189	2,854,031	2,707,146	3,313,125	2,210,089	2,849,882	3,006,592
Faktor poslovnog rizika	-0.43	-0.19	-0.22	-0.04	-1.42	-1.34	-3.51	-1.45	-2.11	-2.90
Faktor finansijskog rizika	0.93	0.92	0.86	0.95	0.93	0.96	0.88	0.92	0.88	0.81
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-0.40	-0.17	-0.19	-0.04	-1.32	-1.29	-3.10	-1.34	-1.85	-2.34
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	41.62%	21.07%	28.75%	6.63%	48.41%	37.32%	56.39%	42.08%	51.51%	51.41%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	10,686,367	21,963,861	16,415,104	69,147,666	10,054,256	12,650,658	7,549,856	8,865,499	8,161,104	7,868,477
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	29.99%	15.67%	18.08%	3.71%	58.63%	57.34%	77.83%	59.24%	67.80%	74.33%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-5,148,236	-12,328,551	-11,778,787	-9,964,673	-4,561,878	-3,093,034	-1,547,287	199,384	575,612	0
Zalihe	6,108,585	5,817,535	6,282,717	7,153,566	11,279,317	10,917,006	10,608,726	9,694,297	9,647,919	8,083,678
Neto obrtni fond bez zaliha	-11,256,821	-18,146,086	-18,061,504	-17,118,239	-15,841,195	-14,010,040	-12,156,013	-9,494,913	-9,072,307	-8,083,678
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-84.28%	-211.92%	-187.48%	-139.30%	-40.44%	-28.33%	-14.59%	2.06%	5.97%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	0.54	0.57	0.44	0.28	0.53	0.67	0.58	0.54	0.62	0.72



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-3.24%	30.06%	-8.45%	-17.58%	-11.11%	-2.41%	-0.21%	-2.93%	-0.71%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-3.21%	29.53%	-8.13%	-17.15%	-11.16%	-2.25%	-0.21%	-2.75%	-0.70%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	70,477,072	59,198,521	48,707,406	47,922,648	48,044,380	43,729,698	42,856,803	40,503,162	40,773,847	40,273,708
Dugoročni izvori sredstava	24,810,387	19,076,229	10,960,278	14,535,417	21,520,307	27,347,718	30,049,374	33,234,882	34,706,987	35,195,477
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-45,666,685	-40,122,292	-37,747,128	-33,387,231	-26,524,073	-16,381,980	-12,807,429	-7,268,280	-6,066,860	-5,078,231
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.10	0.16	0.12	0.11	0.16	0.20	0.18	0.17	0.19	0.17
Stopa zarađivačke sposobnosti	74.60%	56.52%	86.90%	77.25%	50.03%	34.96%	32.64%	29.76%	26.14%	24.95%
Stopa rentabilnosti	7.56%	9.00%	10.23%	8.18%	8.20%	6.92%	5.80%	4.97%	4.98%	4.16%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	119.33%	84.97%	132.95%	122.52%	69.15%	38.69%	36.73%	34.47%	32.39%	32.38%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.44	0.27	0.37	0.48	0.59	0.68	0.72	0.81	0.83	0.84
Stepen samofinansiranja	0.64	0.46	0.37	0.48	0.59	0.68	0.72	0.81	0.83	0.84
Stepen kreditne sposobnosti	0.80	0.56	0.50	0.66	0.92	0.98	1.03	1.11	1.12	1.11
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.02	0.01	0.02
Tekuća likvidnost	0.06	0.03	0.05	0.04	0.07	0.11	0.14	0.14	0.17	0.30
Opšta likvidnost	0.83	0.42	0.47	0.56	0.94	1.06	1.24	1.61	1.70	1.63
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.10	-0.09	-0.18	-0.23	-0.28	-0.05	0.00	-0.02	0.00	-0.02
Ekonomičnost poslovanja	0.51	0.47	0.43	0.37	0.75	0.78	0.86	0.78	0.80	0.85
Koeficijent obrta zaliha	0.54	0.57	0.44	0.28	0.53	0.67	0.58	0.54	0.62	0.72
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.10	0.12	0.11	0.08	0.16	0.18	0.15	0.13	0.13	0.14

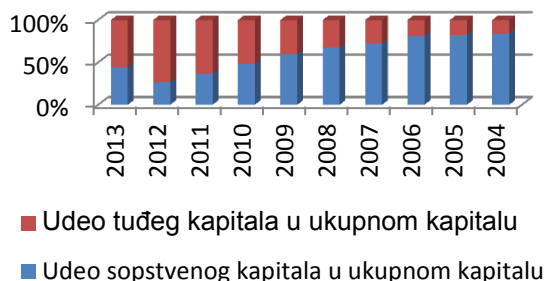
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-96.96%	-67.64%	-137.49%	-192.97%	-157.95%	-24.29%	0.28%	-12.03%	0.43%	-11.91%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-102.02%	-93.53%	-148.29%	-250.04%	-160.71%	-26.00%	0.34%	-15.46%	0.60%	-14.02%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	9.80%	10.18%	11.42%	9.05%	17.11%	18.72%	14.79%	13.20%	13.49%	14.16%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	22.13%	38.21%	31.28%	18.81%	28.80%	27.72%	20.45%	16.23%	16.29%	16.85%
Odnos poslovne aktive i kapitala	225.95%	375.31%	273.94%	207.90%	168.34%	148.11%	138.24%	123.03%	120.75%	118.96%
Odnos neto rezultata i kapitala	-22.58%	-35.74%	-46.38%	-47.03%	-46.29%	-7.21%	0.07%	-2.51%	0.10%	-2.36%



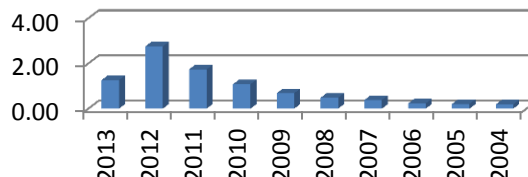
4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.23	0.21	0.26	0.32	0.25	0.43	0.31	0.05	2.61	0.21
Ostali prihodi	4.98	38.08	7.59	29.25	1.50	6.59	19.98	28.48	39.01	17.52
Ukupan prihod	105.21	138.29	107.85	129.57	101.75	107.02	120.29	128.53	141.63	117.73
Poslovni rashodi	197.15	213.38	230.23	271.72	134.16	127.76	116.06	128.95	124.46	117.75
Finansijski rashodi	7.01	9.77	21.13	9.39	2.77	1.60	2.45	2.51	6.03	4.47
Ostali rashodi	3.07	8.67	4.78	98.50	125.52	3.66	1.44	12.54	10.53	9.53
Ukupni rashodi	207.23	231.82	256.14	379.61	262.46	133.02	119.95	143.99	141.02	131.75
Poslovni rezultat	-97.15	-113.38	-130.23	-171.72	-34.16	-27.76	-16.06	-28.95	-24.46	-17.75
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-6.78	-9.55	-10.00	-9.07	-2.52	-1.17	-2.14	-2.45	-3.42	-4.25
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	1.91	29.40	2.81	-69.25	-124.03	2.93	18.54	15.94	28.48	7.98
Ukupan neto finansijski rezultat	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	0.34	-10.00	0.60	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	58.38	78.93	71.25	93.37	51.59	62.68	43.61	57.92	48.49	48.59
Marža pokrića	41.62	21.07	28.75	6.63	48.41	37.32	56.39	42.08	51.51	51.41
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	138.78	134.45	158.97	178.34	82.58	65.08	72.45	71.03	75.97	69.16
Poslovni rezultat	-97.15	-113.38	-130.23	-171.72	-34.16	-27.76	-16.06	-28.95	-24.46	-17.75
Rezultat iz stavki finansiranja	-6.78	-9.55	-20.87	-9.07	-2.52	-1.17	-2.14	-2.45	-3.42	-4.25
Neto poslovni rezultat	-103.93	-122.94	-151.10	-180.79	-36.68	-28.93	-18.20	-31.40	-27.88	-22.01
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-103.93	-122.94	-151.10	-180.79	-36.68	-28.93	-18.20	-31.40	-27.88	-22.01
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	333.42	638.08	552.98	2,691.85	170.56	174.39	128.49	168.79	147.49	134.53
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-119	-47	-53	-72	-247	-353	-686	4,862	1,676	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	887	325	320	335	581	530	828	-3,645	-1,054	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	55.41%	32.67%	50.18%	66.06%	91.96%	98.33%	103.46%	110.76%	112.05%	110.67%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	70.81%	45.74%	57.95%	70.31%	96.69%	102.75%	108.20%	113.78%	114.52%	112.20%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	44.91%	26.98%	37.66%	49.08%	61.03%	69.73%	74.86%	83.16%	84.99%	87.99%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	396.91%	442.51%	267.01%	267.76%	182.47%	219.14%	232.43%	275.72%	283.29%	315.96%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	44.26%	26.64%	36.50%	48.10%	59.40%	67.52%	72.34%	81.28%	82.82%	84.06%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	55.74%	73.36%	63.50%	51.90%	40.60%	32.48%	27.66%	18.72%	17.18%	15.94%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	1.26	2.75	1.74	1.08	0.68	0.48	0.38	0.23	0.21	0.19



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.20	0.18	0.27	0.27	0.35	0.31	0.30	0.27	0.26	0.24
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	1.21	0.49	0.57	0.93	1.46	2.08	2.61	4.34	4.82	5.27
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.10	0.10	0.11	0.09	0.17	0.19	0.15	0.13	0.13	0.14
Z-Score	1.77	1.47	1.62	1.70	2.05	2.29	2.48	3.16	3.37	3.55
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeck	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	4,784,377	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-3,060,276	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-50.90	1	2	2
Broj zaposlenih	340	1	1	1
Promet po radniku	13,850	2	2	4
Profit po radniku	-9,658	1	2	2
Neto obrtni fond	-4,764,745	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-13,324,080	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	0.33	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	55	5	1	5
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-21.15	2	3	6
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-8.87	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-6.56	1	1	1
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.90	4	1	4
		29	2	58

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

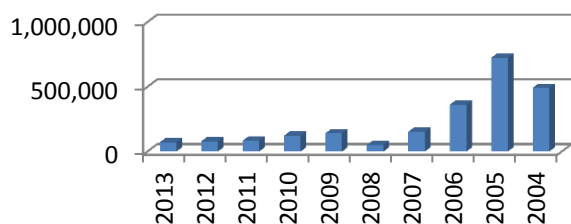
**ELMONT ad Banja Luka**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>1,528,873</b>	<b>1,530,234</b>	<b>1,531,734</b>	<b>2,208,195</b>	<b>2,224,297</b>	<b>2,238,409</b>	<b>2,639,786</b>	<b>2,810,195</b>	<b>2,869,453</b>	<b>3,151,367</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	1,528,873	1,530,234	1,531,734	2,208,195	2,224,297	2,238,409	2,639,786	2,810,195	2,869,453	3,151,367
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	1,528,873	1,530,234	1,531,734	2,208,195	2,224,297	2,238,409	2,639,786	2,810,195	2,869,453	3,151,367
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>869,260</b>	<b>906,979</b>	<b>985,431</b>	<b>579,558</b>	<b>613,201</b>	<b>653,855</b>	<b>397,222</b>	<b>463,144</b>	<b>591,476</b>	<b>710,860</b>
I. ZALIHE	3,207	3,207	3,207	3,207	3,283	3,207	43,805	54,340	46,834	48,631
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	575,069	612,788	691,237	285,364	318,931	650,648	353,417	408,804	544,642	662,229
1. Potraživanja	571,880	609,609	683,970	277,849	316,945	343,774	353,170	408,455	531,699	661,070
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	3,020	3,020	3,020	0	0	0	0	0	0	500
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	156	159	4,247	7,515	1,986	16,887	247	349	12,943	659
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	13	0	0	0	0	289,987	0	0	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	290,984	290,984	290,987	290,987	290,987	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>2,398,133</b>	<b>2,437,213</b>	<b>2,517,165</b>	<b>2,787,753</b>	<b>2,837,498</b>	<b>2,892,264</b>	<b>3,037,008</b>	<b>3,273,339</b>	<b>3,460,929</b>	<b>3,862,227</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>2,398,133</b>	<b>2,437,213</b>	<b>2,517,165</b>	<b>2,787,753</b>	<b>2,837,498</b>	<b>2,892,264</b>	<b>3,037,008</b>	<b>3,273,339</b>	<b>3,460,929</b>	<b>3,862,227</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,919,516</b>	<b>1,919,516</b>	<b>1,919,516</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>1,726,562</b>	<b>1,726,557</b>	<b>1,768,331</b>	<b>1,767,653</b>	<b>1,766,827</b>	<b>1,766,702</b>	<b>2,233,580</b>	<b>2,528,309</b>	<b>2,790,372</b>	<b>3,116,047</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	3,550,365	3,550,365	3,550,365	3,550,365	3,550,365	3,550,365	3,550,365	3,550,365	3,550,365	3,550,365
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	39,090	39,090	39,090
V. NERASPOREDENI DOBITAK	1,634	1,629	1,629	951	125	0	0	0	0	0
VI. GUBITAK	1,825,437	1,825,437	1,783,663	1,783,663	1,783,663	1,783,663	1,316,785	1,061,146	799,083	473,408
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>671,571</b>	<b>710,656</b>	<b>748,834</b>	<b>1,020,100</b>	<b>1,070,671</b>	<b>1,125,562</b>	<b>803,428</b>	<b>745,030</b>	<b>670,557</b>	<b>736,388</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	241,913	241,913	290,987	0	0	0	0	0	0	0
1. Dugoročni krediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	241,913	241,913	290,987	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	429,658	468,743	457,847	729,113	779,684	1,125,562	803,428	745,030	670,557	736,388
1. Kratkoročne finansijske obaveze	0	0	0	0	0	5,500	7,500	0	0	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	186,709	189,498	177,763	255,466	262,183	549,765	508,587	380,559	326,343	370,527
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	197,865	239,632	253,834	459,182	493,704	1,644	2,215	2,246	2,246	9,792
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	45,084	39,613	26,175	14,452	19,412	568,653	285,126	362,225	341,968	356,069
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	75	13	4,385	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	290,987	290,987	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>2,398,133</b>	<b>2,437,213</b>	<b>2,517,165</b>	<b>2,787,753</b>	<b>2,837,498</b>	<b>2,892,264</b>	<b>3,037,008</b>	<b>3,273,339</b>	<b>3,460,929</b>	<b>3,852,435</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,919,516</b>	<b>1,919,516</b>	<b>1,919,516</b>

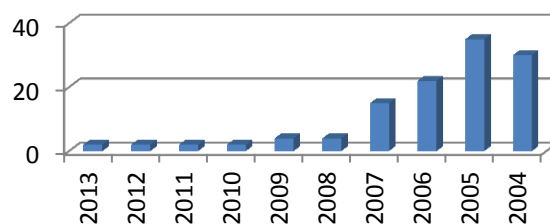
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>72,087</b>	<b>79,403</b>	<b>84,099</b>	<b>122,737</b>	<b>141,824</b>	<b>51,018</b>	<b>153,876</b>	<b>362,083</b>	<b>724,314</b>	<b>491,969</b>
1. Prihodi od prodaje	987	6,450	7,461	12,399	16,634	18,804	153,876	284,109	582,391	323,558
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	71,100	72,953	76,638	110,338	125,190	32,214	0	77,974	141,923	168,411
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>71,236</b>	<b>128,036</b>	<b>123,892</b>	<b>143,338</b>	<b>178,517</b>	<b>353,325</b>	<b>421,376</b>	<b>606,258</b>	<b>931,611</b>	<b>806,489</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Troškovi materijala	4,103	14,154	26,221	17,333	21,306	14,877	21,201	108,027	213,270	99,038
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	55,050	86,863	67,379	78,351	108,598	199,186	227,992	294,979	424,556	372,136
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	1,360	1,500	1,500	16,101	10,000	62,051	65,655	64,903	69,930	80,310
5. Ostali poslovni rashodi	10,723	25,519	28,792	31,553	38,613	77,211	106,528	138,349	223,855	255,005
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>851</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>48,633</b>	<b>39,793</b>	<b>20,601</b>	<b>36,693</b>	<b>302,307</b>	<b>267,500</b>	<b>244,175</b>	<b>207,297</b>	<b>314,520</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	0	6	39	11	5	8	5	20	39	34
VI. FINANSIJSKI RASHODI	438	3,768	20,851	0	9,416	0	0	0	0	0
VII. OSTALI PRIHODI	0	20,768	160,189	23,786	46,229	6,994	603	4,829	200,524	41,943
VIII. OSTALI RASHODI	408	10,147	98,831	2,357	0	171,565	27,832	22,737	318,941	4,054
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>753</b>	<b>839</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>41,774</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>466,870</b>	<b>294,724</b>	<b>262,063</b>	<b>325,675</b>	<b>276,597</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0								
Đ. NETO DOBITAK	5	0	678	839	125	0	0	0	0	0
E. NETO GUBITAK	0	41,774	0	0	0	466,870	294,724	262,063	325,675	276,597

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	72,087	79,403	84,099	122,737	141,824	51,018	153,876	362,083	724,314	491,969
Broj zaposlenih	2	2	2	2	4	4	15	22	35	30

**Poslovni prihodi**

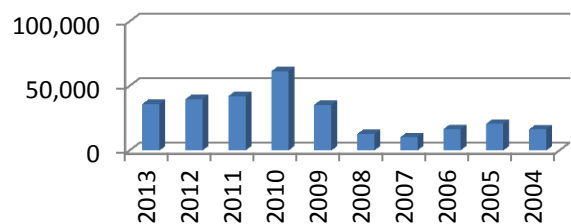


**Broj zaposlenih**

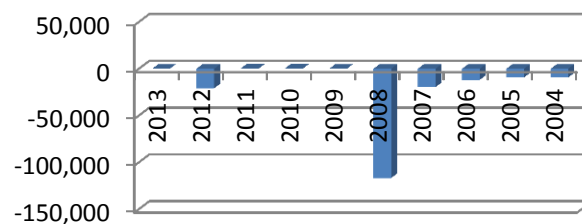


Promet po radniku	36,044	39,702	42,050	61,369	35,456	12,755	10,258	16,458	20,695	16,399
Profit po radniku	3	-20,887	339	420	31	-116,718	-19,648	-11,912	-9,305	-9,220

**Promet po radniku**

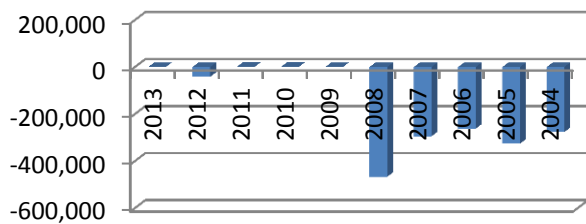


**Profit po radniku**

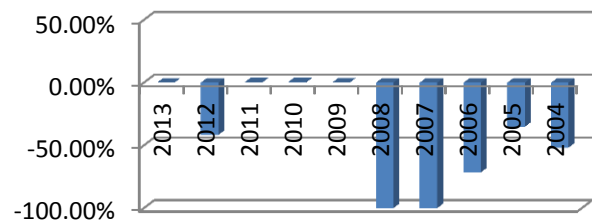


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	851	-48,633	-39,793	-20,601	-36,693	-302,307	-267,500	-244,175	-207,297	-314,520
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-438	-3,762	-20,812	11	-9,411	8	5	20	39	34
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-408	10,621	61,358	21,429	46,229	-164,571	-27,229	-17,908	-118,417	37,889
Ukupan neto finansijski rezultat	5	-41,774	753	839	125	-466,870	-294,724	-262,063	-325,675	-276,597
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.01%	-41.70%	0.28%	0.57%	0.07%	-100.00%	-100.00%	-71.42%	-35.21%	-51.80%

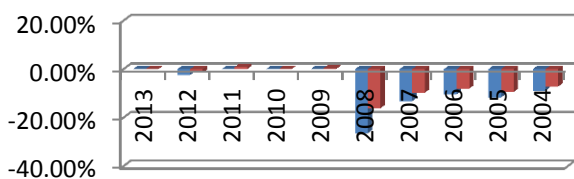
### Ukupan neto finansijski rezultat



### Procenat dobiti u ukupnim prihodima

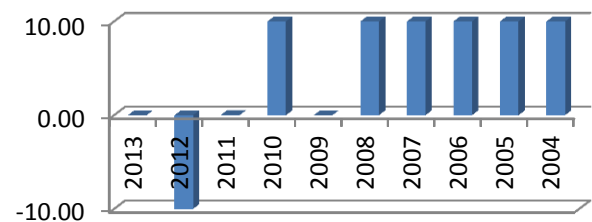


Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.00%	-2.42%	0.04%	0.05%	0.01%	-26.43%	-13.20%	-10.37%	-11.67%	-8.88%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.02%	-1.56%	0.86%	0.03%	0.34%	-16.14%	-9.70%	-8.01%	-9.41%	-7.18%
Racio pokriva kamata iz dobitka	0.01	-10.00	0.03	10.00	0.01	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00



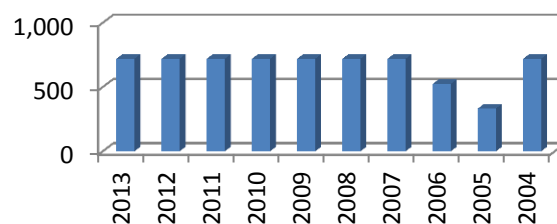
■ Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)  
■ Stopa prinosa na investiciju (ROI)

### Racio pokriva kamata iz dobitka



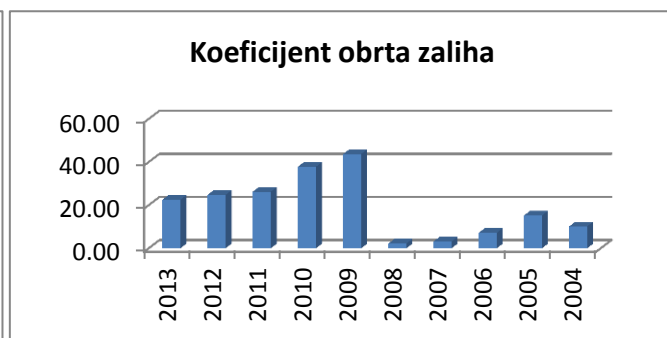
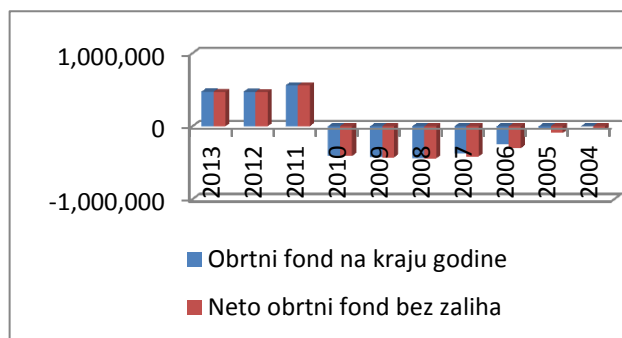
Prosečan broj dana naplate	720	720	720	720	720	720	720	525	333	720
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

### Prosečan broj dana naplate



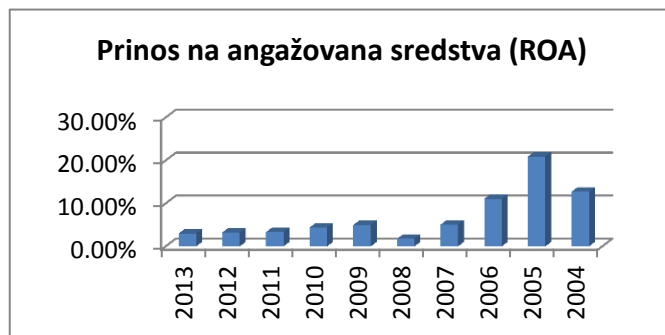
Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	67,984	65,249	57,878	105,404	120,518	36,141	132,675	254,056	511,044	392,931
Faktor poslovnog rizika	10.00	-1.34	-1.45	-5.12	-3.28	-0.12	-0.50	-1.04	-2.47	-1.25
Faktor finansijskog rizika	2.06	0.93	0.66	1.00	0.80	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	164.61	-1.25	-0.95	-5.12	-2.61	-0.12	-0.50	-1.04	-2.47	-1.25
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	94.31%	82.17%	68.82%	85.88%	84.98%	70.84%	86.22%	70.17%	70.56%	79.87%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	71,185	138,586	141,920	146,726	185,004	477,766	464,122	710,084	1,018,121	885,764
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	101.27%	57.30%	59.26%	83.65%	76.66%	10.68%	33.15%	50.99%	71.14%	55.54%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	474,922	473,556	562,904	-405,222	-422,150	-436,387	-370,886	-246,566	-43,761	0
Zalihe	3,207	3,207	3,207	3,207	3,283	3,207	43,805	54,340	46,834	48,631
Neto obrtni fond bez zaliha	471,715	470,349	559,697	-408,429	-425,433	-439,594	-414,691	-300,906	-90,595	-48,631
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	14808.92%	14766.32%	17552.35%	-12635.55%	-12858.67%	-13607.33%	-846.68%	-453.75%	-93.44%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	22.48	24.76	26.22	37.82	43.71	2.17	3.14	7.16	15.17	10.12



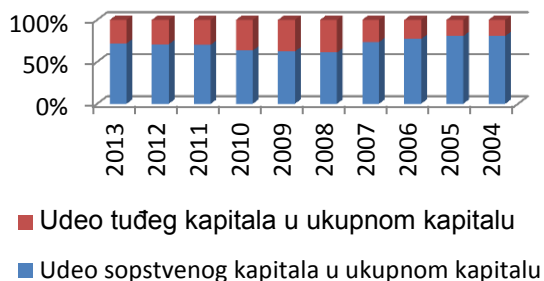
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-1.60%	-3.18%	-9.71%	-1.75%	-1.89%	-4.77%	-7.22%	-5.42%	-10.39%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-1.59%	-3.12%	-9.34%	-1.71%	-1.90%	-4.45%	-7.14%	-5.09%	-10.17%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	3,357,517	3,358,878	3,318,604	3,995,065	4,011,243	4,025,279	4,000,376	3,925,681	3,715,370	3,673,406
Dugoročni izvori sredstava	1,968,475	1,968,470	2,059,318	1,767,653	1,766,827	1,766,702	2,233,580	2,528,309	2,790,372	3,116,047
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-1,389,042	-1,390,408	-1,259,286	-2,227,412	-2,244,416	-2,258,577	-1,766,796	-1,397,372	-924,998	-557,359
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.03	0.04	0.09	0.05	0.07	0.02	0.05	0.11	0.25	0.14
Stopa zarađivačke sposobnosti	76.37%	86.71%	27.58%	53.47%	57.75%	200.00%	147.58%	80.39%	45.90%	69.70%
Stopa rentabilnosti	2.28%	3.51%	2.54%	2.79%	3.79%	6.72%	7.23%	8.76%	11.59%	9.64%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	78.25%	88.21%	28.19%	64.46%	63.06%	200.00%	190.08%	98.08%	53.47%	84.74%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.72	0.71	0.70	0.63	0.62	0.61	0.74	0.77	0.81	0.81
Stepen samofinansiranja	0.72	0.71	0.70	0.63	0.62	0.61	0.74	0.77	0.81	0.81
Stepen kreditne sposobnosti	1.13	1.13	1.15	0.80	0.79	0.79	0.85	0.90	0.97	0.99
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.02	0.00	0.00	0.02	0.00
Tekuća likvidnost	2.02	1.93	2.15	0.79	0.78	0.58	0.44	0.55	0.81	0.90
Opšta likvidnost	2.02	1.93	2.15	0.79	0.79	0.58	0.49	0.62	0.88	0.97
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	-0.02	0.00	0.00	0.00	-0.16	-0.10	-0.08	-0.09	-0.07
Ekonomičnost poslovanja	1.01	0.62	0.68	0.86	0.79	0.14	0.37	0.60	0.78	0.61
Koeficijent obrta zaliha	22.48	24.76	26.22	37.82	43.71	2.17	3.14	7.16	15.17	10.12
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.03	0.03	0.03	0.04	0.05	0.02	0.05	0.11	0.20	0.13

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	0.01%	-41.70%	0.31%	0.57%	0.07%	-804.67%	-190.78%	-71.42%	-35.21%	-51.80%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	0.01%	-52.61%	0.90%	0.68%	0.09%	-915.11%	-191.53%	-72.38%	-44.96%	-56.22%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	3.01%	3.26%	3.34%	4.40%	5.00%	1.76%	5.07%	11.06%	20.93%	12.74%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	4.18%	4.60%	4.76%	6.94%	8.03%	2.89%	6.89%	14.32%	25.96%	15.79%
Odnos poslovne aktive i kapitala	138.90%	141.16%	142.35%	157.71%	160.60%	163.71%	135.97%	129.47%	124.03%	123.95%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.00%	-2.42%	0.04%	0.05%	0.01%	-26.43%	-13.20%	-10.37%	-11.67%	-8.88%

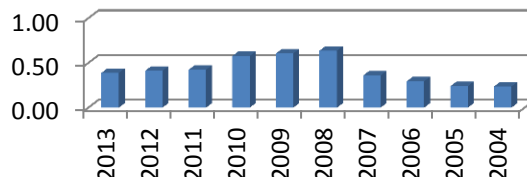


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.01	0.05	0.01	0.00	0.02	0.00	0.01	0.01	0.01
Ostali prihodi	0.00	26.16	190.48	19.38	32.60	13.71	0.39	1.33	27.68	8.53
Ukupan prihod	100.00	126.16	290.52	119.39	132.60	113.72	100.40	101.34	127.69	108.53
Poslovni rashodi	98.82	161.25	147.32	116.78	125.87	692.55	273.84	167.44	128.62	163.93
Finansijski rashodi	0.61	4.75	24.79	0.00	6.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ostali rashodi	0.57	12.78	117.52	1.92	0.00	336.28	18.09	6.28	44.03	0.82
Ukupni rashodi	99.99	178.77	289.63	118.71	132.51	1,028.83	291.93	173.72	172.65	164.75
Poslovni rezultat	1.18	-61.25	-47.32	-16.78	-25.87	-592.55	-173.84	-67.44	-28.62	-63.93
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-0.61	-4.74	-10.00	0.01	-6.64	0.02	0.00	0.01	0.01	0.01
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-0.57	13.38	72.96	17.46	32.60	-322.57	-17.70	-4.95	-16.35	7.70
Ukupan neto finansijski rezultat	0.01	-10.00	0.90	0.68	0.09	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	5.69	17.83	31.18	14.12	15.02	29.16	13.78	29.83	29.44	20.13
Marža pokrića	94.31	82.17	68.82	85.88	84.98	70.84	86.22	70.17	70.56	79.87
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	93.13	143.42	116.14	102.66	110.85	663.39	260.06	137.60	99.18	143.80
Poslovni rezultat	1.18	-61.25	-47.32	-16.78	-25.87	-592.55	-173.84	-67.44	-28.62	-63.93
Rezultat iz stavki finansiranja	-0.61	-4.74	-24.75	0.01	-6.64	0.02	0.00	0.01	0.01	0.01
Neto poslovni rezultat	0.57	-65.99	-72.06	-16.78	-32.51	-592.53	-173.84	-67.43	-28.61	-63.92
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	0.57	-65.99	-72.15	-16.78	-32.51	-592.53	-173.84	-67.43	-28.61	-63.92
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	98.75	174.53	168.75	119.54	130.45	936.47	301.62	196.11	140.56	180.04
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	1	1	1	-1	-1	-1	-12	-22	-107	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-292	-294	-224	550	532	518	476	567	2,114	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	112.93%	112.83%	115.45%	80.05%	79.43%	78.93%	84.61%	89.97%	97.24%	98.88%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	128.75%	128.64%	134.44%	80.05%	79.43%	78.93%	84.61%	89.97%	97.24%	98.88%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	112.69%	112.59%	115.21%	79.93%	79.32%	78.81%	83.23%	88.26%	95.68%	97.38%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	175.88%	168.72%	155.44%	381.01%	362.74%	342.34%	664.56%	606.76%	485.13%	443.32%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	72.00%	70.84%	70.25%	63.41%	62.27%	61.08%	73.55%	77.24%	80.62%	80.89%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	28.00%	29.16%	29.75%	36.59%	37.73%	38.92%	26.45%	22.76%	19.38%	19.11%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.39	0.41	0.42	0.58	0.61	0.64	0.36	0.29	0.24	0.24



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.36	0.37	0.39	0.21	0.22	0.23	0.13	0.14	0.17	0.18
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	2.57	2.43	2.36	1.73	1.65	1.57	2.78	3.39	4.16	4.23
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.03	0.03	0.03	0.04	0.05	0.02	0.05	0.11	0.21	0.13
Z-Score	2.37	2.32	2.33	1.92	1.91	1.84	2.31	2.64	3.08	3.03
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	228,341	2	3	6
Neto finansijski rezultat	-166,606	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-39.92	1	2	2
Broj zaposlenih	12	5	1	5
Promet po radniku	29,118	3	2	6
Profit po radniku	-18,690	1	2	2
Neto obrtni fond	-41,359	3	3	9
Neto obrtni fond bez zaliha	-62,652	2	3	6
Koeficijent obrta zaliha	3.95	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	662	1	1	1
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-7.29	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-5.08	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	5.01	5	1	5
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.42	5	1	5
		<b>36</b>	<b>2</b>	<b>68</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5,000 do 25,000	25,000 do 50,000	50,000 do 100,000	> 100,000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

## CENTROTRANS ad I. Sarajevo

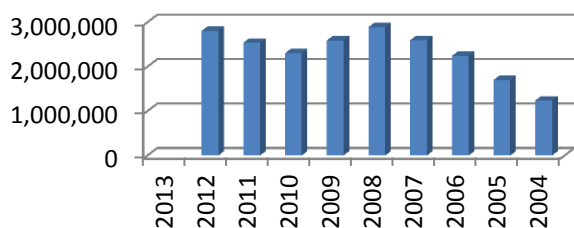
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>		<b>827,405</b>	<b>947,703</b>	<b>899,572</b>	<b>912,419</b>	<b>1,036,182</b>	<b>753,416</b>	<b>753,453</b>	<b>713,220</b>	<b>605,792</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA		3,733	0	0	8,724	17,449	50,914	59,639	24,741	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.		823,672	947,703	899,572	903,695	1,018,733	702,502	693,814	688,479	605,792
1. Nekretnine, postrojenja i oprema		823,672	947,703	899,572	903,695	1,018,733	702,502	693,814	688,479	605,792
2. Investicione nekretnine		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva		0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI		0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu		0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>		<b>379,162</b>	<b>332,976</b>	<b>441,114</b>	<b>408,596</b>	<b>545,119</b>	<b>456,983</b>	<b>380,371</b>	<b>336,080</b>	<b>333,186</b>
I. ZALIHE		84,467	94,360	75,466	90,807	98,355	64,749	58,931	90,489	63,335
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA		294,695	238,616	365,648	317,789	446,764	392,234	321,440	245,591	269,851
1. Potraživanja		262,345	176,615	293,091	283,897	415,626	361,414	284,159	228,776	263,457
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani		0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina		22,727	14,279	14,801	30,642	27,684	28,198	35,768	16,815	3,612
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja		9,623	47,722	57,756	3,250	3,454	2,622	1,513	0	2,782
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>		<b>1,206,567</b>	<b>1,280,679</b>	<b>1,340,686</b>	<b>1,321,015</b>	<b>1,581,301</b>	<b>1,210,399</b>	<b>1,133,824</b>	<b>1,049,300</b>	<b>938,978</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>		<b>1,206,567</b>	<b>1,280,679</b>	<b>1,340,686</b>	<b>1,321,015</b>	<b>1,581,301</b>	<b>1,210,399</b>	<b>1,133,824</b>	<b>1,049,300</b>	<b>938,978</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>874,177</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>		<b>497,350</b>	<b>496,058</b>	<b>670,711</b>	<b>670,431</b>	<b>668,453</b>	<b>661,106</b>	<b>658,287</b>	<b>457,889</b>	<b>616,618</b>
I. OSNOVNI KAPITAL		612,058	612,058	612,058	612,058	612,058	612,058	612,058	412,058	825,761
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE		41,206	41,206	41,206	41,206	41,206	41,206	41,206	41,206	24,362
IV. REVALORIZACIONE REZERVE		3,545	3,545	3,545	3,545	3,545	3,545	3,545	3,545	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK		15,194	13,902	13,902	13,622	11,644	4,297	1,478	1,080	1,126
VI. GUBITAK		174,653	174,653	0	0	0	0	0	0	234,631
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>		<b>709,217</b>	<b>784,621</b>	<b>669,975</b>	<b>650,584</b>	<b>912,848</b>	<b>549,293</b>	<b>475,537</b>	<b>591,411</b>	<b>322,360</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA		0	0	0	23,806	23,806	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE		26,416	121,147	200,670	181,500	326,000	41,536	78,096	52,061	0
1. Dugoročni krediti		26,416	121,147	200,670	181,500	326,000	41,536	72,667	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze		0	0	0	0	0	0	5,429	52,061	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE		682,801	663,474	469,305	445,278	563,042	507,757	397,441	539,350	322,360
1. Kratkoročne finansijske obaveze		86,116	127,065	102,330	75,018	58,218	9,978	24,167	38,929	31,582
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja		487,868	417,928	275,605	293,136	471,226	457,027	347,493	464,029	137,640
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.		102,121	114,731	80,962	67,344	2,626	1,583	548	4,125	2,905
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda		6,696	3,203	10,408	9,780	30,972	39,169	25,233	32,267	150,233
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak		0	547	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>		<b>1,206,567</b>	<b>1,280,679</b>	<b>1,340,686</b>	<b>1,321,015</b>	<b>1,581,301</b>	<b>1,210,399</b>	<b>1,133,824</b>	<b>1,049,300</b>	<b>938,978</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>874,177</b>



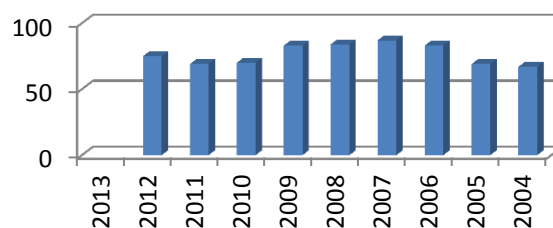
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>		<b>2,807,255</b>	<b>2,540,756</b>	<b>2,304,715</b>	<b>2,590,621</b>	<b>2,891,631</b>	<b>2,595,671</b>	<b>2,242,609</b>	<b>1,702,632</b>	<b>1,239,728</b>
1. Prihodi od prodaje		2,682,265	2,420,808	2,263,445	2,582,579	2,880,794	2,586,505	2,226,315	1,698,704	1,239,728
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi		124,990	119,948	41,270	8,042	10,837	9,166	16,294	3,928	0
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>		<b>2,841,031</b>	<b>2,716,573</b>	<b>2,366,376</b>	<b>2,573,575</b>	<b>2,892,334</b>	<b>2,492,370</b>	<b>2,189,642</b>	<b>1,656,599</b>	<b>1,237,347</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe		0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Troškovi materijala		1,156,286	1,158,806	882,798	864,620	146,694	143,809	148,148	123,388	115,176
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda		923,805	844,293	811,044	904,738	984,355	820,499	542,476	367,634	320,102
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja		182,922	164,268	185,827	202,716	200,356	175,788	170,766	76,686	74,126
5. Ostali poslovni rashodi		578,018	549,206	486,707	601,501	1,560,929	1,352,274	1,328,252	1,088,891	727,943
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17,046</b>	<b>0</b>	<b>103,301</b>	<b>52,967</b>	<b>46,033</b>	<b>2,381</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>		<b>33,776</b>	<b>175,817</b>	<b>61,661</b>	<b>0</b>	<b>703</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI		5,637	8,115	2,082	68	105	127	3,164	249	52
VI. FINANSIJSKI RASHODI		14,236	22,085	21,213	18,802	11,633	29,225	21,666	5,554	7,485
VII. OSTALI PRIHODI		48,372	38,548	96,109	34,719	89,986	29,193	24,899	35,226	35,568
VIII. OSTALI RASHODI		5,252	22,867	14,605	29,977	68,662	96,184	58,966	74,874	57,589
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>745</b>	<b>0</b>	<b>712</b>	<b>3,054</b>	<b>9,093</b>	<b>7,212</b>	<b>398</b>	<b>1,080</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>0</b>	<b>174,106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27,073</b>
G. POREZ NA DOBITAK		0								
Đ. NETO DOBITAK		745	0	280	1,978	7,348	2,819	398	1,080	0
E. NETO GUBITAK		0	174,653	0	0	0	0	0	0	27,073

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		2,807,255	2,540,756	2,304,715	2,590,621	2,891,631	2,595,671	2,242,609	1,702,632	1,239,728
Broj zaposlenih		75	69	70	83	84	87	83	69	67

**Poslovni prihodi**



**Broj zaposlenih**

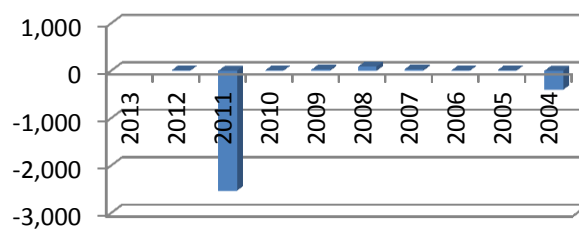


Promet po radniku		37,430	36,823	32,925	31,212	34,424	29,835	27,019	24,676	18,503
Profit po radniku		10	-2,531	4	24	87	32	5	16	-404

**Promet po radniku**

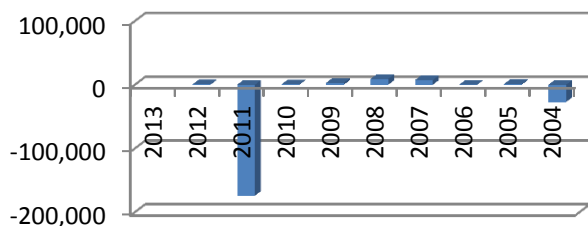


**Profit po radniku**

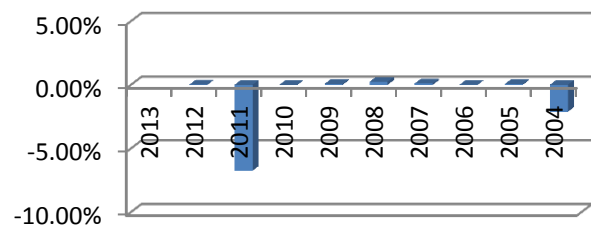


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat		-33,776	-175,817	-61,661	17,046	-703	103,301	52,967	46,033	2,381
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-8,599	-13,970	-19,131	-18,734	-11,528	-29,098	-18,502	-5,305	-7,433
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		43,120	15,681	81,504	4,742	21,324	-66,991	-34,067	-39,648	-22,021
Ukupan neto finansijski rezultat		745	-174,106	712	3,054	9,093	7,212	398	1,080	-27,073
Procenat dobiti u ukupnim prihodima		0.03%	-6.75%	0.01%	0.08%	0.25%	0.11%	0.02%	0.06%	-2.12%

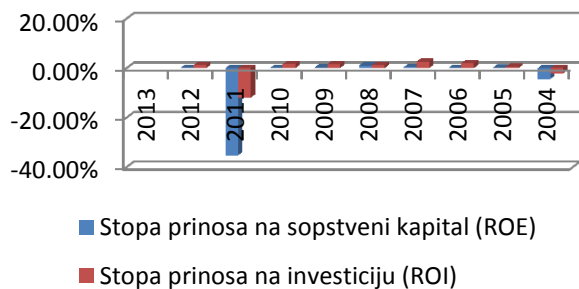
### Ukupan neto finansijski rezultat



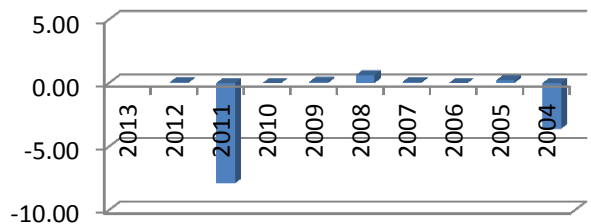
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)		0.15%	-35.21%	0.04%	0.30%	1.10%	0.43%	0.06%	0.24%	-4.39%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)		1.24%	-11.91%	1.60%	1.57%	1.20%	2.65%	1.95%	0.63%	-2.09%
Racio pokriva kamata iz dobitka		0.05	-7.91	0.01	0.11	0.63	0.10	0.02	0.19	-3.62

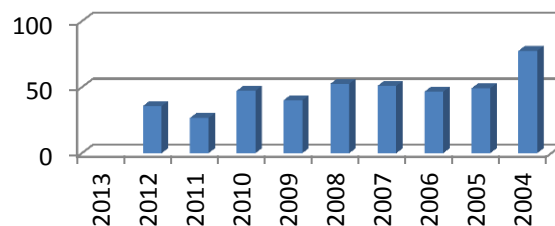


### Racio pokriva kamata iz dobitka



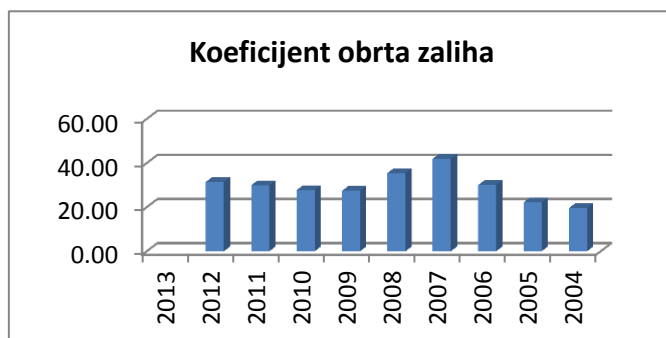
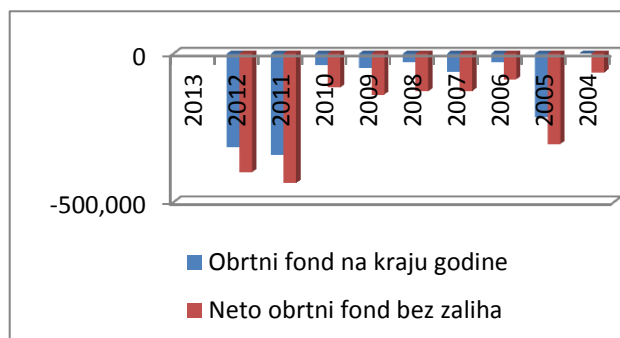
Prosečan broj dana naplate		36	27	47	40	53	51	47	49	78
----------------------------	--	----	----	----	----	----	----	----	----	----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva		1,650,969	1,381,950	1,421,917	1,726,001	2,744,937	2,451,862	2,094,461	1,579,244	1,124,552
Faktor poslovnog rizika		-10.00	-7.86	-10.00	10.00	-10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
Faktor finansijskog rizika		0.80	0.93	0.76	-10.00	0.06	1.39	1.54	1.13	-0.47
Faktor rizika poreskog zahvatanja		1.00	1.00	0.99	0.61	0.88	1.06	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika		-38.96	-7.26	-17.51	-624.46	-196.40	35.12	60.77	38.78	-222.60
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima		58.81%	54.39%	61.70%	66.62%	94.93%	94.46%	93.39%	92.75%	90.71%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata		2,864,687	2,864,001	2,404,658	2,565,036	2,892,372	2,486,311	2,185,895	1,653,002	1,237,103
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata		98.00%	88.71%	95.84%	101.00%	99.97%	104.40%	102.59%	103.00%	100.21%

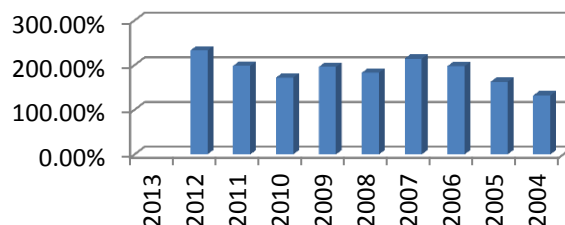
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine		-314,465	-341,324	-39,017	-47,508	-28,749	-61,600	-27,896	-214,096	0
Zalihe		84,467	94,360	75,466	90,807	98,355	64,749	58,931	90,489	63,335
Neto obrtni fond bez zaliha		-398,932	-435,684	-114,483	-138,315	-127,104	-126,349	-86,827	-304,585	-63,335
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom		-372.29%	-361.73%	-51.70%	-52.32%	-29.23%	-95.14%	-47.34%	-236.60%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha		31.40	29.92	27.72	27.39	35.46	41.97	30.02	22.14	19.57



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive		-5.79%	-4.48%	1.49%	-16.46%	30.64%	6.75%	8.06%	11.75%	0.00%
Indeks cena na malo		1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive		-5.68%	-4.31%	1.45%	-16.53%	28.58%	6.68%	7.57%	11.50%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva		1,086,525	1,216,716	975,038	1,003,226	1,134,537	818,165	812,384	803,709	903,758
Dugoročni izvori sredstava		523,766	617,205	871,381	875,737	1,018,259	702,642	736,383	509,950	616,618
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		-562,759	-599,511	-103,657	-127,489	-116,278	-115,523	-76,001	-293,759	-287,140
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava		2.30	1.97	1.81	1.81	2.14	2.24	2.08	1.75	1.36
Stopa zarađivačke sposobnosti		32.29%	32.63%	33.75%	34.46%	33.01%	31.26%	23.89%	21.15%	25.10%
Stopa rentabilnosti		74.28%	64.42%	60.94%	62.35%	70.52%	70.00%	49.70%	36.98%	34.09%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti		38.68%	38.98%	41.49%	42.18%	39.73%	37.95%	31.41%	25.56%	30.91%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost		0.41	0.39	0.50	0.51	0.42	0.55	0.58	0.44	0.66
Stepen samofinansiranja		0.41	0.39	0.50	0.53	0.44	0.55	0.58	0.44	0.66
Stepen kreditne sposobnosti		0.60	0.52	0.75	0.76	0.67	0.88	0.87	0.64	1.02
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost		0.03	0.02	0.03	0.07	0.05	0.06	0.09	0.03	0.01
Tekuća likvidnost		0.43	0.36	0.78	0.71	0.79	0.77	0.81	0.46	0.84
Opšta likvidnost		0.56	0.50	0.94	0.92	0.97	0.90	0.96	0.62	1.03
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu		0.00	-0.14	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.03
Ekonomičnost poslovanja		0.99	0.94	0.97	1.01	1.00	1.04	1.02	1.03	1.00
Koeficijent obrta zaliha		31.40	29.92	27.72	27.39	35.46	41.97	30.02	22.14	19.57
Koeficijent obrta ukupne imovine		2.26	1.94	1.73	1.79	2.07	2.21	2.05	1.71	1.32

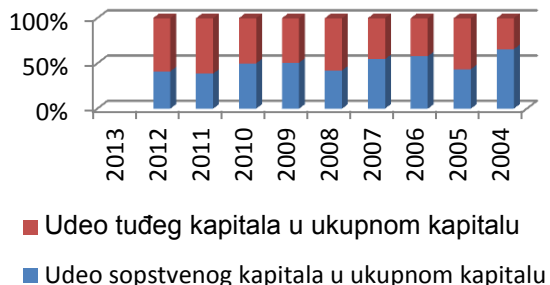
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda		0.03%	-6.73%	0.03%	0.12%	0.30%	0.27%	0.02%	0.06%	-2.12%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda		0.03%	-6.85%	0.03%	0.12%	0.31%	0.28%	0.02%	0.06%	-2.18%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)		232.66%	198.39%	171.91%	196.11%	182.86%	214.45%	197.79%	162.26%	132.03%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala		564.44%	512.19%	343.62%	386.41%	432.59%	392.63%	340.67%	371.84%	201.05%
Odnos poslovne aktive i kapitala		242.60%	258.17%	199.89%	197.04%	236.56%	183.09%	172.24%	229.16%	152.28%
Odnos neto rezultata i kapitala		0.15%	-35.10%	0.11%	0.46%	1.36%	1.09%	0.06%	0.24%	-4.39%

### Prinos na angažovana sredstva (ROA)

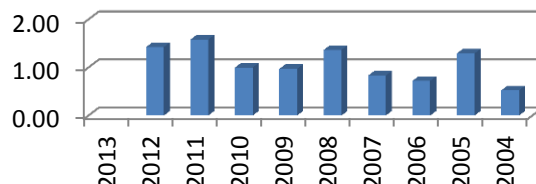


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi		0.20	0.32	0.09	0.00	0.00	0.00	0.14	0.01	0.00
Ostali prihodi		1.72	1.52	4.17	1.34	3.11	1.12	1.11	2.07	2.87
Ukupan prihod		101.92	101.84	104.26	101.34	103.12	101.13	101.25	102.08	102.87
Poslovni rashodi		101.20	106.92	102.68	99.34	100.02	96.02	97.64	97.30	99.81
Finansijski rashodi		0.51	0.87	0.92	0.73	0.40	1.13	0.97	0.33	0.60
Ostali rashodi		0.19	0.90	0.63	1.16	2.37	3.71	2.63	4.40	4.65
Ukupni rashodi		101.90	108.69	104.23	101.22	102.80	100.85	101.23	102.02	105.06
Poslovni rezultat		-1.20	-6.92	-2.68	0.66	-0.02	3.98	2.36	2.70	0.19
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-0.31	-0.55	-0.83	-0.72	-0.40	-1.12	-0.83	-0.31	-0.60
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		1.54	0.62	3.54	0.18	0.74	-2.58	-1.52	-2.33	-1.78
Ukupan neto finansijski rezultat		0.03	-6.85	0.03	0.12	0.31	0.28	0.02	0.06	-2.18
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi		41.19	45.61	38.30	33.38	5.07	5.54	6.61	7.25	9.29
Marža pokrića		58.81	54.39	61.70	66.62	94.93	94.46	93.39	92.75	90.71
Fiksni i pretežno fiksni rashodi		60.01	61.31	64.37	65.97	94.95	90.48	91.03	90.05	90.52
Poslovni rezultat		-1.20	-6.92	-2.68	0.66	-0.02	3.98	2.36	2.70	0.19
Rezultat iz stavki finansiranja		-0.31	-0.55	-0.83	-0.72	-0.40	-1.12	-0.83	-0.31	-0.60
Neto poslovni rezultat		-1.51	-7.47	-3.51	-0.07	-0.42	2.86	1.54	2.39	-0.41
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata		0.00	0.02	0.02	0.04	0.06	0.17	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja		-1.51	-7.49	-3.52	-0.11	-0.48	2.69	1.54	2.39	-0.41
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata		102.05	112.72	104.34	99.01	100.03	95.79	97.47	97.09	99.79
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine		100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe		-27	-28	-193	-191	-342	-105	-211	-42	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		179	176	266	268	404	188	272	137	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava		60.11%	52.34%	74.56%	73.48%	64.51%	87.75%	87.37%	64.20%	101.79%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.		63.30%	65.13%	96.87%	93.37%	95.97%	93.26%	97.73%	71.50%	101.79%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha		54.54%	47.60%	68.79%	66.83%	58.92%	80.80%	81.03%	56.97%	92.15%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.		218.22%	284.62%	203.93%	223.31%	190.08%	164.87%	198.08%	212.22%	181.82%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu		41.22%	38.73%	50.03%	50.75%	42.27%	54.62%	58.06%	43.64%	65.67%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu		58.78%	61.27%	49.97%	49.25%	57.73%	45.38%	41.94%	56.36%	34.33%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala		1.43	1.58	1.00	0.97	1.37	0.83	0.72	1.29	0.52



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva		0.31	0.26	0.33	0.31	0.34	0.38	0.34	0.32	0.35
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva		0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva		0.01	0.02	0.02	0.02	0.01	0.03	0.02	0.01	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze		0.70	0.63	1.00	1.07	0.75	1.20	1.38	0.77	1.91
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva		2.33	1.98	1.72	1.96	1.83	2.14	1.98	1.62	1.32
Z-Score		3.89	3.50	3.43	3.69	3.44	4.02	3.86	3.20	3.40
Vjerovatnoća stečaja		BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	2,372,287	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-18,633	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-0.83	3	2	6
Broj zaposlenih	76	4	1	4
Promet po radniku	31,028	3	2	6
Profit po radniku	-275	1	2	2
Neto obrtni fond	-138,912	2	3	6
Neto obrtni fond bez zaliha	-219,455	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	7.03	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	46	5	1	5
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-3.71	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-0.19	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-1.04	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	1.11	3	1	3
		<b>37</b>	<b>2</b>	<b>73</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do -5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

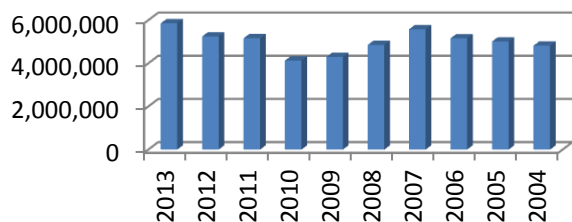
## GLAS SRPSKE ad Banja Luka

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>3,906,749</b>	<b>4,167,614</b>	<b>4,475,833</b>	<b>4,816,307</b>	<b>5,169,678</b>	<b>5,868,357</b>	<b>5,066,102</b>	<b>4,773,832</b>	<b>4,610,024</b>	<b>4,428,207</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	526,407	526,407	526,407	527,543	530,422	533,302	531,770	533,420	526,408
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	3,901,605	3,634,819	3,941,776	4,279,528	4,629,041	5,321,973	4,513,970	4,220,656	4,051,177	3,901,799
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	3,014,826	2,717,801	2,963,630	4,279,380	4,628,830	5,321,973	4,513,970	4,220,656	4,051,177	3,901,799
2. Investicione nekretnine	886,485	917,017	978,083	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	294	1	63	148	211	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	5,144	6,388	7,650	10,372	13,094	15,962	18,830	21,406	25,427	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	5,144	6,388	7,650	10,372	13,094	15,962	18,830	21,406	25,427	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>3,434,081</b>	<b>3,217,274</b>	<b>2,885,146</b>	<b>2,482,869</b>	<b>2,430,409</b>	<b>1,958,836</b>	<b>951,105</b>	<b>974,419</b>	<b>785,006</b>	<b>834,531</b>
I. ZALIHE	251,430	261,832	200,172	251,269	218,685	202,517	123,489	133,255	211,957	163,414
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	3,182,651	2,955,442	2,684,974	2,231,600	2,211,724	1,756,319	827,616	841,164	573,049	671,117
1. Potraživanja	2,988,600	2,868,146	2,496,140	1,982,255	1,922,080	1,335,652	807,331	774,995	485,096	542,815
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	109,791	30,432	140,350	181,940	157,224	417,078	20,285	44,402	31,625	34,422
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	84,260	56,864	48,484	67,405	132,420	3,589	0	21,767	56,328	93,880
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>7,340,830</b>	<b>7,384,888</b>	<b>7,360,979</b>	<b>7,299,176</b>	<b>7,600,087</b>	<b>7,827,193</b>	<b>6,017,207</b>	<b>5,748,251</b>	<b>5,395,030</b>	<b>5,262,738</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>7,340,830</b>	<b>7,384,888</b>	<b>7,360,979</b>	<b>7,299,176</b>	<b>7,600,087</b>	<b>7,827,193</b>	<b>6,017,207</b>	<b>5,748,251</b>	<b>5,395,030</b>	<b>5,262,738</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>271,067</b>	<b>271,067</b>	<b>271,067</b>	<b>271,067</b>	<b>271,067</b>	<b>271,067</b>	<b>271,067</b>	<b>271,068</b>	<b>287,423</b>	<b>271,067</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>5,099,058</b>	<b>5,093,593</b>	<b>3,392,494</b>	<b>3,390,809</b>	<b>3,493,593</b>	<b>3,804,136</b>	<b>3,703,209</b>	<b>3,929,767</b>	<b>3,823,024</b>	<b>3,792,991</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	2,848,576	2,848,576	2,848,576	2,848,576	2,848,576	2,848,576	2,848,576	2,848,576	2,848,576	2,848,576
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	272,358	272,358	272,358	272,358	272,359	220,469	220,469	165,944	150,368	12,661
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	1,947,643	1,947,652	251,202	253,760	497,536	501,840	504,692	434,787	437,093	438,214
V. NERASPOREDENI DOBITAK	122,979	122,102	119,140	114,895	181,361	233,251	425,935	480,460	386,987	493,540
VI. GUBITAK	92,498	97,095	98,782	98,780	306,239	0	296,463	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>2,241,772</b>	<b>2,291,295</b>	<b>3,968,485</b>	<b>3,908,367</b>	<b>4,106,494</b>	<b>4,023,057</b>	<b>2,313,998</b>	<b>1,818,484</b>	<b>1,572,006</b>	<b>1,469,747</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	928	26,566	43,526	54,000	54,000	54,000	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	0	1,722,077	2,017,555	2,322,878	2,549,792	1,100,712	1,011,260	803,597	1,091,876
1. Dugoročni krediti	0	0	25,577	321,055	596,282	853,292	1,100,712	908,396	653,433	870,328
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	1,696,500	1,696,500	1,726,596	1,696,500	0	102,864	150,164	221,548
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	2,240,844	2,264,729	2,202,882	1,835,768	1,729,616	1,419,265	1,183,820	807,224	768,409	377,871
1. Kratkoročne finansijske obaveze	0	488	0	0	0	0	0	91,702	711,577	73
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	1,988,699	2,022,723	1,808,679	1,577,944	1,493,266	1,325,341	912,529	622,015	0	339,362
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	180,506	175,143	318,979	211,371	200,580	75,031	143,663	11,326	0	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	71,639	66,375	75,224	46,453	35,770	18,893	127,628	82,181	56,832	38,436
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	1,044	0	0	29,466	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>7,340,830</b>	<b>7,384,888</b>	<b>7,360,979</b>	<b>7,299,176</b>	<b>7,600,087</b>	<b>7,827,193</b>	<b>6,017,207</b>	<b>5,748,251</b>	<b>5,395,030</b>	<b>5,262,738</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>271,067</b>	<b>271,067</b>	<b>271,067</b>	<b>271,067</b>	<b>271,067</b>	<b>271,067</b>	<b>271,067</b>	<b>271,068</b>	<b>287,423</b>	<b>271,067</b>

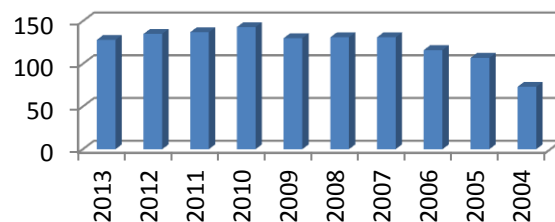
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>5,854,637</b>	<b>5,243,324</b>	<b>5,160,687</b>	<b>4,125,730</b>	<b>4,291,408</b>	<b>4,850,580</b>	<b>5,580,121</b>	<b>5,159,269</b>	<b>5,012,201</b>	<b>4,816,991</b>
1. Prihodi od prodaje	5,381,063	4,490,328	4,708,220	3,420,744	3,715,992	4,295,732	4,528,495	4,199,208	4,184,926	4,063,105
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	44,121	57,416	50,735	9,541	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	2,138	0	0	196	1,721	0	0	505	6,880	21,270
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	4,186	3,532	0	0	820	8,158	0	0	4,620
5. Ostali poslovni prihodi	471,436	757,182	455,999	704,790	573,695	511,547	1,002,368	908,821	810,854	737,236
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>5,837,396</b>	<b>5,275,878</b>	<b>5,220,756</b>	<b>4,224,467</b>	<b>4,520,644</b>	<b>4,546,345</b>	<b>5,693,211</b>	<b>4,929,246</b>	<b>4,966,805</b>	<b>4,205,985</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	3,338	2,048	1,952	2,591	4,683	10,493	7,098	0	7,827	0
2. Troškovi materijala	2,533,700	1,936,373	2,075,269	703,819	1,162,482	1,065,952	1,417,961	1,380,466	1,408,781	1,048,029
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	1,761,084	2,073,785	2,026,501	1,954,675	1,807,450	1,737,642	2,064,489	1,475,543	1,387,424	1,239,841
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	280,550	316,762	342,851	347,553	670,793	684,041	392,486	490,150	464,279	328,190
5. Ostali poslovni rashodi	1,258,724	946,910	774,183	1,215,829	875,236	1,048,217	1,811,177	1,583,087	1,698,494	1,589,925
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>17,241</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>304,235</b>	<b>0</b>	<b>230,023</b>	<b>45,396</b>	<b>611,006</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>32,554</b>	<b>60,069</b>	<b>98,737</b>	<b>229,236</b>	<b>0</b>	<b>113,090</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	91	189	70,509	28,236	581	6,460	921	139	134	224
VI. FINANSIJSKI RASHODI	648	734	13,920	35,206	83,034	59,499	84,220	61,919	62,039	68,129
VII. OSTALI PRIHODI	23,458	54,566	29,586	34,018	82,252	47,379	52,350	65,300	136,739	195,921
VIII. OSTALI RASHODI	34,679	16,870	24,419	27,091	76,802	194,796	152,424	124,493	89,077	456,010
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>5,463</b>	<b>4,597</b>	<b>1,687</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>103,779</b>	<b>0</b>	<b>109,050</b>	<b>31,153</b>	<b>283,012</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98,780</b>	<b>306,239</b>	<b>0</b>	<b>296,463</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0								
Đ. NETO DOBITAK	5,463	4,597	1,687	0	0	103,779	0	109,050	31,153	275,414
E. NETO GUBITAK	0	0	0	98,780	306,239	0	296,463	0	0	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	5,854,637	5,243,324	5,160,687	4,125,730	4,291,408	4,850,580	5,580,121	5,159,269	5,012,201	4,816,991
Broj zaposlenih	128	135	137	143	130	131	131	116	107	73

**Poslovni prihodi**

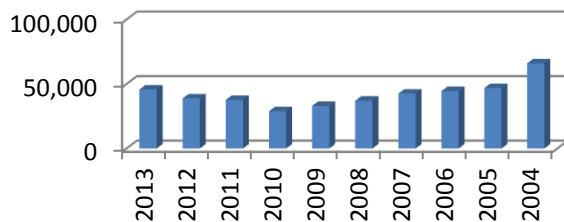


**Broj zaposlenih**

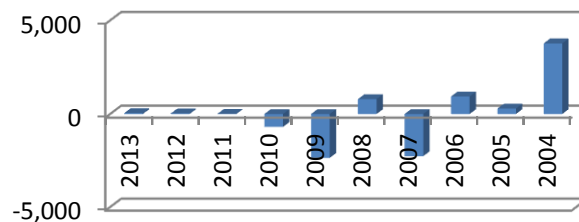


Promet po radniku	45,739	38,839	37,669	28,851	33,011	37,027	42,596	44,476	46,843	65,986
Profit po radniku	43	34	12	-691	-2,356	792	-2,263	940	291	3,773

**Promet po radniku**

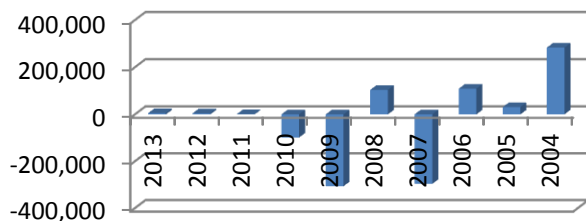


**Profit po radniku**

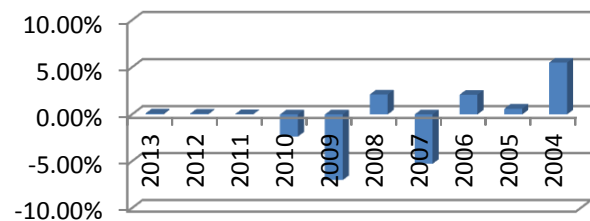


Struktura finansijskog rezultata											
Poslovni rezultat	17,241	-32,554	-60,069	-98,737	-229,236	304,235	-113,090	230,023	45,396	611,006	
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-557	-545	56,589	-6,970	-82,453	-53,039	-83,299	-61,780	-61,905	-67,905	
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-11,221	37,696	5,167	6,927	5,450	-147,417	-100,074	-59,193	47,662	-260,089	
Ukupan neto finansijski rezultat	5,463	4,597	1,687	-98,780	-306,239	103,779	-296,463	109,050	31,153	283,012	
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.09%	0.09%	0.03%	-2.36%	-7.00%	2.12%	-5.26%	2.09%	0.61%	5.49%	

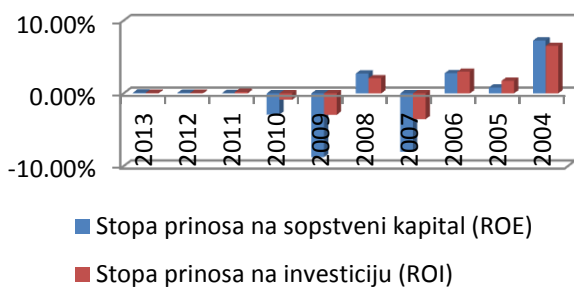
### Ukupan neto finansijski rezultat



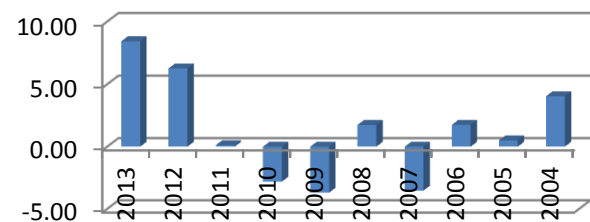
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.11%	0.09%	0.05%	-2.91%	-8.77%	2.73%	-8.01%	2.77%	0.81%	7.26%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.08%	0.07%	0.21%	-0.87%	-2.94%	2.09%	-3.53%	2.97%	1.73%	6.53%
Racio pokriva kamata iz dobitka	8.43	6.26	0.12	-2.81	-3.69	1.74	-3.52	1.76	0.50	4.04

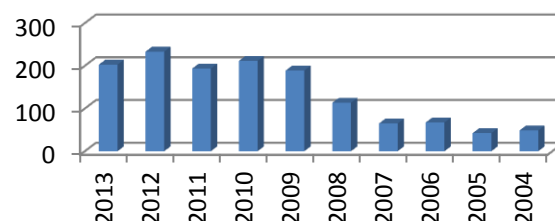


### Racio pokriva kamata iz dobitka



Prosečan broj dana naplate	203	233	194	212	189	113	65	67	42	49
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----	----	----	----

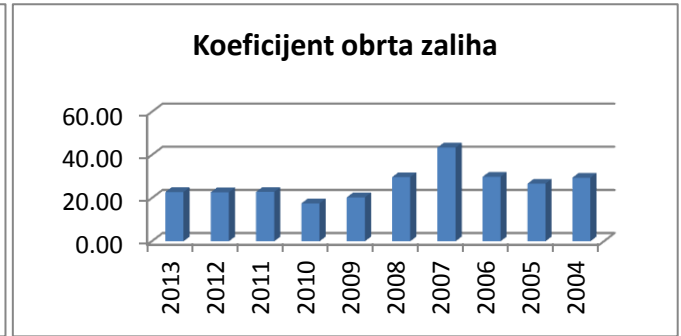
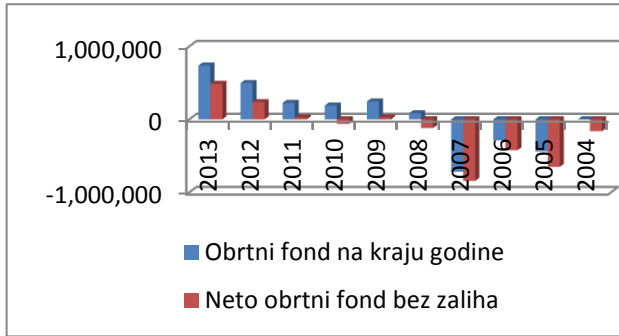
### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata											
Marža pokriva	3,317,599	3,304,903	3,083,466	3,419,320	3,124,243	3,774,135	4,155,062	3,778,803	3,595,593	3,768,962	
Faktor poslovnog rizika	10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	10.00	-10.00	10.00	10.00	6.17	
Faktor finansijskog rizika	1.03	0.98	10.00	0.93	0.74	1.21	0.58	1.37	-2.75	1.13	
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.01	
Faktor ukupnog rizika	198.85	-99.85	-886.05	-32.35	-10.02	15.02	-21.16	22.46	-217.80	7.04	
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	56.67%	63.03%	59.75%	82.88%	72.80%	77.81%	74.46%	73.24%	71.74%	78.24%	
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	5,824,211	5,294,972	5,261,222	4,244,865	4,606,283	4,459,572	5,731,997	4,845,214	4,948,920	4,036,084	
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	100.52%	99.02%	98.09%	97.19%	93.16%	108.77%	97.35%	106.48%	101.28%	119.35%	



Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	736,577	495,885	225,604	189,397	244,133	82,911	-718,841	-289,465	-440,063	0
Zalihe	251,430	261,832	200,172	251,269	218,685	202,517	123,489	133,255	211,957	163,414
Neto obrtni fond bez zaliha	485,147	234,053	25,432	-61,872	25,448	-119,606	-842,330	-422,720	-652,020	-163,414
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	292.96%	189.39%	112.71%	75.38%	111.64%	40.94%	-582.11%	-217.23%	-207.62%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	22.81	22.70	22.86	17.56	20.38	29.76	43.47	29.89	26.71	29.48



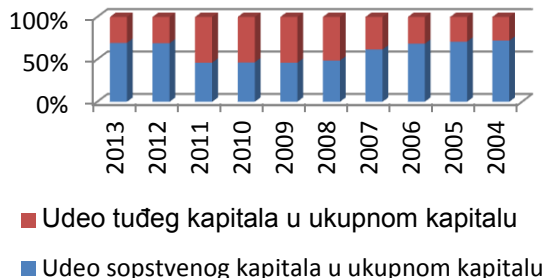
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-0.60%	0.32%	0.85%	-3.96%	-2.90%	30.08%	4.68%	6.55%	2.51%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-0.59%	0.32%	0.81%	-3.86%	-2.91%	28.06%	4.63%	6.15%	2.46%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	4,250,677	4,526,541	4,774,787	5,166,356	5,694,602	6,070,874	5,486,054	4,907,087	4,821,981	4,591,621
Dugoročni izvori sredstava	5,099,986	5,120,159	5,158,097	5,462,364	5,870,471	6,407,928	4,803,921	4,941,027	4,626,621	4,884,867
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	849,309	593,618	383,310	296,008	175,869	337,054	-682,133	33,940	-195,360	293,246
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.80	0.72	0.72	0.56	0.57	0.71	0.96	0.94	0.97	0.95
Stopa zarađivačke sposobnosti	29.96%	39.14%	38.52%	46.67%	41.32%	35.43%	36.65%	28.24%	26.95%	24.73%
Stopa rentabilnosti	23.92%	28.13%	27.65%	26.24%	23.43%	25.10%	35.09%	26.48%	26.04%	23.56%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	34.73%	45.12%	45.04%	54.97%	56.66%	49.38%	43.61%	37.62%	35.96%	31.28%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.69	0.69	0.46	0.46	0.46	0.49	0.62	0.68	0.71	0.72
Stepen samofinansiranja	0.69	0.69	0.47	0.47	0.47	0.49	0.62	0.68	0.71	0.72
Stepen kreditne sposobnosti	1.31	1.23	0.77	0.72	0.69	0.66	0.73	0.82	0.83	0.86
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.05	0.01	0.06	0.10	0.09	0.29	0.02	0.06	0.04	0.09
Tekuća likvidnost	1.42	1.30	1.22	1.22	1.28	1.24	0.70	1.04	0.75	1.78
Opšta likvidnost	1.53	1.42	1.31	1.35	1.41	1.38	0.80	1.21	1.02	2.21
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	0.00	0.00	-0.01	-0.04	0.01	-0.05	0.02	0.01	0.05
Ekonomičnost poslovanja	1.00	0.99	0.99	0.98	0.95	1.07	0.98	1.05	1.01	1.15
Koeficijent obrta zaliha	22.81	22.70	22.86	17.56	20.38	29.76	43.47	29.89	26.71	29.48
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.80	0.71	0.70	0.55	0.56	0.70	0.95	0.93	0.94	0.92

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	0.09%	0.09%	0.03%	-2.36%	-7.00%	2.12%	-5.26%	2.09%	0.61%	5.65%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	0.09%	0.09%	0.03%	-2.39%	-7.14%	2.14%	-5.31%	2.11%	0.62%	5.88%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	79.75%	71.00%	70.11%	56.52%	56.47%	61.97%	92.74%	89.75%	92.90%	91.53%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	114.82%	102.94%	152.12%	121.67%	122.84%	127.51%	150.68%	131.29%	131.11%	127.00%
Odnos poslovne aktive i kapitala	143.96%	144.98%	216.98%	215.26%	217.54%	205.75%	162.49%	146.27%	141.12%	138.75%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.11%	0.09%	0.05%	-2.91%	-8.77%	2.73%	-8.01%	2.77%	0.81%	7.46%

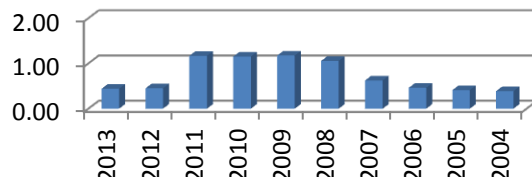


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.00	1.37	0.68	0.01	0.13	0.02	0.00	0.00	0.00
Ostali prihodi	0.40	1.04	0.57	0.82	1.92	0.98	0.94	1.27	2.73	4.07
Ukupan prihod	100.40	101.04	101.94	101.51	101.93	101.11	100.95	101.27	102.73	104.07
Poslovni rashodi	99.71	100.62	101.16	102.39	105.34	93.73	102.03	95.54	99.09	87.32
Finansijski rashodi	0.01	0.01	0.27	0.85	1.93	1.23	1.51	1.20	1.24	1.41
Ostali rashodi	0.59	0.32	0.47	0.66	1.79	4.02	2.73	2.41	1.78	9.47
Ukupni rashodi	100.31	100.96	101.91	103.90	109.07	98.97	106.27	99.15	102.11	98.20
Poslovni rezultat	0.29	-0.62	-1.16	-2.39	-5.34	6.27	-2.03	4.46	0.91	12.68
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-0.01	-0.01	1.10	-0.17	-1.92	-1.09	-1.49	-1.20	-1.24	-1.41
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-0.19	0.72	0.10	0.17	0.13	-3.04	-1.79	-1.15	0.95	-5.40
Ukupan neto finansijski rezultat	0.09	0.09	0.03	-2.39	-7.14	2.14	-5.31	2.11	0.62	5.88
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	43.33	36.97	40.25	17.12	27.20	22.19	25.54	26.76	28.26	21.76
Marža pokrića	56.67	63.03	59.75	82.88	72.80	77.81	74.46	73.24	71.74	78.24
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	56.37	63.65	60.91	85.27	78.14	71.54	76.49	68.78	70.83	65.56
Poslovni rezultat	0.29	-0.62	-1.16	-2.39	-5.34	6.27	-2.03	4.46	0.91	12.68
Rezultat iz stavki finansiranja	-0.01	-0.01	1.10	-0.17	-1.92	-1.09	-1.49	-1.20	-1.24	-1.41
Neto poslovni rezultat	0.28	-0.63	-0.07	-2.56	-7.26	5.18	-3.52	3.26	-0.33	11.27
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.16
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	0.28	-0.63	-0.07	-2.56	-7.26	5.18	-3.52	3.26	-0.33	11.12
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	99.48	100.99	101.95	102.89	107.34	91.94	102.72	93.91	98.74	83.79
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	34	53	89	133	90	244	-17	-46	-48	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	115	120	170	156	72	407	95	-12	44	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	130.52%	122.22%	75.80%	70.40%	67.58%	64.82%	73.10%	82.32%	82.93%	85.66%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	130.52%	122.22%	114.27%	112.29%	112.51%	108.27%	94.82%	103.50%	100.36%	110.31%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	122.63%	114.99%	72.55%	66.91%	64.84%	62.66%	71.36%	80.08%	79.28%	82.61%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	113.76%	129.54%	155.13%	193.98%	212.71%	299.58%	532.65%	489.92%	587.26%	530.62%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	69.46%	68.97%	46.09%	46.45%	45.97%	48.60%	61.54%	68.36%	70.86%	72.07%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	30.54%	31.03%	53.91%	53.55%	54.03%	51.40%	38.46%	31.64%	29.14%	27.93%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.44	0.45	1.17	1.15	1.18	1.06	0.62	0.46	0.41	0.39



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.47	0.44	0.39	0.34	0.32	0.25	0.16	0.17	0.15	0.16
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.03	0.07	0.08	0.07	0.09
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.01	0.03	0.02	0.07
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	2.28	2.25	0.86	0.88	0.86	0.96	1.60	2.16	2.43	2.58
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.80	0.71	0.70	0.57	0.56	0.62	0.93	0.90	0.93	0.92
Z-Score	3.10	2.98	2.36	2.20	2.21	2.29	2.81	3.09	3.17	3.40
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	5,009,495	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-17,034	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-0.41	3	2	6
Broj zaposlenih	123	3	1	3
Promet po radniku	42,104	3	2	6
Profit po radniku	58	2	2	4
Neto obrtni fond	52,614	4	3	12
Neto obrtni fond bez zaliha	-149,188	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	7.61	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	137	3	1	3
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-0.59	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.63	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	1.29	4	1	4
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.73	5	1	5
		<b>41</b>	<b>2</b>	<b>82</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	- 5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5,000 do 25,000	25,000 do 50,000	50,000 do 100,000	> 100,000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

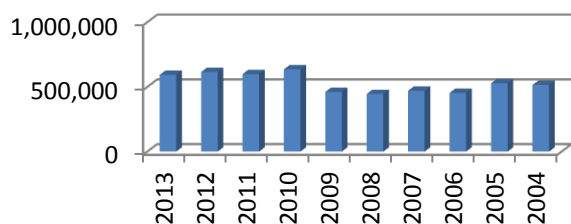
**GAS PROMET ad I. Sarajevo-Pale**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>3,908,769</b>	<b>3,906,469</b>	<b>3,941,876</b>	<b>4,019,011</b>	<b>4,089,115</b>	<b>4,195,346</b>	<b>4,268,644</b>	<b>4,301,392</b>	<b>4,398,808</b>	<b>596,417</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	3,743,825	3,725,709	3,745,968	3,806,873	3,861,829	3,921,296	3,993,813	4,011,832	4,092,439	275,522
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	3,739,905	3,721,789	3,742,048	3,802,953	3,858,709	3,921,296	3,993,813	4,011,832	4,092,439	275,522
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	3,920	3,920	3,920	3,920	3,120	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	164,944	180,760	195,908	212,138	227,286	274,050	274,831	289,560	306,369	320,895
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	164,944	180,760	195,908	212,138	227,286	274,050	274,831	289,560	306,369	320,895
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>1,458,271</b>	<b>1,393,881</b>	<b>1,365,134</b>	<b>1,174,503</b>	<b>966,934</b>	<b>768,789</b>	<b>608,031</b>	<b>514,510</b>	<b>443,287</b>	<b>276,464</b>
I. ZALIHE	339	320	422	1,697	0	0	0	0	0	0
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	1,457,932	1,393,561	1,364,712	1,172,806	966,934	768,789	608,031	514,510	443,287	276,464
1. Potraživanja	163,734	173,573	176,203	116,902	102,289	69,166	62,232	64,354	61,748	51,962
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	1,188,803	1,077,873	1,068,510	949,933	772,160	95,152	487,057	331,558	298,922	146,751
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	104,389	140,398	119,020	104,903	91,074	602,693	51,918	112,034	72,799	63,518
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	1,006	1,717	979	1,068	1,411	1,778	6,824	6,564	9,818	14,233
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>5,367,040</b>	<b>5,300,350</b>	<b>5,307,010</b>	<b>5,193,514</b>	<b>5,056,049</b>	<b>4,964,135</b>	<b>4,876,675</b>	<b>4,815,902</b>	<b>4,842,095</b>	<b>872,881</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>5,367,040</b>	<b>5,300,350</b>	<b>5,307,010</b>	<b>5,193,514</b>	<b>5,056,049</b>	<b>4,964,135</b>	<b>4,876,675</b>	<b>4,815,902</b>	<b>4,842,095</b>	<b>872,881</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,321,202</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>5,323,462</b>	<b>5,253,329</b>	<b>5,256,801</b>	<b>5,123,770</b>	<b>4,985,027</b>	<b>4,882,933</b>	<b>4,842,167</b>	<b>4,797,210</b>	<b>4,775,918</b>	<b>750,413</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	4,990,620	4,990,620	4,990,620	4,695,112	4,695,112	4,695,112	4,668,530	4,668,530	4,556,756	372,404
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	158,078	146,453	133,150	119,275	109,065	100,315	108,453	27,316	14,897	8,049
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	80,072	80,072	80,072
V. NERASPOREDENI DOBITAK	174,764	116,256	133,031	309,383	180,850	87,506	65,184	21,292	124,193	289,888
VI. GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>43,578</b>	<b>47,021</b>	<b>50,209</b>	<b>69,744</b>	<b>71,022</b>	<b>81,202</b>	<b>34,508</b>	<b>18,692</b>	<b>66,177</b>	<b>122,468</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	7,509	7,509	7,509	0	25,010	0	0	0	0	35,726
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	3,599	21,719	44,779
1. Dugoročni krediti	0	0	0	0	0	0	0	3,599	21,719	44,779
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	36,069	39,512	42,700	69,744	46,012	81,202	34,508	15,093	44,458	41,963
1. Kratkoročne finansijske obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	4,490	6,533	7,046	11,250	9,694	18,268	16,572	7,473	15,533	16,706
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	20,201	18,871	19,608	45,346	21,063	51,425	4,766	1,463	14,164	11,324
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	8,471	9,493	9,363	6,808	7,394	11,509	13,170	6,157	14,761	13,933
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	2,907	4,615	6,683	6,340	7,861	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>5,367,040</b>	<b>5,300,350</b>	<b>5,307,010</b>	<b>5,193,514</b>	<b>5,056,049</b>	<b>4,964,135</b>	<b>4,876,675</b>	<b>4,815,902</b>	<b>4,842,095</b>	<b>872,881</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,321,202</b>

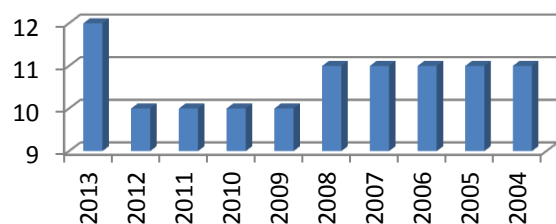
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>593,408</b>	<b>615,521</b>	<b>598,942</b>	<b>635,799</b>	<b>461,660</b>	<b>445,533</b>	<b>470,859</b>	<b>453,678</b>	<b>527,848</b>	<b>514,882</b>
1. Prihodi od prodaje	593,408	615,521	598,942	635,799	461,660	445,533	470,859	453,678	527,848	514,882
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>609,593</b>	<b>562,696</b>	<b>575,656</b>	<b>609,243</b>	<b>522,949</b>	<b>525,322</b>	<b>428,558</b>	<b>415,314</b>	<b>454,785</b>	<b>348,528</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Troškovi materijala	19,274	21,549	17,095	15,711	15,709	17,907	16,191	2,758	3,551	11,751
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	477,838	411,944	394,313	397,728	357,142	326,677	263,556	256,194	275,396	238,965
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	50,406	55,441	61,153	61,455	60,153	110,116	72,602	80,608	88,143	19,643
5. Ostali poslovni rashodi	62,075	73,762	103,095	134,349	89,945	70,622	76,209	75,754	87,695	78,169
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>52,825</b>	<b>23,286</b>	<b>26,556</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42,301</b>	<b>38,364</b>	<b>73,063</b>	<b>166,354</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>16,185</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>61,289</b>	<b>79,789</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>38,480</b>	<b>38,715</b>	<b>41,792</b>	<b>41,579</b>	<b>39,152</b>	<b>214,794</b>	<b>17,017</b>	<b>11,673</b>	<b>39,072</b>	<b>3,360</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>16,852</b>	<b>5,181</b>	<b>1,138</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>96,872</b>	<b>13,151</b>	<b>37,758</b>	<b>6,486</b>	<b>20,174</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>73,661</b>	<b>47,500</b>	<b>83,195</b>	<b>99,963</b>	<b>165,956</b>	<b>74,114</b>	<b>5,277</b>	<b>12,329</b>	<b>36,342</b>	<b>13,830</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>2,361</b>	<b>7,038</b>	<b>1,506</b>	<b>16,905</b>	<b>29,804</b>	<b>15,875</b>	<b>2,800</b>	<b>950</b>	<b>4,032</b>	<b>11,193</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>76,743</b>	<b>126,821</b>	<b>145,629</b>	<b>151,193</b>	<b>114,015</b>	<b>96,372</b>	<b>48,644</b>	<b>23,658</b>	<b>137,959</b>	<b>152,177</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
G. POREZ NA DOBITAK	6,610	10,565								
Đ. NETO DOBITAK	70,133	116,256	133,031	138,743	102,094	87,506	44,957	21,292	124,193	136,959
E. NETO GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	593,408	615,521	598,942	635,799	461,660	445,533	470,859	453,678	527,848	514,882
Broj zaposlenih	12	10	10	10	10	11	11	11	11	11

**Poslovni prihodi**

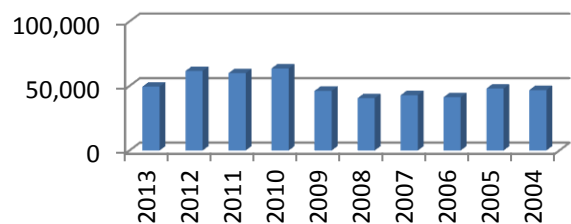


**Broj zaposlenih**

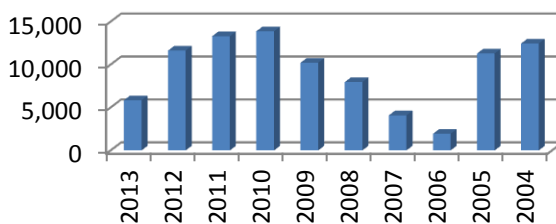


Promet po radniku	49,451	61,552	59,894	63,580	46,166	40,503	42,805	41,243	47,986	46,807
Profit po radniku	5,844	11,626	13,303	13,874	10,209	7,955	4,087	1,936	11,290	12,451

**Promet po radniku**

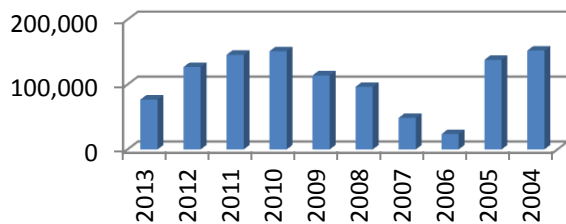


**Profit po radniku**

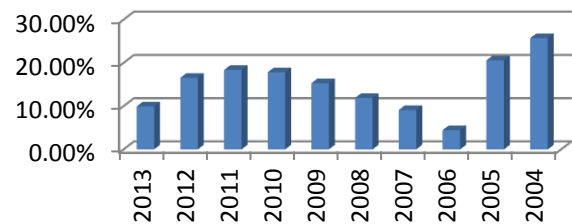


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-16,185	52,825	23,286	26,556	-61,289	-79,789	42,301	38,364	73,063	166,354
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	21,628	33,534	40,654	41,579	39,152	117,922	3,866	-26,085	32,586	-16,814
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	71,300	40,462	81,689	83,058	136,152	58,239	2,477	11,379	32,310	2,637
Ukupan neto finansijski rezultat	76,743	126,821	145,629	151,193	114,015	96,372	48,644	23,658	137,959	152,177
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	9.94%	16.57%	18.38%	17.85%	15.31%	11.91%	9.12%	4.46%	20.59%	25.74%

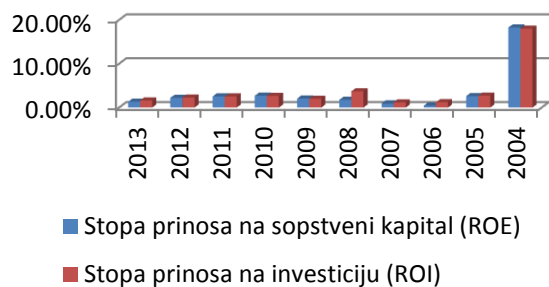
**Ukupan neto finansijski rezultat**



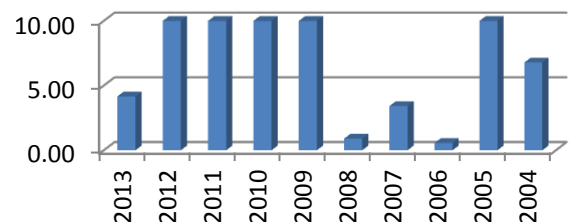
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	1.32%	2.21%	2.53%	2.71%	2.05%	1.79%	0.93%	0.44%	2.60%	18.25%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.62%	2.29%	2.53%	2.67%	2.02%	3.71%	1.19%	1.23%	2.70%	18.00%
Racio pokriva kamata iz dobitka	4.16	10.00	10.00	10.00	10.00	0.90	3.42	0.56	10.00	6.79

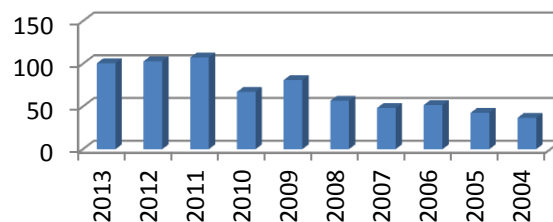


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



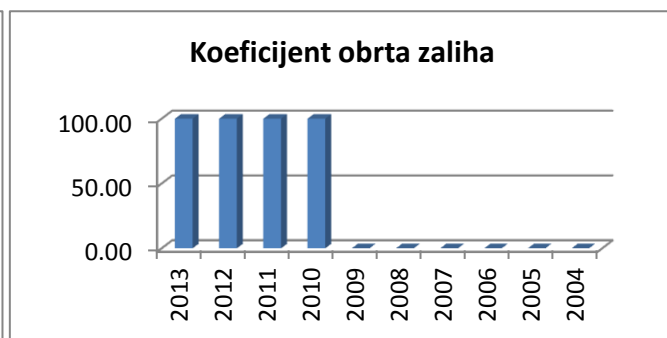
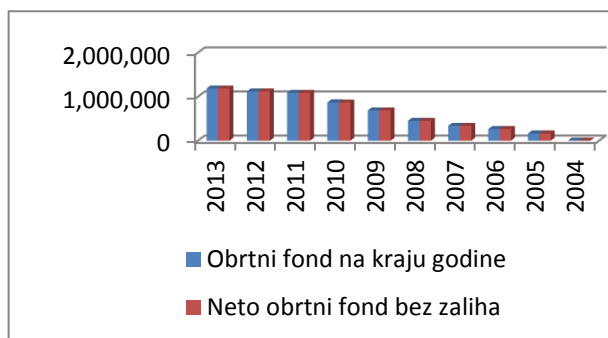
Prosečan broj dana naplate	101	103	107	67	81	57	48	52	43	37
----------------------------	-----	-----	-----	----	----	----	----	----	----	----

**Prosečan broj dana naplate**



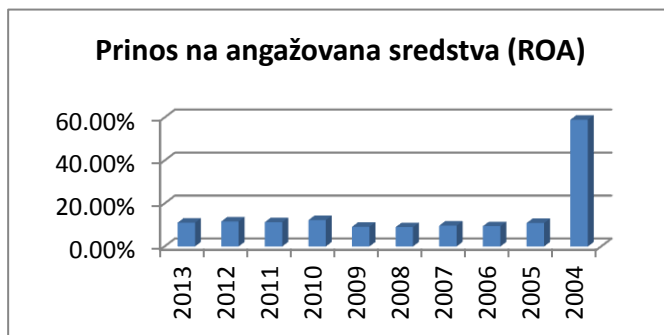
Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	574,134	593,972	581,847	620,088	445,951	427,626	454,668	450,920	524,297	503,131
Faktor poslovnog rizika	-10.00	10.00	10.00	10.00	-7.28	-5.36	10.00	10.00	7.18	3.02
Faktor finansijskog rizika	-2.97	0.61	0.36	0.39	2.77	-2.09	0.92	3.12	0.69	1.11
Faktor rizika poreskog zahvatanja	-4.66	1.14	1.25	1.22	0.65	1.30	1.09	1.24	1.15	1.11
Faktor ukupnog rizika	-491.97	7.84	11.33	11.14	-13.09	14.61	10.70	45.49	5.71	3.75
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	96.75%	96.50%	97.15%	97.53%	96.60%	95.98%	96.56%	99.39%	99.33%	97.72%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	610,136	560,780	574,972	608,570	525,108	528,663	427,052	415,079	454,290	344,643
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	97.26%	109.76%	104.17%	104.47%	87.92%	84.28%	110.26%	109.30%	116.19%	149.40%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	1,187,701	1,119,868	1,087,933	870,258	686,421	453,086	339,022	264,916	164,328	0
Zalihe	339	320	422	1,697	0	0	0	0	0	0
Neto obrtni fond bez zaliha	1,187,362	1,119,548	1,087,511	868,561	686,421	453,086	339,022	264,916	164,328	0
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	350354.28%	349958.75%	257804.03%	51282.14%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Koeficijent obrta zaliha	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	1.26%	-0.13%	2.19%	2.72%	1.85%	1.79%	1.26%	-0.54%	454.73%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	1.25%	-0.12%	2.10%	2.65%	1.86%	1.67%	1.25%	-0.51%	444.94%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	3,909,108	3,906,789	3,942,298	4,020,708	4,089,115	4,195,346	4,268,644	4,301,392	4,398,808	596,417
Dugoročni izvori sredstava	5,330,971	5,260,838	5,264,310	5,123,770	5,010,037	4,882,933	4,842,167	4,800,809	4,797,637	830,918
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	1,421,863	1,354,049	1,322,012	1,103,062	920,922	687,587	573,523	499,417	398,829	234,501
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.13	0.13	0.14	0.15	0.13	0.15	0.10	0.10	0.21	0.61
Stopa zarađivačke sposobnosti	67.73%	58.70%	54.47%	51.17%	53.56%	44.48%	53.44%	53.63%	45.65%	44.91%
Stopa rentabilnosti	8.96%	7.77%	7.51%	7.76%	7.13%	6.64%	5.44%	5.31%	9.64%	27.38%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	74.87%	66.60%	62.92%	59.07%	62.58%	59.47%	68.17%	70.51%	60.26%	48.60%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.98	0.99	1.00	0.99	0.86
Stepen samofinansiranja	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.98	0.99	1.00	0.99	0.90
Stepen kreditne sposobnosti	1.36	1.35	1.34	1.27	1.23	1.16	1.13	1.12	1.09	1.32
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	2.89	3.55	2.79	1.50	1.98	7.42	1.50	7.42	1.64	1.51
Tekuća likvidnost	40.42	35.27	31.96	16.82	21.01	9.47	17.62	34.09	9.97	6.59
Opšta likvidnost	40.43	35.28	31.97	16.84	21.01	9.47	17.62	34.09	9.97	6.59
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.01	0.02	0.03	0.03	0.02	0.02	0.01	0.00	0.03	0.16
Ekonomičnost poslovanja	0.97	1.09	1.04	1.04	0.88	0.85	1.10	1.09	1.16	1.48
Koeficijent obrta zaliha	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.11	0.12	0.11	0.12	0.09	0.09	0.10	0.09	0.18	0.59

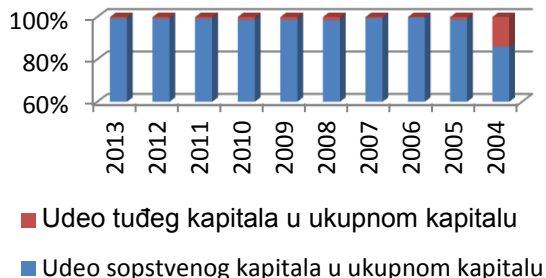
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	10.88%	18.07%	20.12%	19.45%	17.10%	13.12%	9.86%	4.95%	22.87%	28.60%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	12.93%	20.60%	24.31%	23.78%	24.70%	21.63%	10.33%	5.21%	26.14%	29.56%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	11.06%	11.61%	11.29%	12.24%	9.13%	8.98%	9.66%	9.42%	10.90%	58.99%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	11.15%	11.72%	11.39%	12.41%	9.26%	9.12%	9.72%	9.46%	11.05%	68.61%
Odnos poslovne aktive i kapitala	100.82%	100.90%	100.96%	101.36%	101.42%	101.66%	100.71%	100.39%	101.39%	116.32%
Odnos neto rezultata i kapitala	1.44%	2.41%	2.77%	2.95%	2.29%	1.97%	1.00%	0.49%	2.89%	20.28%



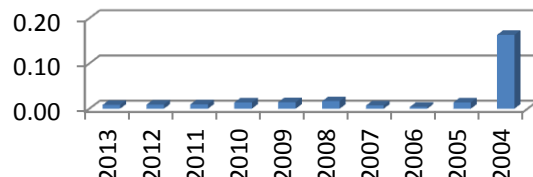
4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	6.48	6.29	6.98	6.54	8.48	48.21	3.61	2.57	7.40	0.65
Ostali prihodi	12.41	7.72	13.89	15.72	35.95	16.63	1.12	2.72	6.88	2.69
Ukupan prihod	118.90	114.01	120.87	122.26	144.43	164.85	104.73	105.29	114.29	103.34
Poslovni rashodi	102.73	91.42	96.11	95.82	113.28	117.91	91.02	91.54	86.16	67.69
Finansijski rashodi	2.84	0.84	0.19	0.00	0.00	21.74	2.79	8.32	1.23	3.92
Ostali rashodi	0.40	1.14	0.25	2.66	6.46	3.56	0.59	0.21	0.76	2.17
Ukupni rashodi	105.97	93.40	96.55	98.48	119.73	143.21	94.40	100.08	88.15	73.78
Poslovni rezultat	-2.73	8.58	3.89	4.18	-13.28	-17.91	8.98	8.46	13.84	32.31
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	3.64	5.45	6.79	6.54	8.48	10.00	0.82	-5.75	6.17	-3.27
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	12.02	6.57	13.64	13.06	29.49	13.07	0.53	2.51	6.12	0.51
Ukupan neto finansijski rezultat	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	5.21	10.00	10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	3.25	3.50	2.85	2.47	3.40	4.02	3.44	0.61	0.67	2.28
Marža pokrića	96.75	96.50	97.15	97.53	96.60	95.98	96.56	99.39	99.33	97.72
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	99.48	87.92	93.26	93.35	109.87	113.89	87.58	90.94	85.49	65.41
Poslovni rezultat	-2.73	8.58	3.89	4.18	-13.28	-17.91	8.98	8.46	13.84	32.31
Rezultat iz stavki finansiranja	3.64	5.45	6.79	6.54	8.48	26.47	0.82	-5.75	6.17	-3.27
Neto poslovni rezultat	0.92	14.03	10.68	10.72	-4.80	8.56	9.80	2.71	20.02	29.04
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	1.11	1.72	2.10	1.96	2.58	1.99	0.78	0.52	2.61	2.96
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-0.20	12.31	8.57	8.76	-7.38	6.57	9.02	2.19	17.41	26.09
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	102.82	91.11	96.00	95.72	113.74	118.66	90.70	91.49	86.06	66.94
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	120	121	122	127	134	152	169	189	243	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	136.19%	134.48%	133.36%	127.49%	121.91%	116.39%	113.44%	111.53%	108.57%	125.82%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	136.19%	134.48%	133.36%	127.49%	121.91%	116.39%	113.44%	111.61%	109.07%	133.33%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	136.18%	134.47%	133.34%	127.43%	121.91%	116.39%	113.44%	111.53%	108.57%	125.82%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	268.04%	280.26%	288.75%	342.19%	422.89%	545.71%	702.04%	836.02%	992.32%	215.73%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	99.19%	99.11%	99.05%	98.66%	98.60%	98.36%	99.29%	99.61%	98.63%	85.97%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	0.81%	0.89%	0.95%	1.34%	1.40%	1.64%	0.71%	0.39%	1.37%	14.03%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	0.00	0.01	0.16



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.27	0.26	0.26	0.23	0.19	0.15	0.12	0.11	0.09	0.32
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.03	0.02	0.03	0.06	0.04	0.02	0.01	0.00	0.03	0.33
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.02	0.02	0.03	0.03	0.02	0.04	0.01	0.01	0.03	0.20
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	147.59	132.96	123.11	73.47	108.34	60.13	140.32	256.65	72.17	8.65
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.11	0.12	0.11	0.12	0.09	0.09	0.10	0.09	0.11	0.59
Z-Score	63.37	57.24	53.11	32.28	46.83	26.59	60.17	109.00	31.60	6.34
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	531,813	3	3	9
Neto finansijski rezultat	97,516	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	14.99	4	2	8
Broj zaposlenih	11	5	1	5
Promet po radniku	49,999	3	2	6
Profit po radniku	9,258	5	2	10
Neto obrtni fond	617,353	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	617,076	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	17.40	4	1	4
Prosečan broj dana naplate	70	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	3.48	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	3.80	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	6.58	5	1	5
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.03	5	1	5
		<b>59</b>	<b>2</b>	<b>114</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	- 5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5,000 do 25,000	25,000 do 50,000	50,000 do 100,000	> 100,000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

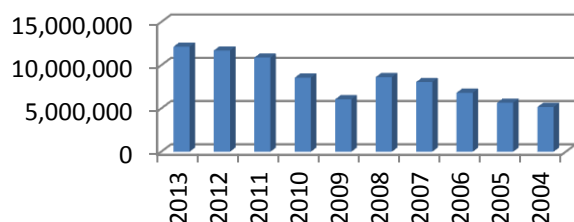
**ZTC BANJA VRUĆICA ad Teslić**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>39,692,936</b>	<b>40,553,649</b>	<b>37,812,851</b>	<b>38,686,804</b>	<b>36,717,598</b>	<b>26,610,438</b>	<b>25,496,516</b>	<b>26,044,738</b>	<b>26,945,268</b>	<b>27,024,757</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	39,392,936	40,243,523	37,812,851	38,685,174	36,715,968	26,608,808	25,494,886	26,043,108	26,943,638	27,023,127
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	39,392,936	40,243,523	37,812,851	38,659,848	23,628,431	26,608,808	25,010,496	25,811,041	26,811,690	27,023,127
2. Investicione nekretnine	0	0	0	25,326	13,087,537	0	484,390	232,067	131,948	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	300,000	310,126	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	300,000	310,126	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>3,999,430</b>	<b>3,414,360</b>	<b>5,043,302</b>	<b>3,800,723</b>	<b>5,500,609</b>	<b>6,523,288</b>	<b>6,325,326</b>	<b>4,844,733</b>	<b>3,541,427</b>	<b>2,963,395</b>
I. ZALIHE	599,171	568,603	632,955	797,940	509,095	310,242	415,075	386,194	427,353	565,264
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	3,400,259	2,845,757	4,410,347	3,002,783	4,991,514	6,213,046	5,910,251	4,458,539	3,114,074	2,398,131
1. Potraživanja	915,446	710,917	623,209	425,536	727,202	583,377	356,630	365,206	250,553	304,040
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	1,437,209	1,124,578	17,317	0	0	0	0	0	130,268	148,514
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	1,044,786	1,010,262	3,769,436	2,521,582	4,193,834	5,574,143	5,553,527	4,093,333	2,720,112	1,945,131
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	2,818	0	385	55,665	70,478	55,526	94	0	13,141	446
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>43,692,366</b>	<b>43,968,009</b>	<b>42,856,153</b>	<b>42,487,527</b>	<b>42,218,207</b>	<b>33,133,726</b>	<b>31,821,842</b>	<b>30,889,471</b>	<b>30,486,695</b>	<b>29,988,152</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>43,692,366</b>	<b>43,968,009</b>	<b>42,856,153</b>	<b>42,487,527</b>	<b>42,218,207</b>	<b>33,133,726</b>	<b>31,821,842</b>	<b>30,889,471</b>	<b>30,486,695</b>	<b>29,988,152</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>556,242</b>	<b>556,242</b>	<b>556,242</b>	<b>556,242</b>	<b>556,242</b>	<b>556,242</b>	<b>556,242</b>	<b>556,242</b>	<b>556,242</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>38,499,092</b>	<b>38,209,354</b>	<b>37,642,852</b>	<b>36,492,365</b>	<b>35,627,814</b>	<b>31,888,631</b>	<b>30,740,567</b>	<b>29,649,612</b>	<b>28,987,487</b>	<b>28,847,937</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	33,600,177	33,600,177	33,600,177	32,081,113	32,081,113	28,076,394	27,076,394	26,576,394	26,576,394	26,576,394
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	1,272,490	1,057,684	1,000,160	956,932	920,209	703,099	604,300	519,064	389,982	2,175,423
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	1,892,028	1,892,028	1,892,028	1,892,028	1,892,028	1,892,028	1,892,028	1,892,028	1,892,028	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	1,734,397	1,659,465	1,150,487	1,562,292	734,464	1,217,110	1,167,845	662,126	129,083	96,120
VI. GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. OTKUPLIENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>5,193,274</b>	<b>5,758,655</b>	<b>5,213,301</b>	<b>5,995,162</b>	<b>6,590,393</b>	<b>1,245,095</b>	<b>1,081,275</b>	<b>1,239,859</b>	<b>1,499,208</b>	<b>1,140,215</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	265,383	71,713	0	0	0	0	0	0	0	310,000
II. DUGOROČNE OBAVEZE	2,692,844	3,259,904	4,238,139	4,702,987	5,000,000	0	0	0	0	0
1. Dugoročni krediti	2,692,844	3,259,904	4,238,139	4,702,987	5,000,000	0	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	2,235,047	2,427,038	975,162	1,292,175	1,590,393	1,245,095	1,081,275	1,239,859	1,499,208	830,215
1. Kratkoročne finansijske obaveze	541,524	527,427	0	9,308	74,414	152,547	152,547	152,547	93,670	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	895,152	989,218	639,906	1,181,941	1,084,798	856,773	641,379	555,235	645,033	590,971
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	668,031	667,908	259,501	64,939	379,940	4,803	77,882	322,798	572,648	81,396
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	13,086	133,843	30,160	17,021	39,495	230,972	209,467	209,279	187,857	157,848
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	117,254	108,642	45,595	18,966	11,746	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>43,692,366</b>	<b>43,968,009</b>	<b>42,856,153</b>	<b>42,487,527</b>	<b>42,218,207</b>	<b>33,133,726</b>	<b>31,821,842</b>	<b>30,889,471</b>	<b>30,486,695</b>	<b>29,988,152</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>556,242</b>	<b>556,242</b>	<b>556,242</b>	<b>556,242</b>	<b>556,242</b>	<b>556,242</b>	<b>556,242</b>	<b>556,242</b>	<b>556,242</b>	<b>0</b>

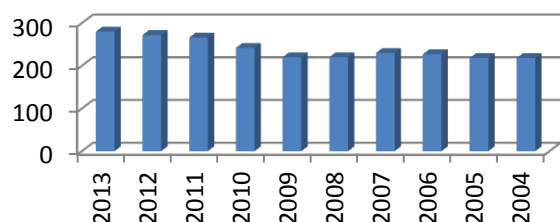
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>12,132,719</b>	<b>11,697,718</b>	<b>10,879,728</b>	<b>8,564,392</b>	<b>6,061,749</b>	<b>8,611,081</b>	<b>8,050,315</b>	<b>6,811,725</b>	<b>5,651,317</b>	<b>5,170,876</b>
1. Prihodi od prodaje	12,132,719	11,697,718	10,879,728	8,564,392	6,061,749	8,611,081	7,850,315	6,501,725	5,341,317	4,940,876
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	0	0	0	0	0	0	200,000	310,000	310,000	230,000
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>11,044,962</b>	<b>10,164,581</b>	<b>9,625,923</b>	<b>7,338,720</b>	<b>5,295,414</b>	<b>6,834,410</b>	<b>6,483,367</b>	<b>5,978,200</b>	<b>5,383,717</b>	<b>4,884,297</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	0	0	460,978	305,050	184,159	344,998	413,679	493,114	359,309	335,480
2. Troškovi materijala	3,445,201	3,069,197	2,312,475	1,905,077	1,258,734	1,264,127	1,163,567	1,050,243	864,540	774,789
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	3,866,878	3,687,544	3,926,592	3,091,564	2,406,656	2,641,734	2,026,311	2,231,292	1,818,727	1,746,149
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	2,169,240	1,923,686	1,821,489	1,138,112	863,798	891,728	947,536	920,853	1,197,340	998,803
5. Ostali poslovni rashodi	1,563,643	1,484,154	1,104,389	898,917	582,067	1,691,823	1,932,274	1,282,698	1,143,801	1,029,076
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>1,087,757</b>	<b>1,533,137</b>	<b>1,253,805</b>	<b>1,225,672</b>	<b>766,335</b>	<b>1,776,671</b>	<b>1,566,948</b>	<b>833,525</b>	<b>267,600</b>	<b>286,579</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>93,880</b>	<b>122,740</b>	<b>83,902</b>	<b>28,413</b>	<b>274,767</b>	<b>231,559</b>	<b>83,006</b>	<b>131,857</b>	<b>44,436</b>	<b>54,977</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>179,719</b>	<b>226,645</b>	<b>229,086</b>	<b>264,484</b>	<b>124,176</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>1,061,928</b>	<b>638,872</b>	<b>1,074,294</b>	<b>917,274</b>	<b>1,005,565</b>	<b>663,998</b>	<b>191,524</b>	<b>532,489</b>	<b>266,055</b>	<b>273,172</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>856,616</b>	<b>1,100,234</b>	<b>986,833</b>	<b>1,023,358</b>	<b>1,149,193</b>	<b>1,408,385</b>	<b>642,097</b>	<b>791,298</b>	<b>449,008</b>	<b>507,928</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>1,207,230</b>	<b>967,870</b>	<b>1,196,082</b>	<b>883,517</b>	<b>773,298</b>	<b>1,263,843</b>	<b>1,199,381</b>	<b>706,573</b>	<b>129,083</b>	<b>106,800</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>117,254</b>	<b>108,642</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>1,089,976</b>	<b>859,228</b>	<b>1,150,487</b>	<b>864,551</b>	<b>734,464</b>	<b>1,217,109</b>	<b>1,167,844</b>	<b>662,126</b>	<b>129,083</b>	<b>96,120</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	12,132,719	11,697,718	10,879,728	8,564,392	6,061,749	8,611,081	8,050,315	6,811,725	5,651,317	5,170,876
Broj zaposlenih	280	272	266	242	220	220	230	227	218	218

**Poslovni prihodi**

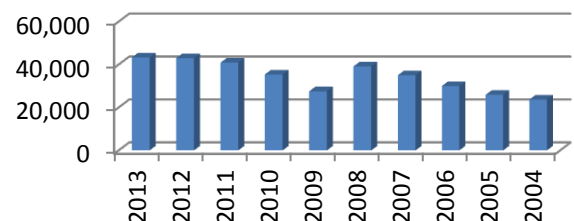


**Broj zaposlenih**

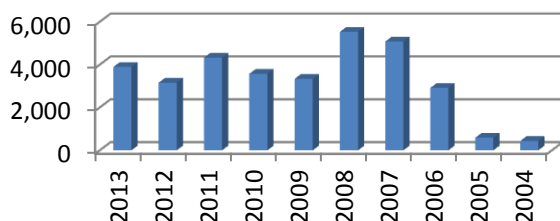


Promet po radniku	43,331	43,006	40,901	35,390	27,553	39,141	35,001	30,008	25,923	23,720
Profit po radniku	3,893	3,159	4,325	3,573	3,338	5,532	5,078	2,917	592	441

**Promet po radniku**

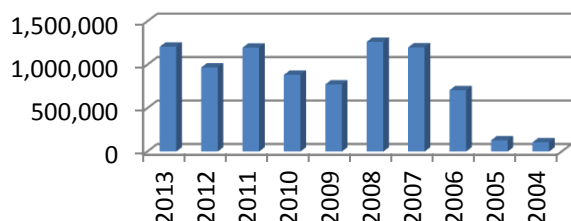


**Profit po radniku**

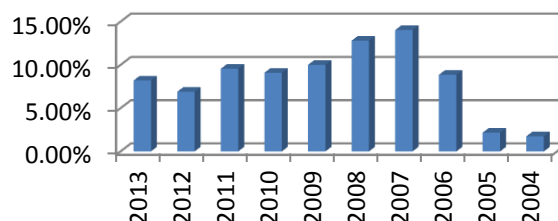


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	1,087,757	1,533,137	1,253,805	1,225,672	766,335	1,776,671	1,566,948	833,525	267,600	286,579
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-85,839	-103,905	-145,184	-236,071	150,591	231,559	83,006	131,857	44,436	54,977
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	205,312	-461,362	87,461	-106,084	-143,628	-744,387	-450,573	-258,809	-182,953	-234,756
Ukupan neto finansijski rezultat	1,207,230	967,870	1,196,082	883,517	773,298	1,263,843	1,199,381	706,573	129,083	106,800
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	8.20%	6.90%	9.56%	9.09%	10.00%	12.80%	14.03%	8.86%	2.17%	1.75%

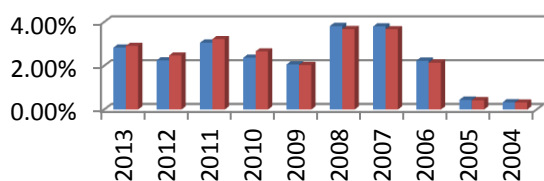
**Ukupan neto finansijski rezultat**



**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**

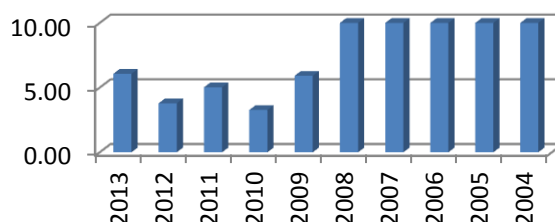


Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	2.83%	2.25%	3.06%	2.37%	2.06%	3.82%	3.80%	2.23%	0.45%	0.33%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	2.91%	2.47%	3.22%	2.66%	2.03%	3.67%	3.67%	2.14%	0.42%	0.32%
Racio pokriva kamata iz dobitka	6.06	3.79	5.02	3.27	5.91	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00



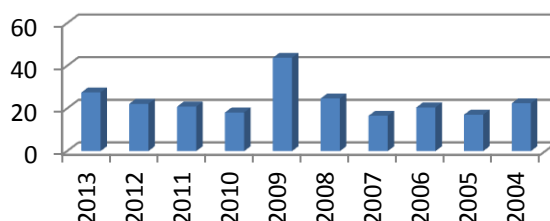
■ Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)  
 ■ Stopa prinosa na investiciju (ROI)

**Racio pokriva kamata iz dobitka**



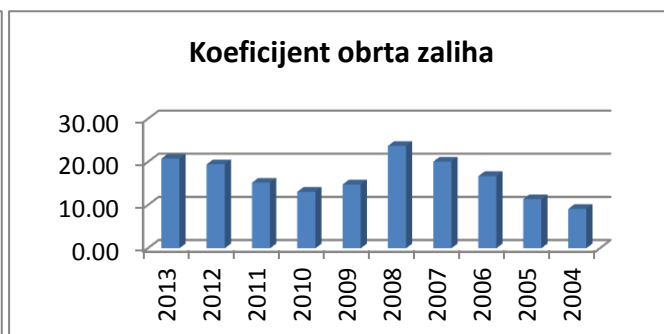
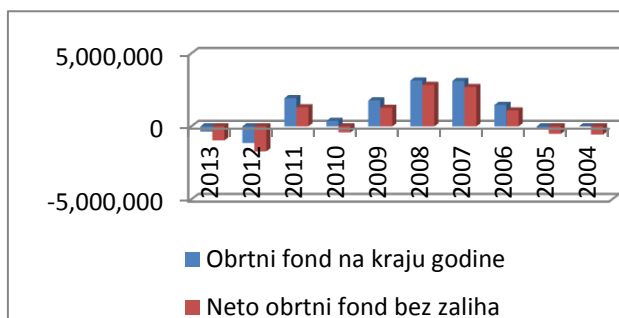
Prosečan broj dana naplate	28	22	21	18	44	25	17	21	17	22
----------------------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	8,687,518	8,628,521	8,106,275	6,354,265	4,618,856	7,001,956	6,473,069	5,268,368	4,427,468	4,060,607
Faktor poslovnog rizika	7.99	5.63	6.47	5.18	6.03	3.94	4.13	6.32	10.00	10.00
Faktor finansijskog rizika	1.09	1.07	1.13	1.24	0.84	0.88	0.95	0.86	0.86	0.84
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.13	1.08	1.04	1.02	1.04	1.02	1.02	1.05	1.00	1.03
Faktor ukupnog rizika	9.82	6.53	7.63	6.55	5.26	3.57	4.00	5.72	14.19	12.27
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	71.60%	73.76%	74.51%	74.19%	76.20%	81.31%	80.41%	77.34%	78.34%	78.53%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	10,613,591	9,619,238	9,196,950	6,912,409	5,056,017	6,426,112	6,101,560	5,734,021	5,309,747	4,805,939
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	114.31%	121.61%	118.30%	123.90%	119.89%	134.00%	131.94%	118.79%	106.43%	107.59%

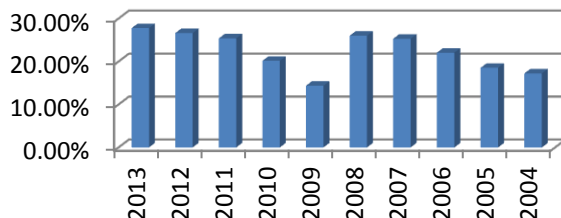
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-368,797	-1,145,858	1,934,960	375,368	1,777,036	3,145,013	3,110,871	1,471,694	-90,961	0
Zalihe	599,171	568,603	632,955	797,940	509,095	310,242	415,075	386,194	427,353	565,264
Neto obrtni fond bez zaliha	-967,968	-1,714,461	1,302,005	-422,572	1,267,941	2,834,771	2,695,796	1,085,500	-518,314	-565,264
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-61.55%	-201.52%	305.70%	47.04%	349.06%	1013.73%	749.47%	381.08%	-21.28%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	20.78	19.47	15.21	13.11	14.80	23.74	20.09	16.75	11.39	9.15



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-0.63%	2.59%	0.87%	0.64%	27.42%	4.12%	3.02%	1.32%	1.66%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-0.62%	2.55%	0.84%	0.62%	27.53%	3.85%	2.99%	1.24%	1.63%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	40,292,107	41,122,252	38,445,806	39,484,744	37,226,693	26,920,680	25,911,591	26,430,932	27,372,621	27,590,021
Dugoročni izvori sredstava	41,457,319	41,540,971	41,880,991	41,195,352	40,627,814	31,888,631	30,740,567	29,649,612	28,987,487	29,157,937
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	1,165,212	418,719	3,435,185	1,710,608	3,401,121	4,967,951	4,828,976	3,218,680	1,614,866	1,567,916
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.30	0.29	0.28	0.22	0.19	0.29	0.27	0.24	0.20	0.18
Stopa zarađivačke sposobnosti	29.10%	29.60%	32.62%	32.51%	32.78%	27.79%	24.34%	29.85%	30.51%	31.75%
Stopa rentabilnosti	8.82%	8.49%	9.20%	7.30%	6.39%	8.13%	6.46%	7.27%	6.01%	5.82%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	45.42%	45.04%	47.75%	44.48%	44.54%	37.17%	35.72%	42.16%	50.59%	49.92%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.88	0.87	0.88	0.86	0.84	0.96	0.97	0.96	0.95	0.96
Stepen samofinansiranja	0.89	0.87	0.88	0.86	0.84	0.96	0.97	0.96	0.95	0.97
Stepen kreditne sposobnosti	0.98	0.94	1.00	0.94	0.97	1.20	1.21	1.14	1.08	1.08
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.47	0.42	3.87	1.95	2.64	4.48	5.14	3.30	1.81	2.34
Tekuća likvidnost	1.52	1.17	4.52	2.32	3.14	4.99	5.47	3.60	2.08	2.89
Opšta likvidnost	1.79	1.41	5.17	2.94	3.46	5.24	5.85	3.91	2.36	3.57
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02	0.04	0.04	0.02	0.00	0.00
Ekonomičnost poslovanja	1.10	1.15	1.13	1.17	1.14	1.26	1.24	1.14	1.05	1.06
Koeficijent obrta zaliha	20.78	19.47	15.21	13.11	14.80	23.74	20.09	16.75	11.39	9.15
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.28	0.27	0.25	0.20	0.16	0.27	0.26	0.22	0.19	0.17

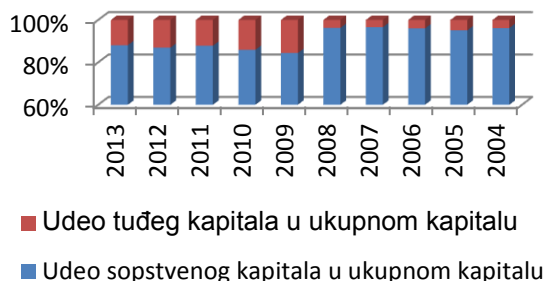
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	9.08%	7.77%	9.94%	9.29%	10.53%	13.29%	14.41%	9.45%	2.17%	1.94%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	9.95%	8.27%	10.99%	10.32%	12.76%	14.68%	14.90%	10.37%	2.28%	2.07%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	27.77%	26.61%	25.39%	20.16%	14.36%	25.99%	25.30%	22.05%	18.54%	17.24%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	31.51%	30.61%	28.90%	23.47%	17.01%	27.00%	26.19%	22.97%	19.50%	17.92%
Odnos poslovne aktive i kapitala	113.49%	115.07%	113.85%	116.43%	118.50%	103.90%	103.52%	104.18%	105.17%	103.95%
Odnos neto rezultata i kapitala	3.14%	2.53%	3.18%	2.42%	2.17%	3.96%	3.90%	2.38%	0.45%	0.37%

### Prinos na angažovana sredstva (ROA)

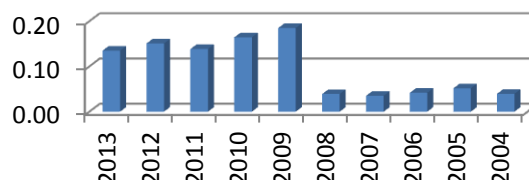


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.77	1.05	0.77	0.33	4.53	2.69	1.03	1.94	0.79	1.06
Ostali prihodi	8.75	5.46	9.87	10.71	16.59	7.71	2.38	7.82	4.71	5.28
Ukupan prihod	109.53	106.51	110.65	111.04	121.12	110.40	103.41	109.75	105.49	106.35
Poslovni rashodi	91.03	86.89	88.48	85.69	87.36	79.37	80.54	87.76	95.26	94.46
Finansijski rashodi	1.48	1.94	2.11	3.09	2.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ostali rashodi	7.06	9.41	9.07	11.95	18.96	16.36	7.98	11.62	7.95	9.82
Ukupni rashodi	99.58	98.24	99.65	100.73	108.36	95.72	88.51	99.38	103.21	104.28
Poslovni rezultat	8.97	13.11	11.52	14.31	12.64	20.63	19.46	12.24	4.74	5.54
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-0.71	-0.89	-1.33	-2.76	2.48	2.69	1.03	1.94	0.79	1.06
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	1.69	-3.94	0.80	-1.24	-2.37	-8.64	-5.60	-3.80	-3.24	-4.54
Ukupan neto finansijski rezultat	9.95	8.27	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	2.28	2.07
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	28.40	26.24	25.49	25.81	23.80	18.69	19.59	22.66	21.66	21.47
Marža pokrića	71.60	73.76	74.51	74.19	76.20	81.31	80.41	77.34	78.34	78.53
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	62.64	60.66	62.98	59.88	63.55	60.68	60.94	65.11	73.61	72.99
Poslovni rezultat	8.97	13.11	11.52	14.31	12.64	20.63	19.46	12.24	4.74	5.54
Rezultat iz stavki finansiranja	-0.71	-0.89	-1.33	-2.76	2.48	2.69	1.03	1.94	0.79	1.06
Neto poslovni rezultat	8.26	12.22	10.19	11.55	15.13	23.32	20.50	14.17	5.52	6.61
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.97	0.93	0.42	0.22	0.64	0.54	0.39	0.65	0.00	0.21
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	7.29	11.29	9.77	11.33	14.49	22.78	20.10	13.52	5.52	6.40
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	87.48	82.23	84.53	80.71	83.41	74.63	75.79	84.18	93.96	92.94
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-162	-50	33	213	29	10	13	26	-470	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-316	-37	178	456	191	158	155	219	-1,775	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	96.99%	94.22%	99.55%	94.33%	97.03%	119.84%	120.57%	113.84%	107.58%	106.75%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	103.78%	102.26%	110.76%	106.48%	110.65%	119.84%	120.57%	113.84%	107.58%	106.75%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	95.55%	92.92%	97.91%	92.42%	95.71%	118.45%	118.64%	112.18%	105.90%	104.56%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	992.46%	1187.74%	749.76%	1017.88%	667.52%	407.93%	403.09%	537.59%	760.86%	911.95%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	88.11%	86.90%	87.84%	85.89%	84.39%	96.24%	96.60%	95.99%	95.08%	96.20%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	11.89%	13.10%	12.16%	14.11%	15.61%	3.76%	3.40%	4.01%	4.92%	3.80%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.13	0.15	0.14	0.16	0.18	0.04	0.04	0.04	0.05	0.04



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.09	0.08	0.12	0.09	0.13	0.20	0.20	0.16	0.12	0.10
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.04	0.04	0.03	0.04	0.02	0.04	0.04	0.02	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.03	0.03	0.03	0.03	0.02	0.04	0.04	0.02	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	7.81	6.72	7.22	6.09	5.41	25.61	28.43	23.91	19.34	34.75
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.28	0.27	0.25	0.20	0.14	0.26	0.25	0.22	0.19	0.17
Z-Score	4.75	4.26	4.49	3.94	3.59	12.31	13.48	11.46	9.40	15.85
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	8,363,162	5	3	15
Neto finansijski rezultat	797,099	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	8.34	4	2	8
Broj zaposlenih	239	2	1	2
Promet po radniku	34,398	3	2	6
Profit po radniku	3,285	5	2	10
Neto obrtni fond	1,020,933	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	499,743	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	3.27	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	23	5	1	5
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	2.32	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	2.35	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	7.41	5	1	5
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.10	5	1	5
		<b>56</b>	<b>2</b>	<b>115</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

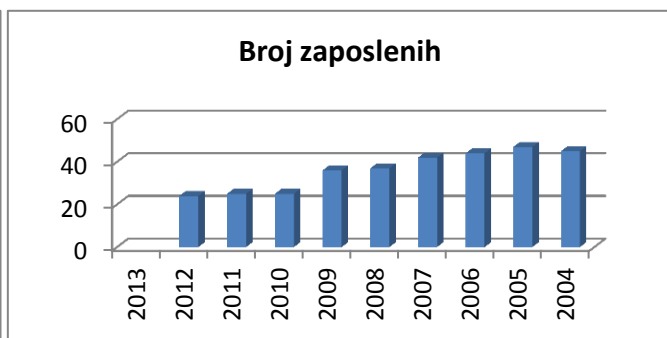
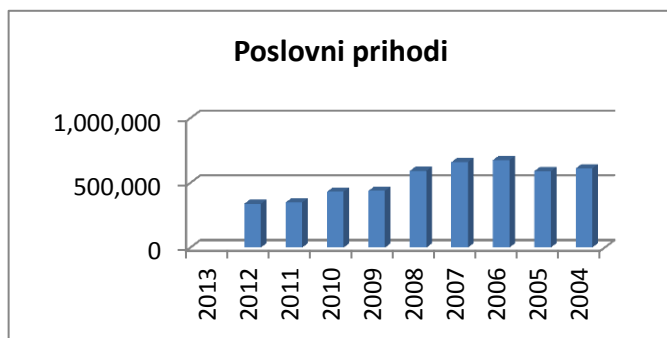
**ŠTAMPARIJA GRAFOKOMERC ad Trebinje**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>		<b>1,374,435</b>	<b>1,427,337</b>	<b>1,485,869</b>	<b>1,555,226</b>	<b>1,643,599</b>	<b>1,728,581</b>	<b>1,772,269</b>	<b>1,859,554</b>	<b>2,516,928</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA		86,223	86,223	86,223	68,294	68,294	68,294	68,294	68,294	75,294
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.		1,288,212	1,341,114	1,399,646	1,486,932	1,575,305	1,660,287	1,703,975	1,791,260	2,441,634
1. Nekretnine, postrojenja i oprema		1,288,212	1,341,114	1,399,646	1,486,932	1,575,305	1,660,287	1,703,975	1,791,260	2,441,634
2. Investicione nekretnine		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva		0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI		0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu		0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>		<b>4,593,011</b>	<b>4,541,021</b>	<b>4,336,439</b>	<b>164,110</b>	<b>219,690</b>	<b>241,398</b>	<b>319,866</b>	<b>212,599</b>	<b>338,923</b>
I. ZALIHE		56,363	60,411	63,451	76,608	104,184	95,376	99,756	107,225	148,485
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA		4,536,648	4,480,610	4,272,988	87,502	115,506	146,022	220,110	105,374	190,438
1. Potraživanja		58,468	70,358	107,755	77,514	92,655	118,541	130,869	83,496	118,752
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani		4,254,053	4,124,236	3,022,581	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina		0	7,253	919,642	1,987	17,494	24,370	75,557	21,878	71,686
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja		224,127	278,763	223,010	8,001	5,357	3,111	13,684	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>		<b>5,967,446</b>	<b>5,968,358</b>	<b>5,822,308</b>	<b>1,719,336</b>	<b>1,863,289</b>	<b>1,969,979</b>	<b>2,092,135</b>	<b>2,072,153</b>	<b>2,855,851</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>		<b>5,967,446</b>	<b>5,968,358</b>	<b>5,822,308</b>	<b>1,719,336</b>	<b>1,863,289</b>	<b>1,969,979</b>	<b>2,092,135</b>	<b>2,072,153</b>	<b>2,855,851</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>		<b>687,952</b>	<b>687,952</b>	<b>687,952</b>	<b>687,952</b>	<b>687,952</b>	<b>687,952</b>	<b>687,952</b>	<b>687,952</b>	<b>687,952</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>		<b>1,172,503</b>	<b>1,219,194</b>	<b>1,321,702</b>	<b>1,320,571</b>	<b>1,502,357</b>	<b>1,613,059</b>	<b>1,813,138</b>	<b>1,954,923</b>	<b>2,674,920</b>
I. OSNOVNI KAPITAL		1,584,361	1,584,361	1,584,361	1,584,361	1,584,361	1,584,361	1,584,361	1,584,361	1,584,361
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE		28,698	28,698	28,698	28,698	28,698	228,777	370,563	519,422	1,389,381
V. NERASPOREDENI DOBITAK		1,131	1,131	1,131	0	0	0	0	0	0
VI. GUBITAK		441,687	394,996	292,488	292,488	110,702	200,079	141,786	148,860	298,822
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>		<b>4,794,943</b>	<b>4,749,164</b>	<b>4,500,606</b>	<b>398,765</b>	<b>360,932</b>	<b>356,920</b>	<b>278,997</b>	<b>117,230</b>	<b>180,931</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE		0	0	0	0	5,423	16,269	27,115	37,961	0
1. Dugoročni krediti		0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze		0	0	0	0	5,423	16,269	27,115	37,961	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE		4,794,943	4,749,164	4,500,606	398,765	355,509	340,651	251,882	79,269	180,931
1. Kratkoročne finansijske obaveze		4,579,248	4,495,092	4,065,711	121,700	136,482	142,000	78,053	0	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja		156,989	155,457	348,310	230,474	195,107	178,395	152,331	61,731	113,747
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.		44,909	91,340	74,371	16,512	0	0	35	0	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda		13,797	7,275	12,214	30,079	23,920	20,256	21,463	17,538	67,184
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak		0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>		<b>5,967,446</b>	<b>5,968,358</b>	<b>5,822,308</b>	<b>1,719,336</b>	<b>1,863,289</b>	<b>1,969,979</b>	<b>2,092,135</b>	<b>2,072,153</b>	<b>2,855,851</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>		<b>687,952</b>	<b>687,952</b>	<b>687,952</b>	<b>687,952</b>	<b>687,952</b>	<b>687,952</b>	<b>687,952</b>	<b>687,952</b>	<b>687,952</b>

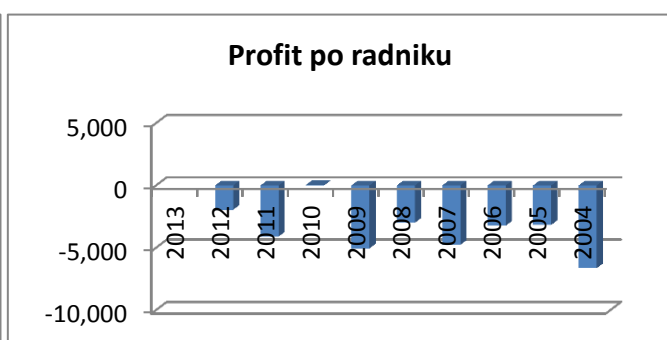
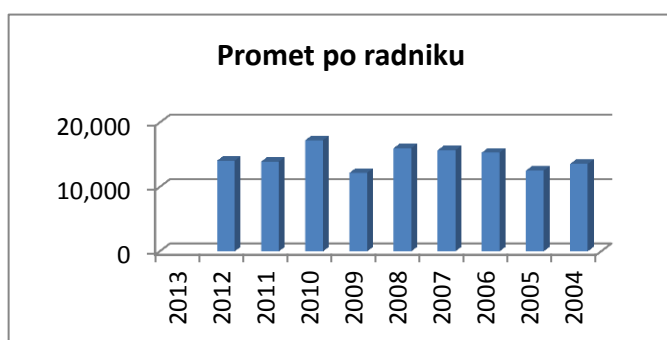


2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>		<b>337,966</b>	<b>348,712</b>	<b>431,626</b>	<b>439,051</b>	<b>592,883</b>	<b>659,996</b>	<b>675,093</b>	<b>589,704</b>	<b>611,239</b>
1. Prihodi od prodaje		338,168	349,105	430,128	453,795	570,337	644,005	656,448	583,902	607,675
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe		183	247	292	475	779	1,299	2,389	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka		0	0	1,206	0	19,167	14,692	15,756	5,802	3,564
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka		385	841	0	15,621	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi		0	201	0	402	2,600	0	500	0	0
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>		<b>412,678</b>	<b>511,351</b>	<b>632,175</b>	<b>612,687</b>	<b>690,673</b>	<b>829,228</b>	<b>786,834</b>	<b>735,316</b>	<b>886,320</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe		25,631	18,225	38,111	57,669	89,500	169,067	134,909	72,904	118,930
2. Troškovi materijala		71,681	113,130	163,591	139,060	108,113	146,376	111,857	110,179	116,135
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda		180,014	224,359	260,520	283,960	334,977	312,290	308,019	301,012	355,432
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja		52,902	58,532	91,781	91,010	90,968	87,933	92,176	67,630	213,667
5. Ostali poslovni rashodi		82,450	97,105	78,172	40,988	67,115	113,562	139,873	183,591	82,156
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>		<b>74,712</b>	<b>162,639</b>	<b>200,549</b>	<b>173,636</b>	<b>97,790</b>	<b>169,232</b>	<b>111,741</b>	<b>145,612</b>	<b>275,081</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>		<b>369,679</b>	<b>338,542</b>	<b>275,701</b>	<b>43</b>	<b>21</b>	<b>488</b>	<b>132</b>	<b>403</b>	<b>254</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>		<b>341,707</b>	<b>276,758</b>	<b>70,764</b>	<b>8,752</b>	<b>18,776</b>	<b>19,983</b>	<b>35,524</b>	<b>978</b>	<b>790</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>		<b>49</b>	<b>97</b>	<b>85</b>	<b>1,104</b>	<b>6,026</b>	<b>1,339</b>	<b>7,269</b>	<b>10,994</b>	<b>6,974</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>		<b>0</b>	<b>1,750</b>	<b>3,342</b>	<b>545</b>	<b>183</b>	<b>12,691</b>	<b>1,922</b>	<b>13,667</b>	<b>30,179</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,131</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>46,691</b>	<b>102,508</b>	<b>0</b>	<b>181,786</b>	<b>110,702</b>	<b>200,079</b>	<b>141,786</b>	<b>148,860</b>	<b>298,822</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>		<b>0</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,131</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>		<b>46,691</b>	<b>102,508</b>	<b>0</b>	<b>181,786</b>	<b>110,702</b>	<b>200,079</b>	<b>141,786</b>	<b>148,860</b>	<b>298,822</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		337,966	348,712	431,626	439,051	592,883	659,996	675,093	589,704	611,239
Broj zaposlenih		24	25	25	36	37	42	44	47	45

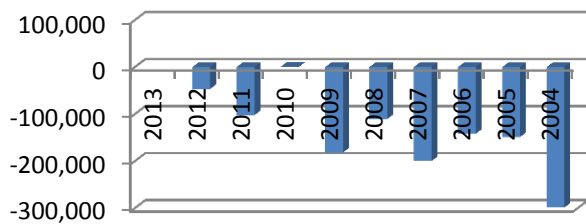


Promet po radniku		14,082	13,948	17,265	12,196	16,024	15,714	15,343	12,547	13,583
Profit po radniku		-1,945	-4,100	45	-5,050	-2,992	-4,764	-3,222	-3,167	-6,640

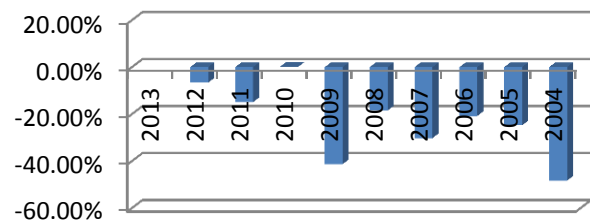


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat		-74,712	-162,639	-200,549	-173,636	-97,790	-169,232	-111,741	-145,612	-275,081
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		27,972	61,784	204,937	-8,709	-18,755	-19,495	-35,392	-575	-536
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		49	-1,653	-3,257	559	5,843	-11,352	5,347	-2,673	-23,205
Ukupan neto finansijski rezultat		-46,691	-102,508	1,131	-181,786	-110,702	-200,079	-141,786	-148,860	-298,822
Procenat dobiti u ukupnim prihodima		-6.60%	-14.91%	0.16%	-41.30%	-18.48%	-30.23%	-20.77%	-24.76%	-48.32%

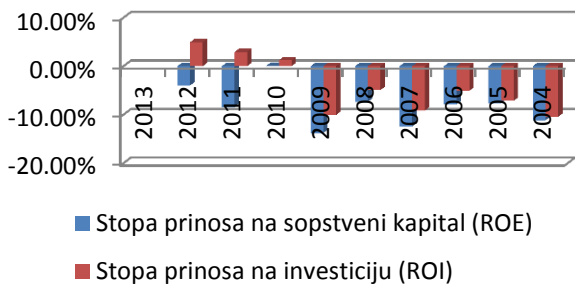
**Ukupan neto finansijski rezultat**



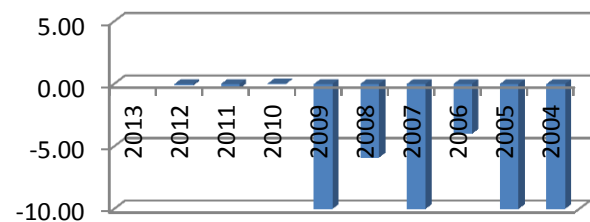
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)		-3.98%	-8.41%	0.09%	-13.77%	-7.37%	-12.40%	-7.82%	-7.61%	-11.17%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)		4.94%	2.92%	1.23%	-10.06%	-4.93%	-9.14%	-5.08%	-7.14%	-10.44%
Racio pokriva kamata iz dobitka		-0.14	-0.37	0.02	-10.00	-5.90	-10.00	-3.99	-10.00	-10.00

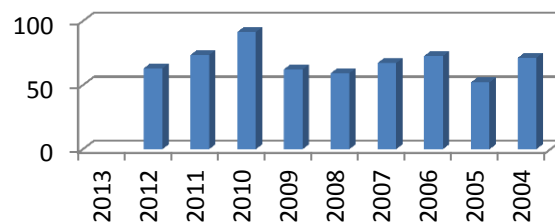


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



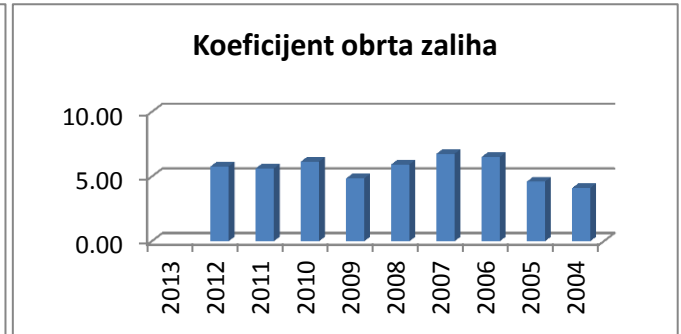
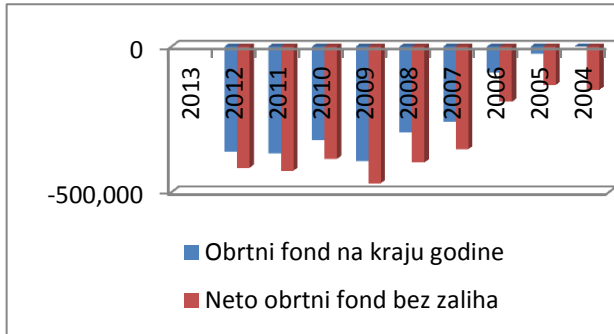
Prosečan broj dana naplate		63	74	91	62	59	67	73	52	71
----------------------------	--	----	----	----	----	----	----	----	----	----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva		240,654	217,357	229,924	242,322	395,270	344,553	428,327	406,621	376,174
Faktor poslovnog rizika		-3.22	-1.34	-1.15	-1.40	-4.04	-2.04	-3.83	-2.79	-1.37
Faktor finansijskog rizika		1.60	1.61	-10.00	0.95	0.84	0.90	0.76	1.00	1.00
Faktor rizika poreskog zahvatanja		1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika		-5.15	-2.16	52.40	-1.33	-3.39	-1.83	-2.91	-2.78	-1.36
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima		71.21%	62.33%	53.27%	55.19%	66.67%	52.21%	63.45%	68.95%	61.54%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata		442,889	609,638	808,108	753,653	739,563	984,162	851,210	800,878	1,058,214
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata		76.31%	57.20%	53.41%	58.26%	80.17%	67.06%	79.31%	73.63%	57.76%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine		-359,924	-366,135	-322,159	-392,647	-293,811	-257,245	-90,008	-24,662	0
Zalihe		56,363	60,411	63,451	76,608	104,184	95,376	99,756	107,225	148,485
Neto obrtni fond bez zaliha		-416,287	-426,546	-385,610	-469,255	-397,995	-352,621	-189,764	-131,887	-148,485
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom		-638.58%	-606.07%	-507.73%	-512.54%	-282.01%	-269.72%	-90.23%	-23.00%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha		5.79	5.63	6.16	4.86	5.94	6.76	6.52	4.61	4.12



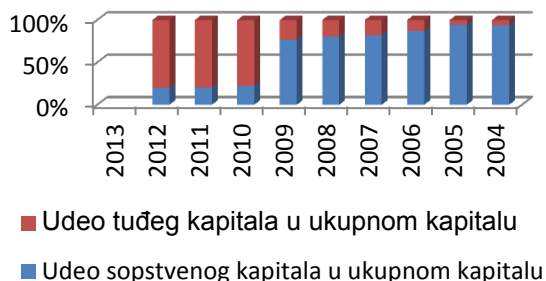
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive		-0.02%	2.51%	238.64%	-7.73%	-5.42%	-5.84%	0.96%	-27.44%	0.00%
Indeks cena na malo		1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive		-0.02%	2.41%	232.82%	-7.76%	-5.05%	-5.78%	0.91%	-26.85%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva		1,872,485	1,882,744	1,841,808	1,924,322	1,858,485	2,024,036	2,013,811	2,115,639	2,964,235
Dugoročni izvori sredstava		1,172,503	1,219,194	1,321,702	1,320,571	1,507,780	1,629,328	1,840,253	1,992,884	2,674,920
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		-699,982	-663,550	-520,106	-603,751	-350,705	-394,708	-173,558	-122,755	-289,315
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava		0.12	0.12	0.19	0.25	0.31	0.33	0.33	0.24	0.22
Stopa zarađivačke sposobnosti		25.44%	32.64%	36.83%	64.51%	55.93%	47.19%	45.13%	50.08%	57.47%
Stopa rentabilnosti		3.02%	3.81%	6.91%	15.85%	17.48%	15.38%	14.79%	12.22%	12.45%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti		32.91%	41.16%	49.80%	85.18%	71.12%	60.47%	58.64%	61.33%	92.02%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost		0.20	0.20	0.23	0.77	0.81	0.82	0.87	0.94	0.94
Stepen samofinansiranja		0.20	0.20	0.23	0.77	0.81	0.82	0.87	0.94	0.94
Stepen kreditne sposobnosti		0.85	0.85	0.89	0.85	0.91	0.93	1.02	1.05	1.06
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost		0.00	0.00	0.20	0.00	0.05	0.07	0.30	0.28	0.40
Tekuća likvidnost		0.95	0.94	0.95	0.22	0.32	0.43	0.87	1.33	1.05
Opšta likvidnost		0.96	0.96	0.96	0.41	0.62	0.71	1.27	2.68	1.87
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu		-0.01	-0.02	0.00	-0.11	-0.06	-0.10	-0.07	-0.07	-0.10
Ekonomičnost poslovanja		0.82	0.68	0.68	0.72	0.86	0.80	0.86	0.80	0.69
Koeficijent obrta zaliha		5.79	5.63	6.16	4.86	5.94	6.76	6.52	4.61	4.12
Koeficijent obrta ukupne imovine		0.06	0.06	0.11	0.25	0.31	0.32	0.32	0.24	0.21

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda		-6.60%	-14.91%	0.16%	-41.30%	-18.48%	-30.23%	-20.77%	-24.76%	-48.32%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda		-13.82%	-29.40%	0.26%	-41.40%	-18.67%	-30.32%	-21.00%	-25.24%	-48.89%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)		5.66%	5.84%	7.41%	25.54%	31.82%	33.50%	32.27%	28.46%	21.40%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala		28.82%	28.60%	32.66%	33.25%	39.46%	40.92%	37.23%	30.17%	22.85%
Odnos poslovne aktive i kapitala		508.95%	489.53%	440.52%	130.20%	124.02%	122.13%	115.39%	106.00%	106.76%
Odnos neto rezultata i kapitala		-3.98%	-8.41%	0.09%	-13.77%	-7.37%	-12.40%	-7.82%	-7.61%	-11.17%

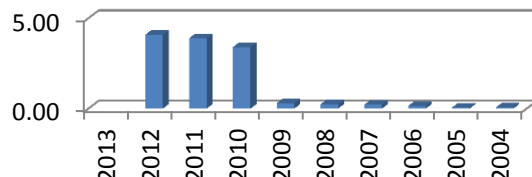


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi		100.00	97.08	63.87	0.01	0.00	0.07	0.02	0.07	0.04
Ostali prihodi		0.01	0.03	0.02	0.25	1.02	0.20	1.08	1.86	1.14
Ukupan prihod		209.40	197.11	163.89	100.26	101.02	100.28	101.10	101.93	101.18
Poslovni rashodi		122.11	146.64	146.46	139.55	116.49	125.64	116.55	124.69	145.00
Finansijski rashodi		100.00	79.37	16.39	1.99	3.17	3.03	5.26	0.17	0.13
Ostali rashodi		0.00	0.50	0.77	0.12	0.03	1.92	0.28	2.32	4.94
Ukupni rashodi		223.21	226.51	163.63	141.67	119.69	130.59	122.10	127.18	150.07
Poslovni rezultat		-22.11	-46.64	-46.46	-39.55	-16.49	-25.64	-16.55	-24.69	-45.00
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		8.28	10.00	10.00	-1.98	-3.16	-2.95	-5.24	-0.10	-0.09
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		0.01	-0.47	-0.75	0.13	0.99	-1.72	0.79	-0.45	-3.80
Ukupan neto finansijski rezultat		-10.00	-10.00	0.26	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi		28.79	37.67	46.73	44.81	33.33	47.79	36.55	31.05	38.46
Marža pokrića		71.21	62.33	53.27	55.19	66.67	52.21	63.45	68.95	61.54
Fiksni i pretežno fiksni rashodi		93.31	108.97	99.73	94.74	83.16	77.85	80.00	93.65	106.55
Poslovni rezultat		-22.11	-46.64	-46.46	-39.55	-16.49	-25.64	-16.55	-24.69	-45.00
Rezultat iz stavki finansiranja		8.28	17.72	47.48	-1.98	-3.16	-2.95	-5.24	-0.10	-0.09
Neto poslovni rezultat		-13.83	-28.92	1.02	-41.53	-19.66	-28.60	-21.79	-24.79	-45.09
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja		-13.83	-28.92	1.02	-41.53	-19.66	-28.60	-21.79	-24.79	-45.09
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata		131.05	174.83	187.22	171.66	124.74	149.12	126.09	135.81	173.13
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine		100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe		-16	-16	-20	-20	-35	-37	-111	-435	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		194	181	161	154	119	153	193	498	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava		85.31%	85.42%	88.95%	84.91%	91.41%	93.32%	102.31%	105.13%	106.28%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.		85.31%	85.42%	88.95%	84.91%	91.74%	94.26%	103.84%	107.17%	106.28%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha		81.95%	81.95%	85.31%	80.93%	85.96%	88.44%	96.85%	99.40%	100.36%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.		29.92%	31.43%	34.26%	947.67%	748.14%	716.07%	554.07%	874.68%	742.63%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu		19.65%	20.43%	22.70%	76.81%	80.63%	81.88%	86.66%	94.34%	93.66%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu		80.35%	79.57%	77.30%	23.19%	19.37%	18.12%	13.34%	5.66%	6.34%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala		4.09	3.90	3.41	0.30	0.24	0.22	0.15	0.06	0.07



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva		0.77	0.76	0.74	0.10	0.12	0.12	0.15	0.10	0.12
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva		0.06	0.05	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze		0.24	0.26	0.29	3.31	4.16	4.52	6.50	16.68	14.78
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva		0.06	0.06	0.07	0.26	0.32	0.34	0.32	0.28	0.21
Z-Score		1.89	1.85	1.77	2.73	3.18	3.35	4.21	8.36	7.51
Vjerovatnoća stečaja		SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	502,424	3	3	9
Neto finansijski rezultat	-127,679	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-21.18	1	2	2
Broj zaposlenih	35	5	1	5
Promet po radniku	14,478	2	2	4
Profit po radniku	-3,378	1	2	2
Neto obrtni fond	-246,652	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-333,474	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	1.43	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	68	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-7.64	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-3.27	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-5.05	1	1	1
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	1.65	3	1	3
		<b>30</b>	<b>2</b>	<b>57</b>

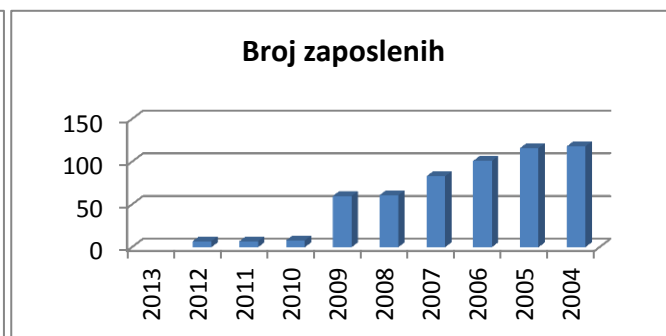
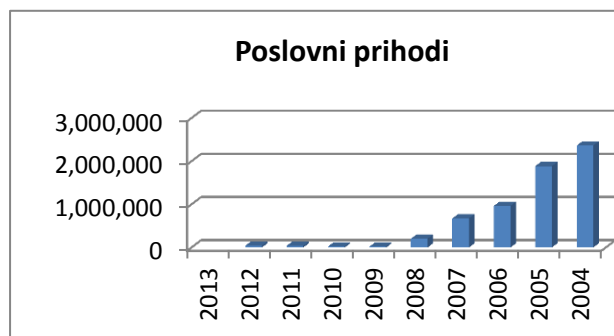
1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do -5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**INŽENJERING ad Zvornik**

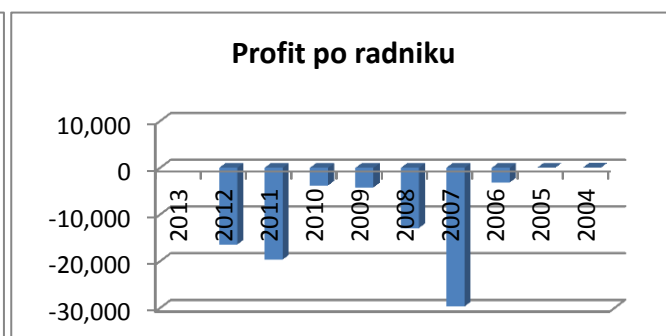
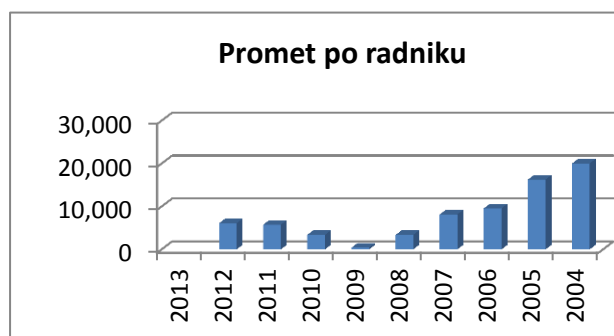
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>		<b>2,391,491</b>	<b>2,446,313</b>	<b>2,602,976</b>	<b>2,602,805</b>	<b>3,519,659</b>	<b>3,613,765</b>	<b>4,894,420</b>	<b>4,644,422</b>	<b>4,833,500</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.		2,391,491	2,446,313	2,602,976	2,602,805	3,495,732	3,589,838	4,870,493	4,620,495	4,809,573
1. Nekretnine, postrojenja i oprema		2,391,491	2,446,313	2,602,976	2,602,805	3,495,732	3,589,838	4,870,493	4,620,495	4,809,573
2. Investicione nekretnine		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva		0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI		0	0	0	0	23,927	23,927	23,927	23,927	23,927
1. Učešća u kapitalu		0	0	0	0	2,621	2,621	2,621	2,621	2,621
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani		0	0	0	0	21,306	21,306	21,306	21,306	21,306
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>		<b>120,039</b>	<b>165,515</b>	<b>157,469</b>	<b>125,300</b>	<b>450,710</b>	<b>717,094</b>	<b>2,255,832</b>	<b>2,632,536</b>	<b>2,899,968</b>
I. ZALIHE		97,612	102,609	126,368	95,862	245,440	391,838	535,414	795,186	601,316
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA		22,427	62,906	31,101	29,438	205,270	325,256	1,720,418	1,837,350	2,298,652
1. Potraživanja		19,796	30,387	29,764	29,438	200,633	319,589	1,696,935	1,830,430	2,276,498
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani		0	0	0	0	0	0	0	735	2,522
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina		1,066	31,429	247	0	310	5,667	22,776	6,185	19,632
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja		1,565	1,090	1,090	0	4,327	0	707	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>		<b>2,511,530</b>	<b>2,611,828</b>	<b>2,760,445</b>	<b>2,728,105</b>	<b>3,970,369</b>	<b>4,330,859</b>	<b>7,150,252</b>	<b>7,276,958</b>	<b>7,733,468</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>		<b>1,912,094</b>	<b>1,797,205</b>	<b>558,543</b>	<b>557,539</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>		<b>4,423,624</b>	<b>4,409,033</b>	<b>3,318,988</b>	<b>3,285,644</b>	<b>3,970,369</b>	<b>4,330,859</b>	<b>7,150,252</b>	<b>7,276,958</b>	<b>7,733,468</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,815,788</b>	<b>2,601,906</b>	<b>5,550,763</b>	<b>5,430,509</b>	<b>5,430,513</b>
I. OSNOVNI KAPITAL		4,850,759	4,850,759	4,293,472	4,852,015	4,850,759	4,850,759	4,850,759	4,850,759	4,850,759
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE		213,147	213,147	213,147	213,147	213,147	213,147	528,966	56,618	57,628
IV. REVALORIZACIONE REZERVE		1,256	1,256	0	0	1,256	1,256	486,857	518,009	518,009
V. NERASPOREDENI DOBITAK		0	0	0	0	0	0	0	5,123	4,117
VI. GUBITAK		5,065,162	5,065,162	4,506,619	5,065,162	3,249,374	2,463,256	315,819	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>		<b>4,423,624</b>	<b>4,409,033</b>	<b>3,318,988</b>	<b>3,285,644</b>	<b>2,154,581</b>	<b>1,728,953</b>	<b>1,599,489</b>	<b>1,846,449</b>	<b>2,302,955</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE		0	0	0	0	433,091	478,162	15,000	29,200	0
1. Dugoročni krediti		0	0	0	0	433,091	478,162	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze		0	0	0	0	0	0	15,000	29,200	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE		4,423,624	4,409,033	3,318,988	3,285,644	1,721,490	1,250,791	1,584,489	1,817,249	2,302,955
1. Kratkoročne finansijske obaveze		0	0	0	0	511,719	198,708	191,270	454,032	203,724
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja		3,722,835	3,723,723	2,620,008	2,608,301	563,847	590,987	655,032	658,554	1,384,104
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.		700,725	683,575	698,894	677,343	274,689	132,882	68,184	32,239	37,123
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda		64	1,735	86	0	371,235	328,214	670,003	672,424	678,004
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak		0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>		<b>4,423,624</b>	<b>4,409,033</b>	<b>3,318,988</b>	<b>3,285,644</b>	<b>3,970,369</b>	<b>4,330,859</b>	<b>7,150,252</b>	<b>7,276,958</b>	<b>7,733,468</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>		<b>42,601</b>	<b>40,268</b>	<b>27,095</b>	<b>23,956</b>	<b>205,968</b>	<b>675,914</b>	<b>964,853</b>	<b>1,887,065</b>	<b>2,363,764</b>
1. Prihodi od prodaje		0	0	0	683	176,210	609,055	908,146	1,887,065	2,360,258
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe		0	0	0	0	0	15,215	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	26,167	56,707	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi		42,601	40,268	27,095	23,273	29,758	25,477	0	0	3,506
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>		<b>124,026</b>	<b>163,821</b>	<b>57,116</b>	<b>224,558</b>	<b>1,000,137</b>	<b>1,225,602</b>	<b>1,476,994</b>	<b>1,921,042</b>	<b>2,058,246</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe		0	0	0	0	0	0	0	45,076	93,169
2. Troškovi materijala		15,044	16,627	8,907	17,504	175,973	248,100	329,497	620,378	506,020
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda		82,785	102,279	35,658	143,796	561,807	576,260	684,169	674,668	672,117
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja		0	0	0	37,064	94,093	162,614	175,370	174,802	198,988
5. Ostali poslovni rashodi		26,197	44,915	12,551	26,194	168,264	238,628	287,958	406,118	587,952
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>305,518</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>		<b>81,425</b>	<b>123,553</b>	<b>30,021</b>	<b>200,602</b>	<b>794,169</b>	<b>549,688</b>	<b>512,141</b>	<b>33,977</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>		<b>362</b>	<b>1,068</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21,319</b>	<b>121,726</b>	<b>37,475</b>	<b>63,123</b>	<b>36,431</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>		<b>260</b>	<b>29</b>	<b>54</b>	<b>43,200</b>	<b>23,297</b>	<b>107,873</b>	<b>98,563</b>	<b>73,397</b>	<b>35,135</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>		<b>0</b>	<b>2,429</b>	<b>0</b>	<b>19,838</b>	<b>189,835</b>	<b>190,669</b>	<b>399,534</b>	<b>508,606</b>	<b>26,500</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>		<b>33,566</b>	<b>17,264</b>	<b>0</b>	<b>26,518</b>	<b>179,806</b>	<b>2,118,090</b>	<b>142,124</b>	<b>463,178</b>	<b>331,855</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,177</b>	<b>1,459</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>114,889</b>	<b>137,349</b>	<b>30,075</b>	<b>250,482</b>	<b>786,118</b>	<b>2,463,256</b>	<b>315,819</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>		<b>0</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,059</b>	<b>1,313</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>		<b>114,889</b>	<b>137,349</b>	<b>30,075</b>	<b>250,482</b>	<b>786,118</b>	<b>2,463,256</b>	<b>315,819</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		42,601	40,268	27,095	23,956	205,968	675,914	964,853	1,887,065	2,363,764
Broj zaposlenih		7	7	8	60	61	83	101	116	118

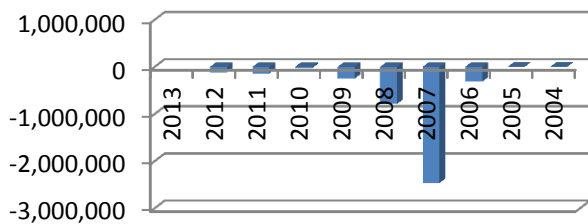


Promet po radniku		6,086	5,753	3,387	399	3,377	8,144	9,553	16,268	20,032
Profit po radniku		-16,413	-19,621	-3,759	-4,175	-12,887	-29,678	-3,127	9	11

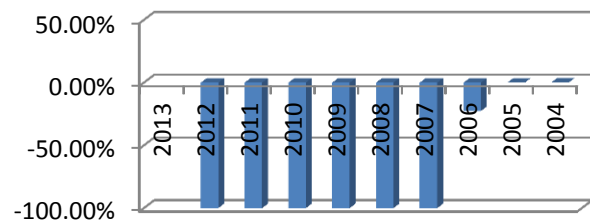


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat		-81,425	-123,553	-30,021	-200,602	-794,169	-549,688	-512,141	-33,977	305,518
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		102	1,039	-54	-43,200	-1,978	13,853	-61,088	-10,274	1,296
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		-33,566	-14,835	0	-6,680	10,029	-1,927,421	257,410	45,428	-305,355
Ukupan neto finansijski rezultat		-114,889	-137,349	-30,075	-250,482	-786,118	-2,463,256	-315,819	1,177	1,459
Procenat dobiti u ukupnim prihodima		-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-22.53%	0.05%

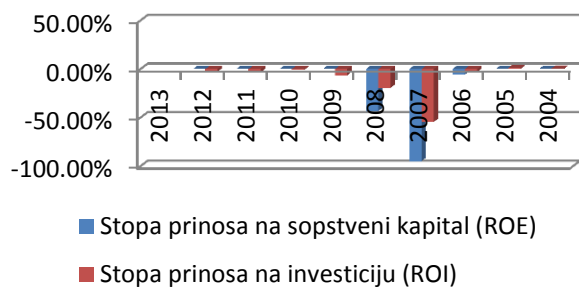
### Ukupan neto finansijski rezultat



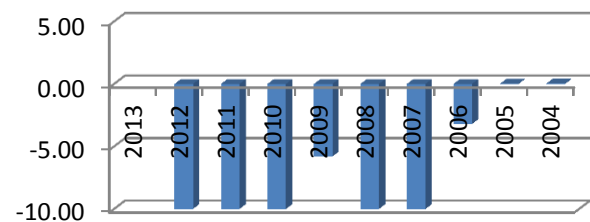
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-43.29%	-94.67%	-5.69%	0.02%	0.02%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)		-2.59%	-3.11%	-0.90%	-6.31%	-19.21%	-54.39%	-3.04%	1.02%	0.47%
Racio pokriva kamata iz dobitka		-10.00	-10.00	-10.00	-5.80	-10.00	-10.00	-3.20	0.01	0.04

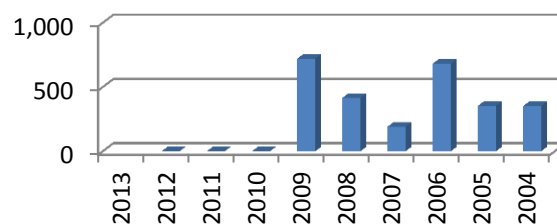


### Racio pokriva kamata iz dobitka



Prosečan broj dana naplate		0	0	0	720	416	192	682	354	352
----------------------------	--	---	---	---	-----	-----	-----	-----	-----	-----

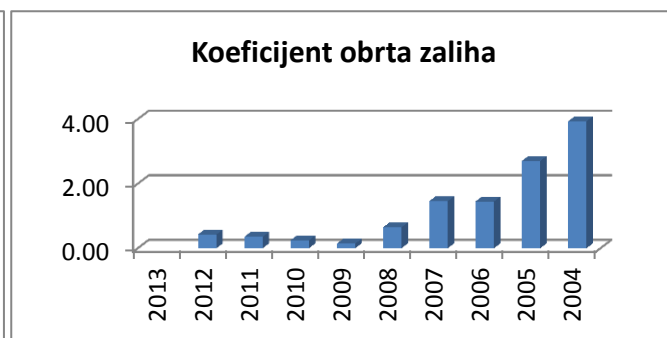
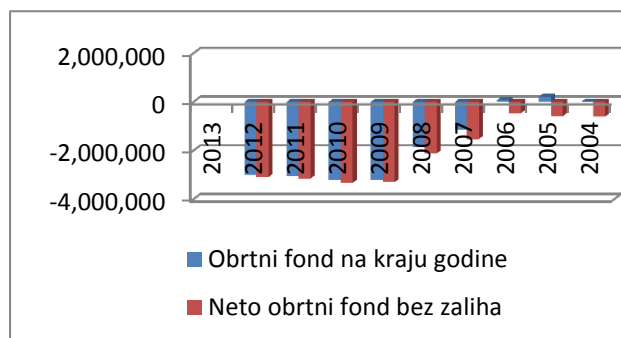
### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva		27,557	23,641	18,188	6,452	29,995	427,814	635,356	1,221,611	1,764,575
Faktor poslovnog rizika		-0.34	-0.19	-0.61	-0.03	-0.04	-0.78	-1.24	-10.00	5.78
Faktor finansijskog rizika		1.00	1.01	1.00	0.82	1.00	1.03	0.89	0.77	1.00
Faktor rizika poreskog zahvatanja		1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika		-0.34	-0.19	-0.60	-0.03	-0.04	-0.80	-1.11	-27.53	5.75
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima		64.69%	58.71%	67.13%	26.93%	14.56%	63.29%	65.85%	64.74%	74.65%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata		168,478	250,717	71,818	768,783	5,659,324	1,544,380	1,742,591	1,939,550	1,954,503
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata		25.29%	16.06%	37.73%	3.12%	3.64%	43.77%	55.37%	97.29%	120.94%

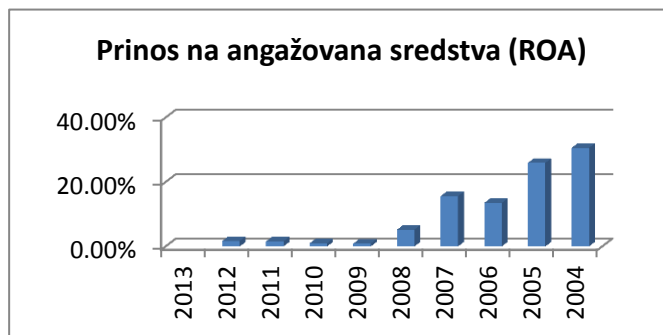


Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine		-2,988,504	-3,043,326	-3,199,989	-3,199,818	-1,867,793	-1,130,710	74,330	218,274	0
Zalihe		97,612	102,609	126,368	95,862	245,440	391,838	535,414	795,186	601,316
Neto obrtni fond bez zaliha		-3,086,116	-3,145,935	-3,326,357	-3,295,680	-2,113,233	-1,522,548	-461,084	-576,912	-601,316
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom		-3061.62%	-2965.94%	-2532.28%	-3337.94%	-761.00%	-288.57%	13.88%	27.45%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha		0.43	0.35	0.24	0.14	0.65	1.46	1.45	2.70	3.93



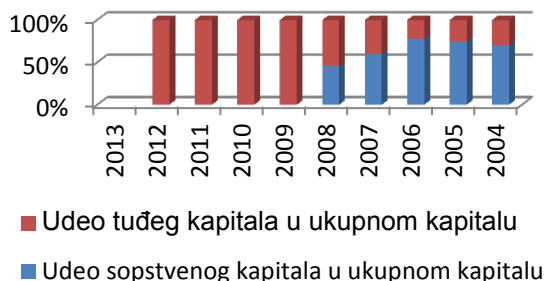
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive		-3.84%	-5.38%	1.19%	-31.29%	-8.32%	-39.43%	-1.74%	-5.90%	0.00%
Indeks cena na malo		1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive		-3.77%	-5.18%	1.16%	-31.41%	-7.76%	-39.00%	-1.64%	-5.78%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva		9,466,359	9,411,289	7,794,506	8,321,368	7,014,473	6,468,859	5,745,653	5,439,608	5,434,816
Dugoročni izvori sredstava		0	0	0	0	2,248,879	3,080,068	5,565,763	5,459,709	5,430,513
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		-9,466,359	-9,411,289	-7,794,506	-8,321,368	-4,765,594	-3,388,791	-179,890	20,101	-4,303
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava		0.02	0.02	0.01	0.01	0.10	0.17	0.19	0.33	0.31
Stopa zarađivačke sposobnosti		192.69%	200.00%	131.60%	200.00%	134.69%	58.31%	48.80%	27.44%	27.70%
Stopa rentabilnosti		3.23%	3.81%	1.30%	4.29%	13.54%	10.04%	9.48%	8.99%	8.69%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti		192.69%	200.00%	131.60%	200.00%	157.24%	74.76%	61.31%	34.55%	35.90%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost		0.00	0.00	0.00	0.00	0.46	0.60	0.78	0.75	0.70
Stepen samofinansiranja		0.00	0.00	0.00	0.00	0.46	0.60	0.78	0.75	0.70
Stepen kreditne sposobnosti		0.00	0.00	0.00	0.00	0.52	0.72	1.13	1.17	1.12
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost		0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01
Tekuća likvidnost		0.01	0.01	0.01	0.01	0.12	0.26	1.09	1.01	1.00
Opšta likvidnost		0.03	0.04	0.05	0.04	0.26	0.57	1.42	1.45	1.26
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu		-0.03	-0.03	-0.01	-0.08	-0.20	-0.57	-0.04	0.00	0.00
Ekonomičnost poslovanja		0.34	0.25	0.47	0.11	0.21	0.55	0.65	0.98	1.15
Koeficijent obrta zaliha		0.43	0.35	0.24	0.14	0.65	1.46	1.45	2.70	3.93
Koeficijent obrta ukupne imovine		0.01	0.01	0.01	0.01	0.05	0.12	0.13	0.25	0.31

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda		-267.41%	-313.83%	-111.00%	-571.96%	-188.46%	-249.24%	-22.53%	0.05%	0.06%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda		-269.69%	-341.09%	-111.00%	-1045.59%	-381.67%	-364.43%	-32.73%	0.06%	0.06%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)		1.70%	1.54%	0.98%	0.88%	5.19%	15.61%	13.49%	25.93%	30.57%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	11.34%	25.98%	17.38%	34.75%	43.53%
Odnos poslovne aktive i kapitala		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	218.66%	166.45%	128.82%	134.00%	142.41%
Odnos neto rezultata i kapitala		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-43.29%	-94.67%	-5.69%	0.02%	0.03%



4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi		0.85	2.65	0.00	0.00	10.35	18.01	3.88	3.35	1.54
Ostali prihodi		0.00	6.03	0.00	82.81	92.17	28.21	41.41	26.95	1.12
Ukupan prihod		100.85	108.68	100.00	182.81	202.52	146.22	145.29	130.30	102.66
Poslovni rashodi		291.13	406.83	210.80	937.38	485.58	181.33	153.08	101.80	87.07
Finansijski rashodi		0.61	0.07	0.20	100.00	11.31	15.96	10.22	3.89	1.49
Ostali rashodi		78.79	42.87	0.00	110.69	87.30	313.37	14.73	24.54	14.04
Ukupni rashodi		370.54	449.77	211.00	1,228.40	584.19	510.65	178.03	130.23	102.60
Poslovni rezultat		-191.13	-306.83	-110.80	-837.38	-385.58	-81.33	-53.08	-1.80	12.93
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		0.24	2.58	-0.20	-10.00	-0.96	2.05	-6.33	-0.54	0.05
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		-78.79	-36.84	0.00	-27.88	4.87	-285.16	26.68	2.41	-12.92
Ukupan neto finansijski rezultat		-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	0.06	0.06
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi		35.31	41.29	32.87	73.07	85.44	36.71	34.15	35.26	25.35
Marža pokrića		64.69	58.71	67.13	26.93	14.56	63.29	65.85	64.74	74.65
Fiksni i pretežno fiksni rashodi		255.82	365.54	177.93	864.31	400.14	144.62	118.93	66.54	61.73
Poslovni rezultat		-191.13	-306.83	-110.80	-837.38	-385.58	-81.33	-53.08	-1.80	12.93
Rezultat iz stavki finansiranja		0.24	2.58	-0.20	-180.33	-0.96	2.05	-6.33	-0.54	0.05
Neto poslovni rezultat		-190.89	-304.25	-111.00	-1,017.71	-386.54	-79.28	-59.41	-2.34	12.98
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja		-190.89	-304.25	-111.00	-1,017.71	-386.54	-79.28	-59.41	-2.35	12.97
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata		395.48	622.62	265.06	3,209.14	2,747.67	228.49	180.61	102.78	82.69
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine		100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe		-3	-3	-4	-3	-13	-35	720	364	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		317	309	244	260	255	300	-242	9	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	51.59%	72.00%	113.41%	116.93%	112.35%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	63.89%	85.23%	113.72%	117.55%	112.35%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	48.23%	64.96%	102.23%	99.83%	99.92%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.		1992.26%	1478.00%	1653.01%	2077.26%	780.91%	503.95%	216.97%	176.42%	166.67%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	45.73%	60.08%	77.63%	74.63%	70.22%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	54.27%	39.92%	22.37%	25.37%	29.78%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala		100.00	100.00	100.00	100.00	1.19	0.66	0.29	0.34	0.42



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva		0.05	0.06	0.06	0.05	0.11	0.17	0.32	0.36	0.37
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva		0.00	0.00	0.00	0.02	0.01	0.02	0.01	0.01	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze		0.00	0.00	0.00	0.00	0.84	1.50	3.47	2.94	2.36
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva		0.02	0.02	0.01	0.01	0.05	0.16	0.13	0.26	0.31
Z-Score		1.05	1.06	1.05	1.09	1.50	1.98	2.86	2.78	2.58
Vjerovatnoća stečaja		CRNA	CRNA	CRNA	CRNA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	627,409	4	3	12
Neto finansijski rezultat	-421,051	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-72.24	1	2	2
Broj zaposlenih	57	4	1	4
Promet po radniku	7,908	2	2	4
Profit po radniku	-10,605	1	2	2
Neto obrtni fond	-1,812,604	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-2,121,530	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	0.43	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	272	2	1	2
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-14.36	2	3	6
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-9.07	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-6.90	1	1	1
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	50.29	1	1	1
		<b>25</b>	<b>2</b>	<b>52</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

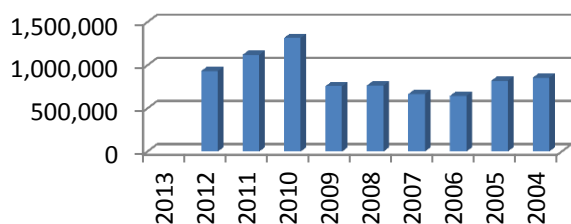
**GACKO UIT ad Gacko**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>		<b>2,609,483</b>	<b>2,680,079</b>	<b>3,688,637</b>	<b>3,259,374</b>	<b>3,364,248</b>	<b>3,480,120</b>	<b>3,558,629</b>	<b>3,969,821</b>	<b>4,462,586</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.		2,494,970	2,680,079	3,688,637	3,259,374	3,364,248	3,480,120	3,558,629	3,969,821	4,462,586
1. Nekretnine, postrojenja i oprema		2,494,970	2,680,079	3,546,475	3,256,584	3,361,458	3,477,330	3,555,839	3,969,821	4,462,586
2. Investicione nekretnine		0	0	142,162	2,790	2,790	2,790	2,790	0	0
3. Biološka sredstva		0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI		114,513	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu		0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani		114,513	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>		<b>306,722</b>	<b>378,893</b>	<b>240,281</b>	<b>208,672</b>	<b>192,221</b>	<b>176,044</b>	<b>210,201</b>	<b>249,451</b>	<b>316,376</b>
I. ZALIHE		22,372	28,898	52,066	26,666	30,850	37,325	45,528	72,460	77,159
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA		284,350	266,801	148,841	142,665	138,760	138,719	164,673	176,991	239,217
1. Potraživanja		265,557	251,108	103,447	114,370	115,006	133,875	145,424	162,149	232,072
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani		0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina		9,377	2,525	10,795	13,011	22,582	4,563	18,421	14,842	7,145
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja		9,416	13,168	34,599	15,284	1,172	281	828	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA		0	83,194	39,374	39,341	22,611	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>		<b>2,916,205</b>	<b>3,058,972</b>	<b>3,928,918</b>	<b>3,468,046</b>	<b>3,556,469</b>	<b>3,656,164</b>	<b>3,768,830</b>	<b>4,219,272</b>	<b>4,778,962</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>		<b>2,916,205</b>	<b>3,058,972</b>	<b>3,928,918</b>	<b>3,468,046</b>	<b>3,556,469</b>	<b>3,656,164</b>	<b>3,768,830</b>	<b>4,219,272</b>	<b>4,778,962</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>		<b>885,061</b>	<b>1,300,430</b>	<b>1,888,806</b>	<b>2,330,334</b>	<b>2,528,191</b>	<b>2,770,596</b>	<b>3,016,420</b>	<b>3,567,378</b>	<b>4,080,050</b>
I. OSNOVNI KAPITAL		4,300,679	4,300,679	4,300,679	4,300,679	4,300,679	4,300,679	4,300,679	4,300,679	4,626,917
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE		10,961	10,961	10,961	0	0	0	0	165,184	0
V. NERASPOREĐENI DOBITAK		0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI. GUBITAK		3,426,579	3,011,210	2,422,834	1,970,345	1,772,488	1,530,083	1,284,259	898,485	546,867
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>		<b>2,031,144</b>	<b>1,758,542</b>	<b>2,040,112</b>	<b>1,137,712</b>	<b>1,028,278</b>	<b>885,568</b>	<b>752,410</b>	<b>651,894</b>	<b>698,912</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE		200,474	543,191	708,405	344,705	370,658	340,667	168,287	19,500	0
1. Dugoročni krediti		107,720	354,635	608,939	296,581	283,448	187,273	168,287	19,500	0
2. Ostale dugoročne obaveze		92,754	188,556	99,466	48,124	87,210	153,394	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE		1,830,670	1,215,351	1,331,707	793,007	657,620	544,901	394,637	403,808	698,912
1. Kratkoročne finansijske obaveze		1,076,097	642,075	278,373	66,894	92,469	34,000	22,000	20,000	25,000
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja		280,634	231,579	747,929	271,290	389,618	327,185	266,607	267,806	285,132
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.		396,917	305,666	298,479	427,447	50	518	374	5,580	21,040
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda		77,022	36,031	6,926	27,376	175,483	183,198	105,656	110,422	367,740
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak		0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE		0	0	0	0	0	0	189,486	228,586	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>		<b>2,916,205</b>	<b>3,058,972</b>	<b>3,928,918</b>	<b>3,468,046</b>	<b>3,556,469</b>	<b>3,656,164</b>	<b>3,768,830</b>	<b>4,219,272</b>	<b>4,778,962</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

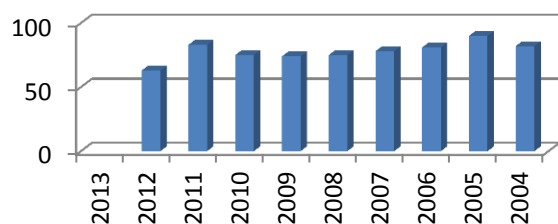
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>		<b>933,323</b>	<b>1,121,564</b>	<b>1,317,233</b>	<b>758,085</b>	<b>766,273</b>	<b>667,035</b>	<b>644,340</b>	<b>821,212</b>	<b>855,298</b>
1. Prihodi od prodaje		908,926	1,095,764	1,291,562	730,226	733,561	634,785	614,140	787,594	836,353
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi		24,397	25,800	25,671	27,859	32,712	32,250	30,200	33,618	18,945
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>		<b>1,354,518</b>	<b>1,708,812</b>	<b>1,485,446</b>	<b>939,536</b>	<b>998,425</b>	<b>889,105</b>	<b>905,283</b>	<b>1,105,009</b>	<b>1,120,236</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe		320,007	380,698	479,851	247,733	265,107	224,182	220,506	296,592	316,192
2. Troškovi materijala		114,501	141,028	135,753	88,103	97,338	78,193	95,860	114,378	143,061
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda		630,311	826,079	648,021	442,973	445,335	380,792	377,737	449,607	417,498
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja		187,631	224,263	121,139	108,574	132,696	136,624	123,385	135,413	150,704
5. Ostali poslovni rashodi		102,068	136,744	100,682	52,153	57,949	69,314	87,795	109,019	92,781
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>		<b>421,195</b>	<b>587,248</b>	<b>168,213</b>	<b>181,451</b>	<b>232,152</b>	<b>222,070</b>	<b>260,943</b>	<b>283,797</b>	<b>264,938</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>		<b>1,017</b>	<b>309</b>	<b>2,127</b>	<b>26</b>	<b>56</b>	<b>109</b>	<b>23</b>	<b>487</b>	<b>245</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>		<b>28,223</b>	<b>15,179</b>	<b>99,135</b>	<b>17,970</b>	<b>18,129</b>	<b>16,174</b>	<b>8,219</b>	<b>6,866</b>	<b>678</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>		<b>19,523</b>	<b>55,451</b>	<b>190,095</b>	<b>6,740</b>	<b>6,853</b>	<b>6,540</b>	<b>24,639</b>	<b>135,668</b>	<b>42,437</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>		<b>17,810</b>	<b>85,529</b>	<b>377,396</b>	<b>21,932</b>	<b>7,644</b>	<b>14,229</b>	<b>141,274</b>	<b>156,836</b>	<b>14,591</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>446,688</b>	<b>632,196</b>	<b>452,522</b>	<b>214,587</b>	<b>251,016</b>	<b>245,824</b>	<b>385,774</b>	<b>311,344</b>	<b>237,525</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>		<b>-31,319</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>		<b>415,369</b>	<b>676,016</b>	<b>452,555</b>	<b>231,317</b>	<b>273,627</b>	<b>245,824</b>	<b>385,774</b>	<b>311,344</b>	<b>237,525</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		933,323	1,121,564	1,317,233	758,085	766,273	667,035	644,340	821,212	855,298
Broj zaposlenih		63	83	75	74	75	78	81	90	82

**Poslovni prihodi**

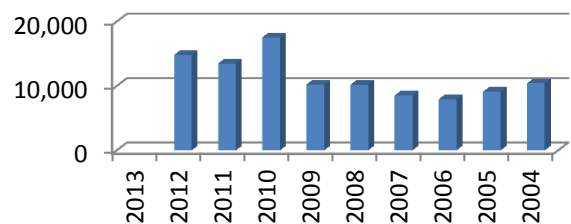


**Broj zaposlenih**

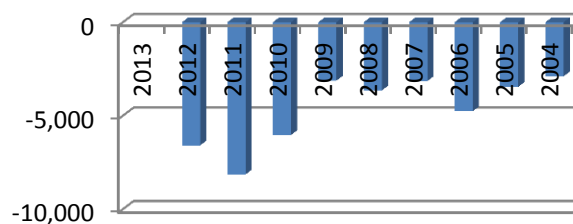


Promet po radniku		14,815	13,513	17,563	10,244	10,217	8,552	7,955	9,125	10,430
Profit po radniku		-6,593	-8,145	-6,034	-3,126	-3,648	-3,152	-4,763	-3,459	-2,897

**Promet po radniku**

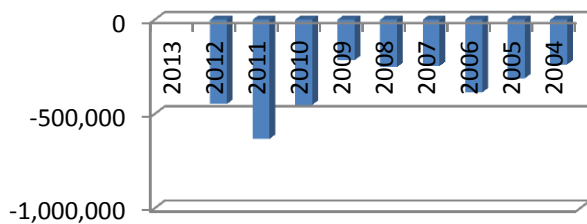


**Profit po radniku**

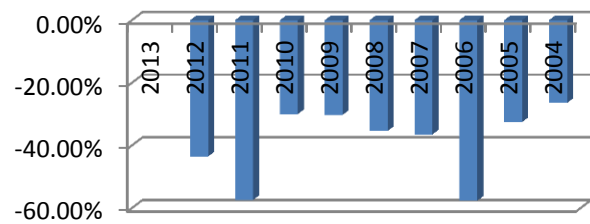


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat		-421,195	-587,248	-168,213	-181,451	-232,152	-222,070	-260,943	-283,797	-264,938
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-27,206	-14,870	-97,008	-17,944	-18,073	-16,065	-8,196	-6,379	-433
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		1,713	-30,078	-187,301	-15,192	-791	-7,689	-116,635	-21,168	27,846
Ukupan neto finansijski rezultat		-446,688	-632,196	-452,522	-214,587	-251,016	-245,824	-385,774	-311,344	-237,525
Procenat dobiti u ukupnim prihodima		-43.55%	-57.42%	-29.98%	-30.24%	-35.39%	-36.49%	-57.66%	-32.52%	-26.45%

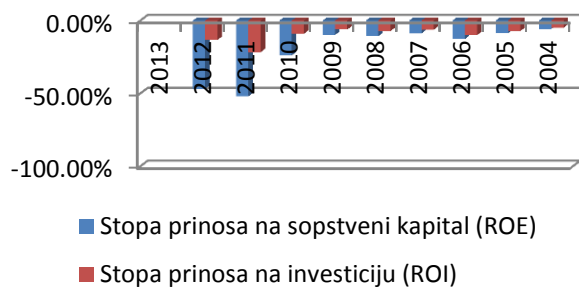
### Ukupan neto finansijski rezultat



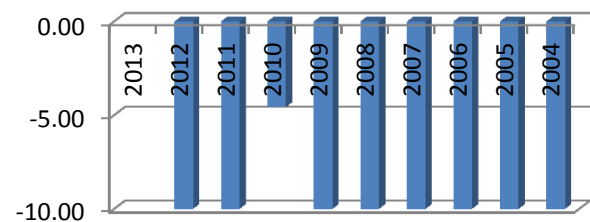
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)		-46.93%	-51.98%	-23.96%	-9.93%	-10.82%	-8.87%	-12.79%	-8.73%	-5.82%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)		-13.28%	-21.60%	-9.00%	-6.15%	-7.18%	-6.28%	-10.02%	-7.22%	-4.96%
Racio pokriva kamata iz dobitka		-10.00	-10.00	-4.57	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00

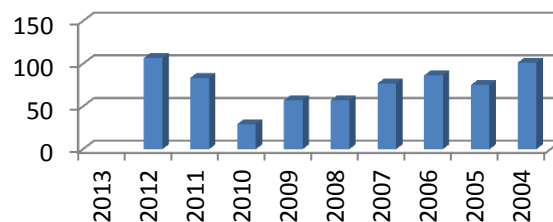


### Racio pokriva kamata iz dobitka



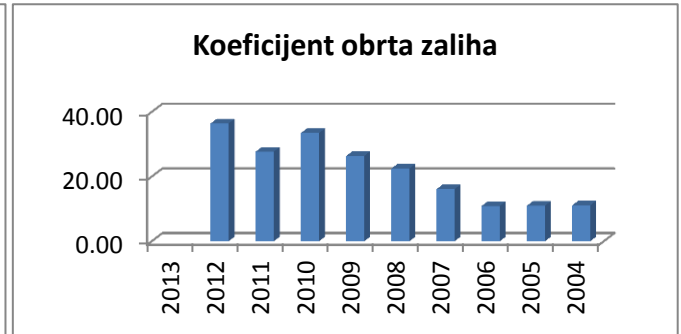
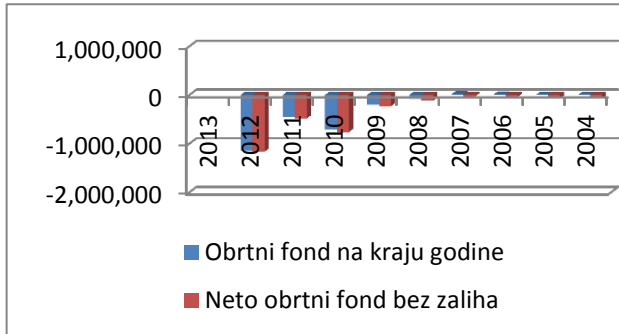
Prosečan broj dana naplate		107	84	29	57	57	77	86	75	101
----------------------------	--	-----	----	----	----	----	----	----	----	-----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva		498,815	599,838	701,629	422,249	403,828	364,660	327,974	410,242	396,045
Faktor poslovnog rizika		-1.18	-1.02	-4.17	-2.33	-1.74	-1.64	-1.26	-1.45	-1.49
Faktor finansijskog rizika		0.94	0.98	0.63	0.91	0.93	0.93	0.97	0.98	1.00
Faktor rizika poreskog zahvatanja		1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika		-1.11	-1.00	-2.65	-2.12	-1.61	-1.53	-1.22	-1.41	-1.49
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima		53.45%	53.48%	53.27%	55.70%	52.70%	54.67%	50.90%	49.96%	46.30%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata		1,721,413	2,219,587	1,633,035	1,083,853	1,206,787	1,073,245	1,156,990	1,389,310	1,427,458
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata		54.22%	50.53%	80.66%	69.94%	63.50%	62.15%	55.69%	59.11%	59.92%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine		-1,141,412	-453,922	-708,890	-201,799	-82,863	13,679	8,614	-407	0
Zalihe		22,372	28,898	52,066	26,666	30,850	37,325	45,528	72,460	77,159
Neto obrtni fond bez zaliha		-1,163,784	-482,820	-760,956	-228,465	-113,713	-23,646	-36,914	-72,867	-77,159
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom		-5101.97%	-1570.77%	-1361.52%	-756.77%	-268.60%	36.65%	18.92%	-0.56%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha		36.41	27.71	33.46	26.36	22.48	16.10	10.92	10.98	11.08



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive		-4.67%	-22.14%	13.29%	-2.49%	-2.73%	-2.99%	-10.68%	-11.71%	0.00%
Indeks cena na malo		1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive		-4.58%	-21.31%	12.96%	-2.50%	-2.54%	-2.96%	-10.03%	-11.46%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva		6,058,434	5,720,187	6,163,537	5,256,385	5,167,586	5,047,528	4,888,416	4,940,766	5,086,612
Dugoročni izvori sredstava		1,085,535	1,843,621	2,597,211	2,675,039	2,898,849	3,111,263	3,184,707	3,586,878	4,080,050
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		-4,972,899	-3,876,566	-3,566,326	-2,581,346	-2,268,737	-1,936,265	-1,703,709	-1,353,888	-1,006,562
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava		0.32	0.34	0.41	0.22	0.21	0.18	0.17	0.21	0.19
Stopa zarađivačke sposobnosti		66.08%	70.17%	42.93%	57.92%	57.60%	56.52%	56.46%	46.96%	46.49%
Stopa rentabilnosti		21.10%	23.64%	17.52%	12.61%	12.35%	10.26%	9.46%	9.99%	8.74%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti		85.75%	89.21%	50.96%	72.11%	74.76%	76.80%	74.91%	61.11%	63.28%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost		0.30	0.43	0.48	0.67	0.71	0.76	0.80	0.85	0.85
Stepen samofinansiranja		0.30	0.43	0.48	0.67	0.71	0.76	0.80	0.85	0.85
Stepen kreditne sposobnosti		0.34	0.49	0.51	0.71	0.75	0.80	0.85	0.90	0.91
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost		0.01	0.00	0.01	0.02	0.03	0.01	0.05	0.04	0.01
Tekuća likvidnost		0.16	0.29	0.14	0.23	0.25	0.25	0.42	0.44	0.34
Opšta likvidnost		0.17	0.31	0.18	0.26	0.29	0.32	0.53	0.62	0.45
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu		-0.14	-0.22	-0.12	-0.07	-0.08	-0.07	-0.10	-0.07	-0.05
Ekonomičnost poslovanja		0.69	0.66	0.89	0.81	0.77	0.75	0.71	0.74	0.76
Koeficijent obrta zaliha		36.41	27.71	33.46	26.36	22.48	16.10	10.92	10.98	11.08
Koeficijent obrta ukupne imovine		0.31	0.32	0.36	0.22	0.21	0.18	0.16	0.18	0.18

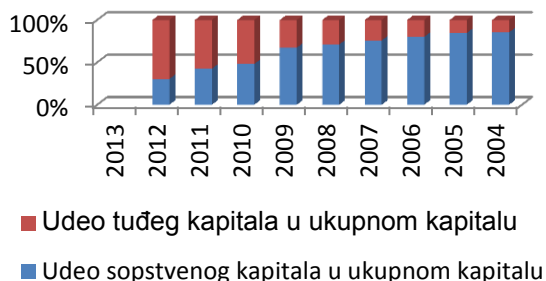
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda		-46.83%	-53.70%	-29.98%	-28.06%	-32.47%	-36.49%	-57.66%	-32.52%	-26.45%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda		-47.86%	-56.37%	-34.35%	-28.31%	-32.76%	-36.85%	-59.87%	-37.91%	-27.77%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)		32.00%	36.66%	33.53%	21.86%	21.55%	18.24%	17.10%	19.46%	17.90%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala		105.45%	86.25%	69.74%	32.53%	30.31%	24.08%	21.36%	23.02%	20.96%
Odnos poslovne aktive i kapitala		329.49%	235.23%	208.01%	148.82%	140.67%	131.96%	124.94%	118.27%	117.13%
Odnos neto rezultata i kapitala		-50.47%	-48.61%	-23.96%	-9.21%	-9.93%	-8.87%	-12.79%	-8.73%	-5.82%



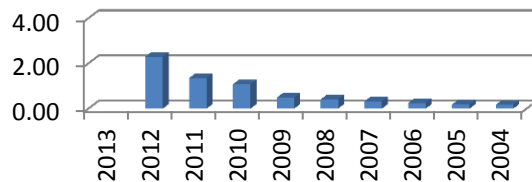
4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi		0.11	0.03	0.16	0.00	0.01	0.02	0.00	0.06	0.03
Ostali prihodi		2.09	4.94	14.43	0.89	0.89	0.98	3.82	16.52	4.96
Ukupan prihod		102.20	104.97	114.59	100.89	100.90	101.00	103.83	116.58	104.99
Poslovni rashodi		145.13	152.36	112.77	123.94	130.30	133.29	140.50	134.56	130.98
Finansijski rashodi		3.02	1.35	7.53	2.37	2.37	2.42	1.28	0.84	0.08
Ostali rashodi		1.91	7.63	28.65	2.89	1.00	2.13	21.93	19.10	1.71
Ukupni rashodi		150.06	161.34	148.95	129.20	133.66	137.85	163.70	154.49	132.76
Poslovni rezultat		-45.13	-52.36	-12.77	-23.94	-30.30	-33.29	-40.50	-34.56	-30.98
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-2.91	-1.33	-7.36	-2.37	-2.36	-2.41	-1.27	-0.78	-0.05
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		0.18	-2.68	-14.22	-2.00	-0.10	-1.15	-18.10	-2.58	3.26
Ukupan neto finansijski rezultat		-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi		46.55	46.52	46.73	44.30	47.30	45.33	49.10	50.04	53.70
Marža pokrića		53.45	53.48	53.27	55.70	52.70	54.67	50.90	49.96	46.30
Fiksni i pretežno fiksni rashodi		98.57	105.84	66.04	79.63	83.00	87.96	91.40	84.51	77.28
Poslovni rezultat		-45.13	-52.36	-12.77	-23.94	-30.30	-33.29	-40.50	-34.56	-30.98
Rezultat iz stavki finansiranja		-2.91	-1.33	-7.36	-2.37	-2.36	-2.41	-1.27	-0.78	-0.05
Neto poslovni rezultat		-48.04	-53.69	-20.13	-26.30	-32.65	-35.70	-41.77	-35.34	-31.03
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja		-48.04	-53.69	-20.13	-26.30	-32.65	-35.70	-41.77	-35.34	-31.03
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata		184.44	197.90	123.97	142.97	157.49	160.90	179.56	169.18	166.90
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine		100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe		-2	-6	-7	-13	-37	273	529	-17,803	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		436	854	503	1,279	2,738	-14,155	-19,778	332,651	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava		33.92%	48.52%	51.21%	71.50%	75.15%	79.61%	84.76%	89.86%	91.43%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.		41.60%	68.79%	70.41%	82.07%	86.17%	89.40%	89.49%	90.35%	91.43%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha		33.63%	48.00%	50.49%	70.92%	74.47%	78.77%	83.69%	88.25%	89.87%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.		850.76%	707.34%	1535.13%	1561.96%	1750.20%	1976.85%	1692.96%	1591.42%	1410.53%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu		30.35%	42.51%	48.07%	67.19%	71.09%	75.78%	80.04%	84.55%	85.38%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu		69.65%	57.49%	51.93%	32.81%	28.91%	24.22%	19.96%	15.45%	14.62%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala		2.29	1.35	1.08	0.49	0.41	0.32	0.25	0.18	0.17



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva		0.11	0.12	0.06	0.06	0.05	0.05	0.06	0.06	0.07
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva		0.01	0.00	0.03	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze		0.44	0.74	0.93	2.05	2.46	3.13	4.01	5.47	5.84
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva		0.32	0.37	0.34	0.22	0.22	0.18	0.17	0.19	0.18
Z-Score		1.61	1.78	1.84	2.14	2.30	2.54	2.90	3.54	3.68
Vjerovatnoća stečaja		SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	881,769	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-364,472	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-39.33	1	2	2
Broj zaposlenih	76	4	1	4
Promet po radniku	11,723	2	2	4
Profit po radniku	-4,841	1	2	2
Neto obrtni fond	-370,841	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-412,411	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	3.18	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	78	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-22.68	2	3	6
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-9.90	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-9.46	1	1	1
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.88	4	1	4
		<b>31</b>	<b>2</b>	<b>60</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do -5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5,000 do 25,000	25,000 do 50,000	50,000 do 100,000	> 100,000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

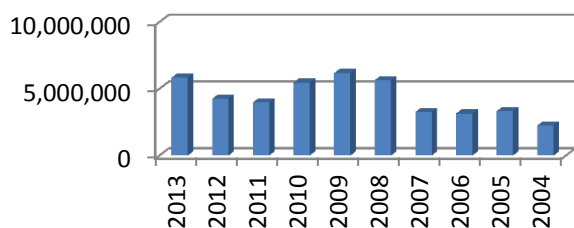
## GRADITELUJ ad Teslić

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>2,074,838</b>	<b>1,743,957</b>	<b>1,771,652</b>	<b>1,870,686</b>	<b>1,781,216</b>	<b>1,799,016</b>	<b>1,600,162</b>	<b>1,631,744</b>	<b>1,633,162</b>	<b>1,616,722</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	52,471	0	513,685	513,685	513,685	513,685	513,685	513,685
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	2,074,838	1,743,957	1,719,181	1,870,686	1,267,531	1,285,331	1,086,477	1,118,059	1,119,477	1,103,037
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	2,074,838	1,743,957	1,719,181	1,870,686	768,972	1,285,331	1,086,477	1,118,059	1,119,477	1,103,037
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	498,559	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>2,369,009</b>	<b>2,166,601</b>	<b>1,917,697</b>	<b>1,763,620</b>	<b>1,742,559</b>	<b>3,118,270</b>	<b>1,263,723</b>	<b>484,469</b>	<b>1,011,671</b>	<b>649,200</b>
I. ZALIHE	688,967	694,538	1,194,823	898,087	737,585	971,690	381,806	223,885	675,022	515,376
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	1,680,042	1,472,063	722,874	865,533	1,004,974	2,146,580	881,917	260,584	336,649	133,824
1. Potraživanja	1,512,858	1,238,584	582,511	679,195	568,336	616,053	126,681	251,365	226,267	122,183
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	53,923	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	3,541	9,726	9,284	12,128	265,897	172,087	308,028	9,219	110,382	11,641
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	163,643	223,753	131,079	174,210	170,741	1,304,517	447,208	0	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>4,443,847</b>	<b>3,910,558</b>	<b>3,689,349</b>	<b>3,634,306</b>	<b>3,523,775</b>	<b>4,917,286</b>	<b>2,863,885</b>	<b>2,116,213</b>	<b>2,644,833</b>	<b>2,265,922</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>4,443,847</b>	<b>3,910,558</b>	<b>3,689,349</b>	<b>3,634,306</b>	<b>3,523,775</b>	<b>4,917,286</b>	<b>2,863,885</b>	<b>2,116,213</b>	<b>2,644,833</b>	<b>2,265,922</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>1,617,638</b>	<b>1,834,556</b>	<b>1,670,231</b>	<b>1,509,154</b>	<b>1,296,998</b>	<b>1,227,508</b>	<b>1,166,787</b>	<b>1,117,597</b>	<b>1,114,171</b>	<b>1,067,700</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	1,086,885	1,086,885	1,086,885	1,086,885	1,086,885	1,086,885	1,086,885	1,267,651	1,267,651	1,267,651
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	189,044	583,346	422,268	210,113	140,623	79,902	27,457	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	341,709	164,325	161,078	212,156	69,490	60,721	52,445	3,426	46,471	14,622
VI. GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	153,480	199,951	214,573
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>2,826,209</b>	<b>2,076,002</b>	<b>2,019,118</b>	<b>2,125,152</b>	<b>2,226,777</b>	<b>3,689,778</b>	<b>1,697,098</b>	<b>998,616</b>	<b>1,530,662</b>	<b>1,198,222</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	1,516,615	815,989	0	0	0	227,011	284,502	66,667	66,667	0
1. Dugoročni krediti	1,516,615	815,989	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	227,011	284,502	66,667	66,667	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	1,309,594	1,260,013	2,019,118	2,125,152	2,226,777	3,462,767	1,412,596	931,949	1,463,995	1,198,222
1. Kratkoročne finansijske obaveze	0	0	134,830	79,825	0	3,320	10,748	124,620	23,508	124,105
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	793,609	737,705	1,652,579	1,814,898	2,035,132	2,177,564	920,460	394,477	945,085	557,041
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	515,985	467,053	212,523	177,701	162,361	1,216,735	430,155	0	7,565	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	0	52,266	19,186	52,728	23,963	65,148	51,233	412,852	487,837	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	2,989	0	0	5,321	0	0	0	0	517,076
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>4,443,847</b>	<b>3,910,558</b>	<b>3,689,349</b>	<b>3,634,306</b>	<b>3,523,775</b>	<b>4,917,286</b>	<b>2,863,885</b>	<b>2,116,213</b>	<b>2,644,833</b>	<b>2,265,922</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

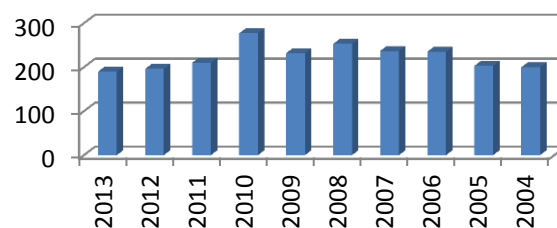
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>5,835,240</b>	<b>4,252,358</b>	<b>3,979,399</b>	<b>5,465,354</b>	<b>6,182,899</b>	<b>5,648,207</b>	<b>3,265,845</b>	<b>3,150,368</b>	<b>3,331,566</b>	<b>2,259,405</b>
1. Prihodi od prodaje	5,835,240	4,135,065	3,979,399	5,388,734	6,161,190	5,648,207	3,259,349	3,146,778	3,331,566	2,259,405
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	0	117,293	0	76,620	21,709	0	6,496	3,590	0	0
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>5,461,392</b>	<b>4,041,494</b>	<b>3,665,422</b>	<b>5,304,470</b>	<b>6,218,503</b>	<b>5,680,518</b>	<b>3,798,275</b>	<b>3,183,619</b>	<b>3,259,282</b>	<b>2,289,750</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	115,463	111,704	213,115	167,317	641,320	142,532	0	0	0	0
2. Troškovi materijala	2,626,886	1,910,225	982,846	1,633,110	2,090,983	1,965,491	1,346,382	1,300,133	1,623,491	869,904
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	1,675,951	1,514,979	1,890,327	2,186,370	1,922,933	1,802,147	1,442,272	903,812	753,833	752,996
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	175,849	147,056	153,289	148,999	59,851	52,599	51,116	53,685	49,544	42,276
5. Ostali poslovni rashodi	867,243	357,530	425,845	1,168,674	1,503,416	1,717,749	958,505	925,989	832,414	624,574
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>373,848</b>	<b>210,864</b>	<b>313,977</b>	<b>160,884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>72,284</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35,604</b>	<b>32,311</b>	<b>532,430</b>	<b>33,251</b>	<b>0</b>	<b>30,345</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	2,525	49,003	693	15,860	144,831	44,688	43,873	25,791	673	17,514
VI. FINANSIJSKI RASHODI	96,423	33,465	25,039	1,829	30,373	1,641	39,684	55,977	69,941	5,545
VII. OSTALI PRIHODI	26,283	37,658	25,295	61,578	23,070	92,015	615,919	66,863	94,253	75,956
VIII. OSTALI RASHODI	120,633	76,242	132,793	6,158	23,381	42,030	33,376	0	50,165	41,333
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>185,600</b>	<b>187,818</b>	<b>182,133</b>	<b>230,335</b>	<b>78,543</b>	<b>60,721</b>	<b>54,302</b>	<b>3,426</b>	<b>47,104</b>	<b>16,247</b>
V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
G. POREZ NA DOBITAK	0	23,493								
Đ. NETO DOBITAK	185,600	164,325	161,078	212,156	69,490	60,721	49,189	3,426	46,471	14,622
E. NETO GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	5,835,240	4,252,358	3,979,399	5,465,354	6,182,899	5,648,207	3,265,845	3,150,368	3,331,566	2,259,405
Broj zaposlenih	190	196	210	277	232	253	237	235	203	200

**Poslovni prihodi**

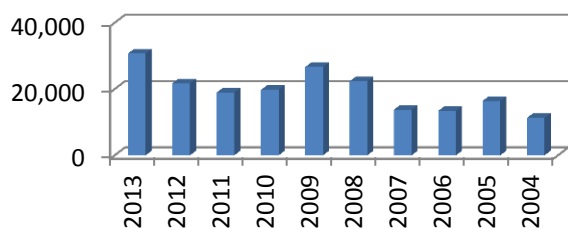


**Broj zaposlenih**

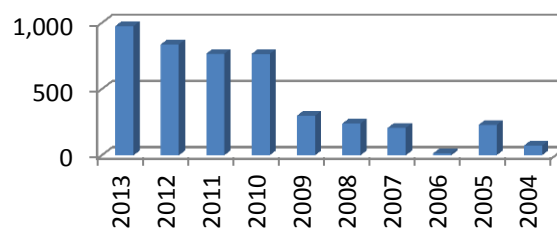


Promet po radniku	30,712	21,696	18,950	19,731	26,650	22,325	13,780	13,406	16,412	11,297
Profit po radniku	977	838	767	766	300	240	208	15	229	73

**Promet po radniku**

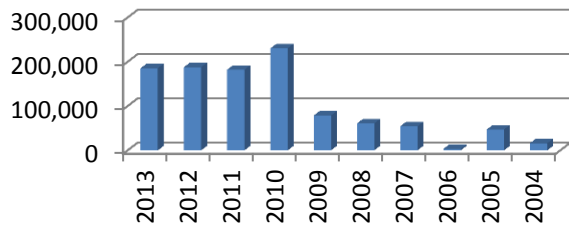


**Profit po radniku**

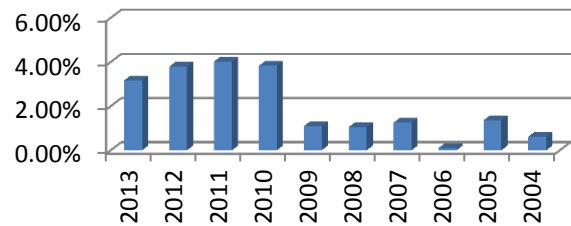


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	373,848	210,864	313,977	160,884	-35,604	-32,311	-532,430	-33,251	72,284	-30,345
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-93,898	15,538	-24,346	14,031	114,458	43,047	4,189	-30,186	-69,268	11,969
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-94,350	-38,584	-107,498	55,420	-311	49,985	582,543	66,863	44,088	34,623
Ukupan neto finansijski rezultat	185,600	187,818	182,133	230,335	78,543	60,721	54,302	3,426	47,104	16,247
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	3.17%	3.79%	4.02%	3.83%	1.09%	1.05%	1.25%	0.11%	1.36%	0.62%

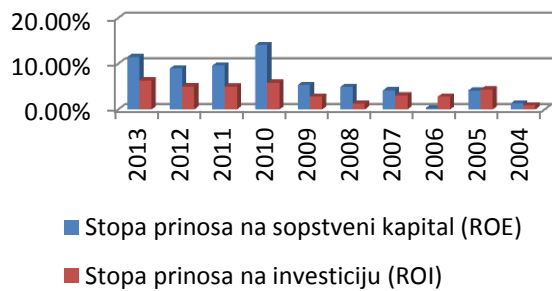
**Ukupan neto finansijski rezultat**



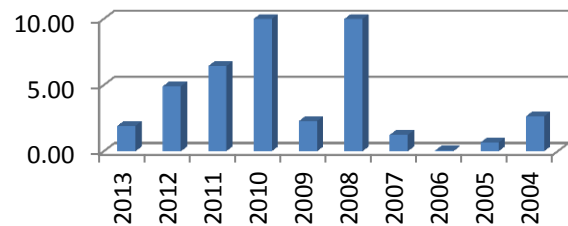
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	11.47%	8.96%	9.64%	14.06%	5.36%	4.95%	4.22%	0.31%	4.17%	1.37%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	6.35%	5.06%	5.04%	5.89%	2.83%	1.27%	3.10%	2.81%	4.40%	0.89%
Racio pokriva kamata iz dobitka	1.92	4.91	6.43	10.00	2.29	10.00	1.24	0.06	0.66	2.64

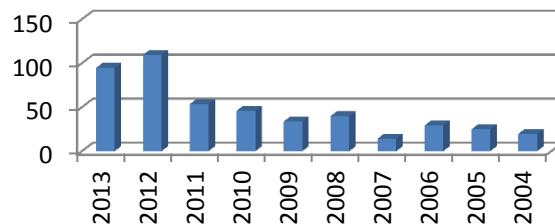


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



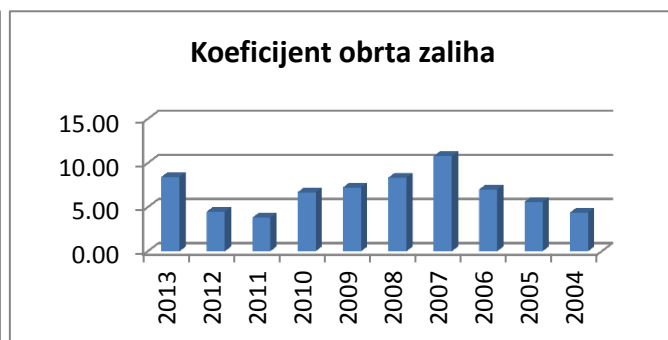
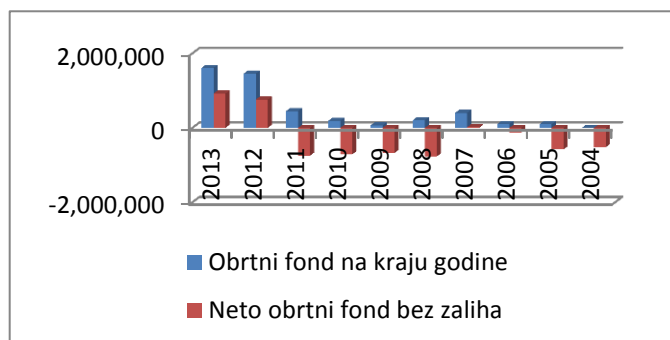
Prosečan broj dana naplate	95	109	53	46	34	40	14	29	25	20
----------------------------	----	-----	----	----	----	----	----	----	----	----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	3,092,891	2,230,429	2,783,438	3,664,927	3,450,596	3,540,184	1,919,463	1,850,235	1,708,075	1,389,501
Faktor poslovnog rizika	8.27	10.00	8.87	10.00	-10.00	-10.00	-3.61	-10.00	10.00	-10.00
Faktor finansijskog rizika	1.34	0.93	1.08	0.92	-0.45	-3.01	1.01	0.52	10.00	1.65
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.12	1.08	1.12	1.13	1.00	0.99	1.00	1.27	0.92
Faktor ukupnog rizika	11.05	10.99	10.36	23.38	49.43	329.75	-3.60	-29.17	716.78	-69.47
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	53.00%	52.45%	69.95%	67.06%	55.81%	62.68%	58.77%	58.73%	51.27%	61.50%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	5,129,915	3,850,342	3,530,515	5,225,434	6,246,695	5,699,758	4,171,741	3,206,984	3,190,578	2,308,748
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	113.75%	110.44%	112.71%	104.59%	98.98%	99.10%	78.28%	98.23%	104.42%	97.86%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	1,608,437	1,455,610	447,601	187,490	64,804	204,525	400,149	101,542	96,698	0
Zalihe	688,967	694,538	1,194,823	898,087	737,585	971,690	381,806	223,885	675,022	515,376
Neto obrtni fond bez zaliha	919,470	761,072	-747,222	-710,597	-672,781	-767,165	18,343	-122,343	-578,324	-515,376
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	233.46%	209.58%	37.46%	20.88%	8.79%	21.05%	104.80%	45.35%	14.33%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	8.44	4.50	3.80	6.68	7.23	8.35	10.78	7.01	5.60	4.38



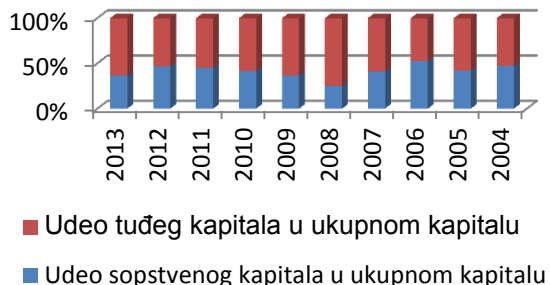
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	13.64%	6.00%	1.51%	3.14%	-28.34%	71.70%	35.33%	-19.99%	16.72%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	13.50%	5.89%	1.46%	3.06%	-28.45%	66.88%	34.95%	-18.78%	16.36%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	2,763,805	2,438,495	2,966,475	2,768,773	2,518,801	2,770,706	1,981,968	2,009,109	2,508,135	2,346,671
Dugoročni izvori sredstava	3,134,253	2,650,545	1,670,231	1,509,154	1,296,998	1,454,519	1,451,289	1,184,264	1,180,838	1,067,700
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	370,448	212,050	-1,296,244	-1,259,619	-1,221,803	-1,316,187	-530,679	-824,845	-1,327,297	-1,278,971
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	1.40	1.14	1.09	1.55	1.50	1.49	1.58	1.36	1.40	1.04
Stopa zarađivačke sposobnosti	28.58%	34.92%	47.19%	39.45%	30.28%	31.15%	36.74%	27.87%	22.00%	32.00%
Stopa rentabilnosti	40.12%	39.87%	51.62%	61.09%	45.56%	46.32%	57.92%	37.97%	30.70%	33.23%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	31.58%	38.30%	51.02%	42.13%	31.22%	32.06%	38.04%	29.52%	23.45%	33.80%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.36	0.47	0.45	0.42	0.37	0.25	0.41	0.53	0.42	0.47
Stepen samofinansiranja	0.36	0.47	0.45	0.42	0.37	0.25	0.41	0.53	0.42	0.47
Stepen kreditne sposobnosti	0.78	1.05	0.94	0.81	0.73	0.68	0.73	0.68	0.68	0.66
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.01	0.00	0.01	0.12	0.05	0.22	0.01	0.08	0.01
Tekuća likvidnost	1.28	1.17	0.36	0.41	0.45	0.62	0.62	0.28	0.23	0.11
Opšta likvidnost	1.81	1.72	0.95	0.83	0.78	0.90	0.89	0.52	0.69	0.54
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.04	0.04	0.04	0.06	0.02	0.01	0.02	0.00	0.02	0.01
Ekonomičnost poslovanja	1.07	1.05	1.09	1.03	0.99	0.99	0.86	0.99	1.02	0.99
Koeficijent obrta zaliha	8.44	4.50	3.80	6.68	7.23	8.35	10.78	7.01	5.60	4.38
Koeficijent obrta ukupne imovine	1.40	1.12	1.09	1.53	1.46	1.45	1.31	1.32	1.36	1.00

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	3.17%	4.33%	4.55%	4.16%	1.24%	1.05%	1.38%	0.11%	1.37%	0.69%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	3.18%	4.42%	4.58%	4.21%	1.27%	1.08%	1.66%	0.11%	1.41%	0.72%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	131.31%	108.74%	107.86%	150.38%	175.46%	114.86%	114.04%	148.87%	125.97%	99.71%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	360.73%	231.79%	238.25%	362.15%	476.71%	460.14%	279.90%	281.89%	299.02%	211.61%
Odnos poslovne aktive i kapitala	274.71%	213.16%	220.89%	240.82%	271.69%	400.59%	245.45%	189.35%	237.38%	212.22%
Odnos neto rezultata i kapitala	11.47%	10.24%	10.90%	15.26%	6.06%	4.95%	4.65%	0.31%	4.23%	1.52%

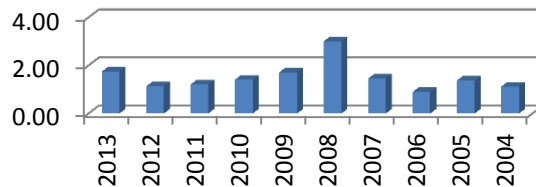


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.04	1.15	0.02	0.29	2.34	0.79	1.34	0.82	0.02	0.78
Ostali prihodi	0.45	0.89	0.64	1.13	0.37	1.63	18.86	2.12	2.83	3.36
Ukupan prihod	100.49	102.04	100.65	101.42	102.72	102.42	120.20	102.94	102.85	104.14
Poslovni rashodi	93.59	95.04	92.11	97.06	100.58	100.57	116.30	101.06	97.83	101.34
Finansijski rashodi	1.65	0.79	0.63	0.03	0.49	0.03	1.22	1.78	2.10	0.25
Ostali rashodi	2.07	1.79	3.34	0.11	0.38	0.74	1.02	0.00	1.51	1.83
Ukupni rashodi	97.31	97.62	96.08	97.20	101.45	101.35	118.54	102.83	101.44	103.42
Poslovni rezultat	6.41	4.96	7.89	2.94	-0.58	-0.57	-16.30	-1.06	2.17	-1.34
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-1.61	0.37	-0.61	0.26	1.85	0.76	0.13	-0.96	-2.08	0.53
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-1.62	-0.91	-2.70	1.01	-0.01	0.88	17.84	2.12	1.32	1.53
Ukupan neto finansijski rezultat	3.18	4.42	4.58	4.21	1.27	1.08	1.66	0.11	1.41	0.72
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	47.00	47.55	30.05	32.94	44.19	37.32	41.23	41.27	48.73	38.50
Marža pokrića	53.00	52.45	69.95	67.06	55.81	62.68	58.77	58.73	51.27	61.50
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	46.60	47.49	62.06	64.11	56.38	63.25	75.08	59.79	49.10	62.84
Poslovni rezultat	6.41	4.96	7.89	2.94	-0.58	-0.57	-16.30	-1.06	2.17	-1.34
Rezultat iz stavki finansiranja	-1.61	0.37	-0.61	0.26	1.85	0.76	0.13	-0.96	-2.08	0.53
Neto poslovni rezultat	4.80	5.32	7.28	3.20	1.28	0.19	-16.17	-2.01	0.09	-0.81
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.55	0.53	0.33	0.15	0.00	0.16	0.00	0.02	0.07
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	4.80	4.77	6.75	2.87	1.13	0.19	-16.33	-2.01	0.07	-0.89
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	87.91	90.55	88.72	95.61	101.03	100.91	127.74	101.80	95.77	102.18
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	43	48	267	479	1,138	475	95	220	698	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	23	15	-290	-672	-1,885	-644	-133	-812	-1,373	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	77.96%	105.20%	94.28%	80.67%	72.82%	68.23%	72.92%	68.49%	68.22%	66.04%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	151.06%	151.98%	94.28%	80.67%	72.82%	80.85%	90.70%	72.58%	72.30%	66.04%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	58.53%	75.23%	56.30%	54.51%	51.49%	44.30%	58.87%	60.23%	48.27%	50.08%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	87.58%	80.49%	92.38%	106.07%	102.22%	57.69%	126.62%	336.81%	161.43%	249.03%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	36.40%	46.91%	45.27%	41.53%	36.81%	24.96%	40.74%	52.81%	42.13%	47.12%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	63.60%	53.09%	54.73%	58.47%	63.19%	75.04%	59.26%	47.19%	57.87%	52.88%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	1.75	1.13	1.21	1.41	1.72	3.01	1.45	0.89	1.37	1.12



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.53	0.55	0.52	0.49	0.49	0.63	0.44	0.23	0.38	0.29
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.08	0.04	0.04	0.06	0.02	0.01	0.02	0.00	0.02	0.01
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.06	0.06	0.06	0.06	0.03	0.01	0.03	0.03	0.04	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	0.57	0.88	0.83	0.71	0.58	0.33	0.69	1.12	0.73	0.89
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	1.31	1.09	1.08	1.50	1.75	1.15	1.14	1.49	1.26	1.00
Z-Score	3.20	3.07	3.01	3.40	3.46	2.79	2.86	3.21	2.99	2.61
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	SIVA	SIVA	BELA	BELA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	4,337,064	5	3	15
Neto finansijski rezultat	96,708	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	2.03	3	2	6
Broj zaposlenih	223	2	1	2
Promet po radniku	19,496	2	2	4
Profit po radniku	441	2	2	4
Neto obrtni fond	456,686	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	-241,492	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	2.75	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	46	5	1	5
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	6.45	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	3.76	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	4.02	4	1	4
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	1.51	3	1	3
		<b>44</b>	<b>2</b>	<b>90</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

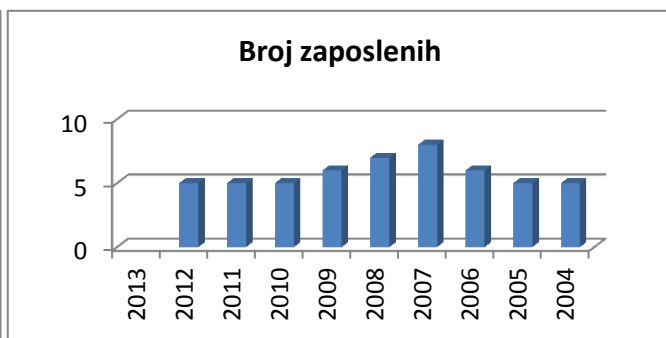
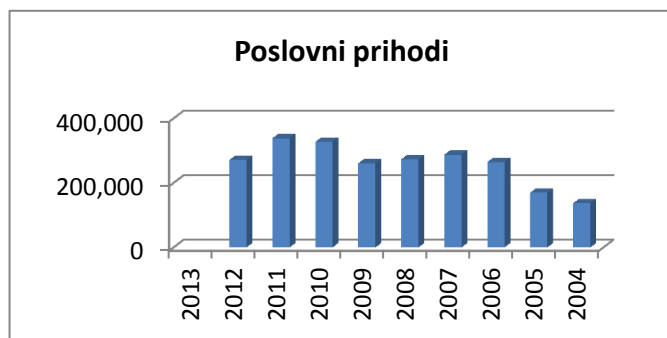
**INTERŠPED ad Dobož**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>		<b>2,164,810</b>	<b>2,209,292</b>	<b>2,218,637</b>	<b>2,162,502</b>	<b>2,190,601</b>	<b>2,217,721</b>	<b>2,195,319</b>	<b>2,126,419</b>	<b>2,091,917</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA		67802	98,813	100036	308563	308,563	308,563	308,563	345,320	308,413
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.		2,097,008	2,110,479	2,118,601	1,853,939	1,882,038	1,909,158	1,886,756	1,781,099	1,783,504
1. Nekretnine, postrojenja i oprema		2097008	2,053,219	2061341	1796679	1,824,778	1,851,898	1,832,796	1,781,099	1,783,504
2. Investicione nekretnine		0	57,260	57260	57260	57,260	57,260	53,960	0	0
3. Biološka sredstva		0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI		0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu		0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>		<b>20,588</b>	<b>33,947</b>	<b>85,927</b>	<b>80,097</b>	<b>79,596</b>	<b>114,547</b>	<b>74,300</b>	<b>33,817</b>	<b>23,438</b>
I. ZALIHE		0	0	0	0	0	0	600	0	0
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA		20,588	33,947	85,927	80,097	79,596	114,547	73,700	33,817	23,438
1. Potraživanja		16990	11,213	75316	71316	70,166	101,919	59,530	17,501	12,860
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani		0	0	8250	8250	8,250	8,250	8,250	8,250	8,250
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina		3598	18,327	714	520	870	904	5,920	6,294	2,328
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja		0	4,407	1647	11	310	3,474	0	1,772	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>		<b>2,185,398</b>	<b>2,243,239</b>	<b>2,304,564</b>	<b>2,242,599</b>	<b>2,270,197</b>	<b>2,332,268</b>	<b>2,269,619</b>	<b>2,160,236</b>	<b>2,115,355</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>		<b>2,185,398</b>	<b>2,243,239</b>	<b>2,304,564</b>	<b>2,242,599</b>	<b>2,270,197</b>	<b>2,332,268</b>	<b>2,269,619</b>	<b>2,160,236</b>	<b>2,115,355</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>		<b>2,079,576</b>	<b>2,051,551</b>	<b>2,045,205</b>	<b>2,014,529</b>	<b>2,002,440</b>	<b>1,997,628</b>	<b>2,000,869</b>	<b>1,995,257</b>	<b>2,001,515</b>
I. OSNOVNI KAPITAL		728220	728,220	728220	728220	728,220	728,220	728,220	728,220	728,220
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE		12498	11,176	7428	4620	137,217	136,541	135,272	135,046	134,390
IV. REVALORIZACIONE REZERVE		1210631	1,216,771	1222911	1229049	1,101,497	1,107,637	1,113,777	1,119,919	1,126,057
V. NERASPOREDENI DOBITAK		128227	95,384	86646	52640	35,506	25,230	23,600	12,072	12,848
VI. GUBITAK		0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>		<b>105,822</b>	<b>191,688</b>	<b>259,359</b>	<b>228,070</b>	<b>267,757</b>	<b>334,640</b>	<b>268,750</b>	<b>164,979</b>	<b>113,840</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE		74,453	91,921	27,970	114,742	164,271	250,112	222,568	58,386	62,959
1. Dugoročni krediti		74453	91,921	27970	91967	125,246	164,995	131,319	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze		0	0	0	22775	39,025	85,117	91,249	58,386	62,959
III. KRATKOROČNE OBAVEZE		31,369	99,767	231,389	113,328	103,486	84,528	46,182	106,593	50,881
1. Kratkoročne finansijske obaveze		16311	33,653	154428	53014	62,126	0	0	25,234	17,434
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja		12276	20,998	19777	21741	33,781	77,822	44,306	52,994	5,741
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.		0	33,002	40741	24935	5,400	2,865	939	27,570	27,271
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda		103	11,846	12278	12063	2,179	3,841	937	795	435
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak		2679	268	4165	1575	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>		<b>2,185,398</b>	<b>2,243,239</b>	<b>2,304,564</b>	<b>2,242,599</b>	<b>2,270,197</b>	<b>2,332,268</b>	<b>2,269,619</b>	<b>2,160,236</b>	<b>2,115,355</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

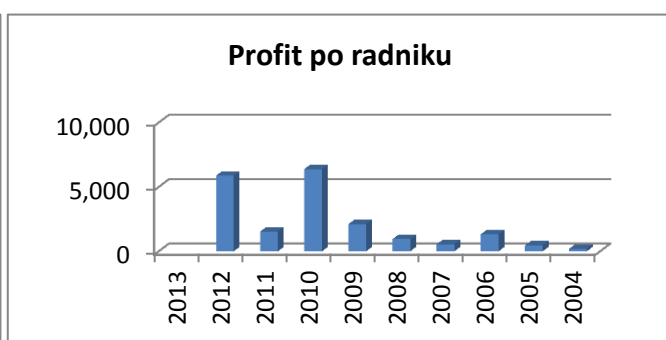
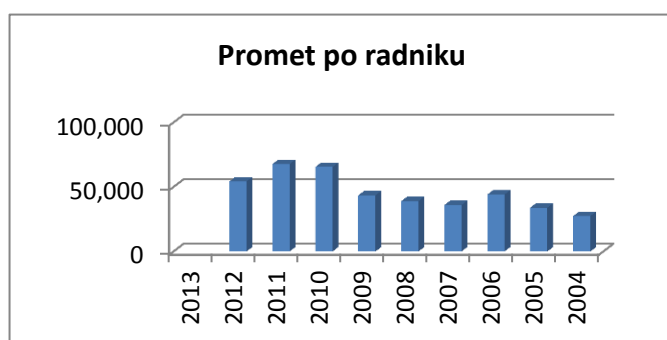


2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>		<b>271,233</b>	<b>338,491</b>	<b>327,420</b>	<b>261,230</b>	<b>273,376</b>	<b>287,431</b>	<b>264,547</b>	<b>169,884</b>	<b>137,203</b>
1. Prihodi od prodaje		271,100	274,200	277,850	254,452	233,356	239,631	202,147	104,735	57,833
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi		133	64,291	49,570	6,778	40,020	47,800	62,400	65,149	79,370
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>		<b>270,717</b>	<b>260,491</b>	<b>274,451</b>	<b>232,376</b>	<b>228,990</b>	<b>260,879</b>	<b>251,331</b>	<b>167,261</b>	<b>136,404</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe		0	0	0	0	0	2,661	107	0	0
2. Troškovi materijala		41,656	53,547	46,268	19,862	26,507	24,688	29,849	11,854	15,189
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda		57,560	63,751	77,049	31,389	77,961	69,082	38,608	38,632	38,134
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja		44,481	13,165	15,550	27,959	28,318	15,977	17,152	13,017	12,003
5. Ostali poslovni rashodi		127,020	130,028	135,584	153,166	96,204	148,471	165,615	103,758	71,078
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>		<b>516</b>	<b>78,000</b>	<b>52,969</b>	<b>28,854</b>	<b>44,386</b>	<b>26,552</b>	<b>13,216</b>	<b>2,623</b>	<b>799</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>		<b>11</b>	<b>32</b>	<b>242</b>	<b>0</b>	<b>28</b>	<b>237</b>	<b>11</b>	<b>32</b>	<b>52</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>		<b>15,080</b>	<b>9,690</b>	<b>14,841</b>	<b>16,882</b>	<b>21,136</b>	<b>17,835</b>	<b>11,261</b>	<b>2,484</b>	<b>1,009</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>		<b>47,204</b>	<b>11,939</b>	<b>0</b>	<b>4,385</b>	<b>0</b>	<b>398</b>	<b>11,406</b>	<b>7,573</b>	<b>21,400</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>		<b>0</b>	<b>71,738</b>	<b>2,860</b>	<b>2,243</b>	<b>15,839</b>	<b>4,452</b>	<b>5,413</b>	<b>5,245</b>	<b>20,138</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>32,651</b>	<b>8,543</b>	<b>35,510</b>	<b>14,114</b>	<b>7,439</b>	<b>4,900</b>	<b>7,959</b>	<b>2,499</b>	<b>1,104</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>		<b>3,265</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>		<b>29,386</b>	<b>7,689</b>	<b>31,959</b>	<b>12,703</b>	<b>6,695</b>	<b>4,410</b>	<b>7,959</b>	<b>2,249</b>	<b>994</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		271,233	338,491	327,420	261,230	273,376	287,431	264,547	169,884	137,203
Broj zaposlenih		5	5	5	6	7	8	6	5	5

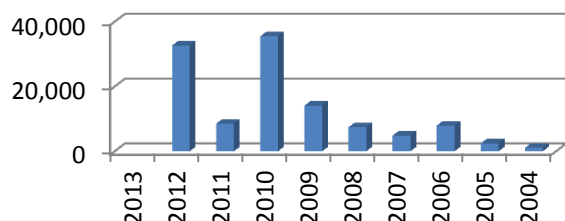


Promet po radniku		54,247	67,698	65,484	43,538	39,054	35,929	44,091	33,977	27,441
Profit po radniku		5,877	1,538	6,392	2,117	956	551	1,327	450	199

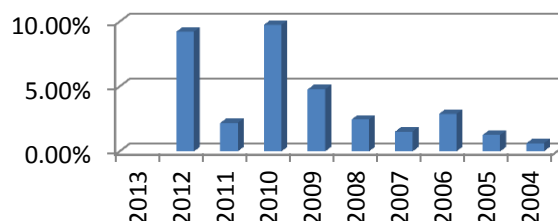


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat		516	78,000	52,969	28,854	44,386	26,552	13,216	2,623	799
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-15,069	-9,658	-14,599	-16,882	-21,108	-17,598	-11,250	-2,452	-957
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		47,204	-59,799	-2,860	2,142	-15,839	-4,054	5,993	2,328	1,262
Ukupan neto finansijski rezultat		32,651	8,543	35,510	14,114	7,439	4,900	7,959	2,499	1,104
Procenat dobiti u ukupnim prihodima		9.23%	2.19%	9.75%	4.78%	2.45%	1.53%	2.88%	1.27%	0.63%

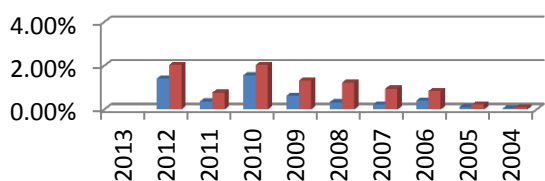
**Ukupan neto finansijski rezultat**



**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**

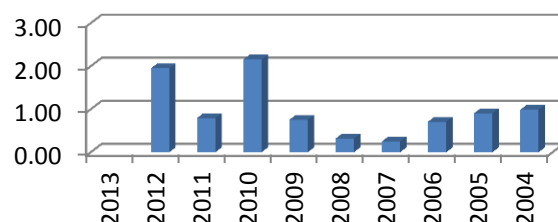


Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)		1.41%	0.37%	1.56%	0.63%	0.33%	0.22%	0.40%	0.11%	0.05%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)		2.03%	0.77%	2.03%	1.32%	1.23%	0.95%	0.85%	0.22%	0.09%
Racio pokriva kamata iz dobitka		1.95	0.79	2.15	0.75	0.32	0.25	0.71	0.91	0.99



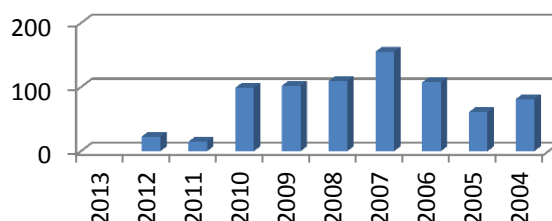
■ Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)  
■ Stopa prinosa na investiciju (ROI)

**Racio pokriva kamata iz dobitka**



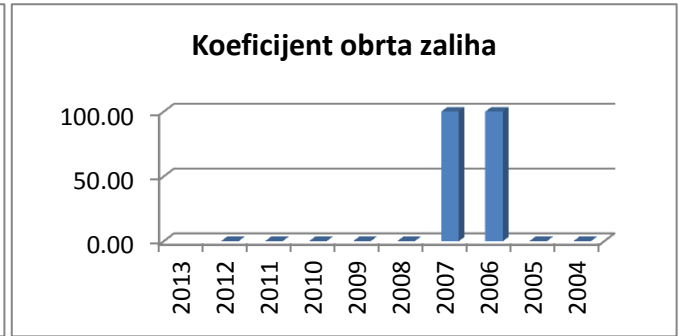
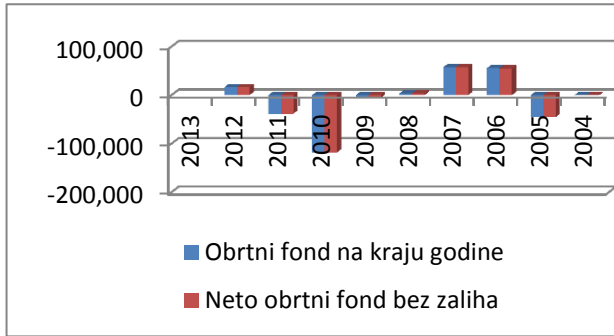
Prosečan broj dana naplate		23	15	99	102	110	155	107	61	81
----------------------------	--	----	----	----	-----	-----	-----	-----	----	----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva		229,577	284,944	281,152	241,368	246,869	260,082	234,591	158,030	122,014
Faktor poslovnog rizika		10.00	3.65	5.31	8.37	5.56	9.80	10.00	10.00	10.00
Faktor finansijskog rizika		-0.04	1.14	1.38	2.41	1.91	2.97	6.72	10.00	-5.06
Faktor rizika poreskog zahvatanja		0.82	1.01	1.10	1.13	1.03	1.06	1.00	-2.16	0.59
Faktor ukupnog rizika		-12.88	4.22	8.07	22.85	10.96	30.73	119.32	-2,000.38	-455.28
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima		84.64%	84.18%	85.87%	92.40%	90.30%	90.49%	88.68%	93.02%	88.93%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata		270,623	245,833	265,734	230,002	224,224	258,087	249,643	167,064	136,305
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata		100.23%	137.69%	123.21%	113.58%	121.92%	111.37%	105.97%	101.69%	100.66%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine		16,662	-38,377	-118,019	-5,788	3,553	57,462	55,561	-45,333	0
Zalihe		0	0	0	0	0	0	600	0	0
Neto obrtni fond bez zaliha		16,662	-38,377	-118,019	-5,788	3,553	57,462	54,961	-45,333	0
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	9260.17%	100.00%	100.00%
Koeficijent obrta zaliha		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00	100.00	0.00	0.00



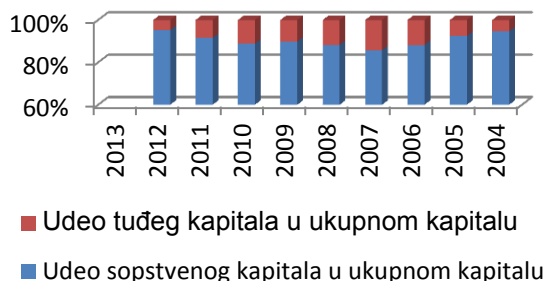
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive		-2.58%	-2.66%	2.76%	-1.22%	-2.66%	2.76%	5.06%	2.12%	0.00%
Indeks cena na malo		1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive		-2.53%	-2.56%	2.70%	-1.22%	-2.48%	2.73%	4.76%	2.08%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva		2,164,810	2,209,292	2,218,637	2,162,502	2,190,601	2,217,721	2,195,919	2,126,419	2,091,917
Dugoročni izvori sredstava		2,154,029	2,143,472	2,073,175	2,129,271	2,166,711	2,247,740	2,223,437	2,053,643	2,064,474
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		-10,781	-65,820	-145,462	-33,231	-23,890	30,019	27,518	-72,776	-27,443
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava		0.14	0.15	0.14	0.12	0.12	0.13	0.12	0.08	0.08
Stopa zarađivačke sposobnosti		18.08%	18.19%	23.51%	11.82%	28.51%	23.98%	13.99%	21.77%	24.04%
Stopa rentabilnosti		2.60%	2.80%	3.39%	1.39%	3.39%	3.00%	1.74%	1.81%	1.80%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti		32.04%	21.95%	28.26%	22.34%	38.87%	29.53%	20.21%	29.10%	31.60%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost		0.95	0.91	0.89	0.90	0.88	0.86	0.88	0.92	0.95
Stepen samofinansiranja		0.95	0.91	0.89	0.90	0.88	0.86	0.88	0.92	0.95
Stepen kreditne sposobnosti		0.96	0.93	0.92	0.93	0.91	0.90	0.91	0.94	0.96
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost		0.11	0.18	0.00	0.00	0.01	0.01	0.13	0.06	0.05
Tekuća likvidnost		0.66	0.34	0.37	0.71	0.77	1.36	1.60	0.32	0.46
Opšta likvidnost		0.66	0.34	0.37	0.71	0.77	1.36	1.61	0.32	0.46
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu		0.01	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ekonomičnost poslovanja		1.00	1.30	1.19	1.12	1.19	1.10	1.05	1.02	1.01
Koeficijent obrta zaliha		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00	100.00	0.00	0.00
Koeficijent obrta ukupne imovine		0.12	0.15	0.14	0.12	0.12	0.12	0.12	0.08	0.06

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda		10.25%	2.44%	10.84%	5.31%	2.72%	1.70%	2.88%	1.41%	0.70%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda		12.04%	2.52%	10.85%	5.40%	2.72%	1.70%	3.01%	1.47%	0.80%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)		12.41%	15.09%	14.21%	11.65%	12.04%	12.32%	11.66%	7.86%	6.49%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala		13.04%	16.50%	16.01%	12.97%	13.65%	14.39%	13.22%	8.51%	6.85%
Odnos poslovne aktive i kapitala		105.09%	109.34%	112.68%	111.32%	113.37%	116.75%	113.43%	108.27%	105.69%
Odnos neto rezultata i kapitala		1.57%	0.42%	1.74%	0.70%	0.37%	0.25%	0.40%	0.13%	0.06%

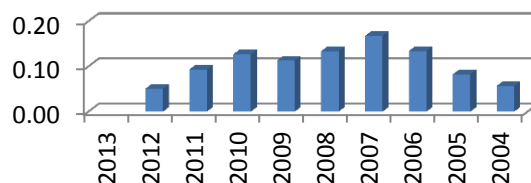


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi		0.00	0.01	0.07	0.00	0.01	0.08	0.00	0.02	0.04
Ostali prihodi		17.40	3.53	0.00	1.68	0.00	0.14	4.31	4.46	15.60
Ukupan prihod		117.41	103.54	100.07	101.68	100.01	100.22	104.32	104.48	115.64
Poslovni rashodi		99.81	76.96	83.82	88.95	83.76	90.76	95.00	98.46	99.42
Finansijski rashodi		5.56	2.86	4.53	6.46	7.73	6.20	4.26	1.46	0.74
Ostali rashodi		0.00	21.19	0.87	0.86	5.79	1.55	2.05	3.09	14.68
Ukupni rashodi		105.37	101.01	89.23	96.28	97.29	98.52	101.31	103.01	114.83
Poslovni rezultat		0.19	23.04	16.18	11.05	16.24	9.24	5.00	1.54	0.58
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-5.56	-2.85	-4.46	-6.46	-7.72	-6.12	-4.25	-1.44	-0.70
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		17.40	-17.67	-0.87	0.82	-5.79	-1.41	2.27	1.37	0.92
Ukupan neto finansijski rezultat		10.00	2.52	10.00	5.40	2.72	1.70	3.01	1.47	0.80
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi		15.36	15.82	14.13	7.60	9.70	9.51	11.32	6.98	11.07
Marža pokrića		84.64	84.18	85.87	92.40	90.30	90.49	88.68	93.02	88.93
Fiksni i pretežno fiksni rashodi		84.45	61.14	69.69	81.35	74.07	81.25	83.68	91.48	88.35
Poslovni rezultat		0.19	23.04	16.18	11.05	16.24	9.24	5.00	1.54	0.58
Rezultat iz stavki finansiranja		-5.56	-2.85	-4.46	-6.46	-7.72	-6.12	-4.25	-1.44	-0.70
Neto poslovni rezultat		-5.37	20.19	11.72	4.58	8.52	3.12	0.74	0.10	-0.12
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata		1.20	0.25	1.08	0.54	0.27	0.17	0.00	0.15	0.08
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja		-6.57	19.94	10.63	4.04	8.24	2.94	0.74	-0.05	-0.20
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata		99.78	72.63	81.16	88.05	82.02	89.79	94.37	98.34	99.35
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine		100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe		0	0	0	0	0	0	1	0	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		-65	172	123	574	-672	52	50	161	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava		96.06%	92.86%	92.18%	93.16%	91.41%	90.08%	91.14%	93.83%	95.68%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.		99.50%	97.02%	93.44%	98.46%	98.91%	101.35%	101.28%	96.58%	98.69%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha		96.06%	92.86%	92.18%	93.16%	91.41%	90.08%	91.12%	93.83%	95.68%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.		10514.91%	6508.06%	2582.00%	2699.85%	2752.15%	1936.08%	2954.67%	6288.02%	8925.32%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu		95.16%	91.45%	88.75%	89.83%	88.21%	85.65%	88.16%	92.36%	94.62%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu		4.84%	8.55%	11.25%	10.17%	11.79%	14.35%	11.84%	7.64%	5.38%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala		0.05	0.09	0.13	0.11	0.13	0.17	0.13	0.08	0.06



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva		0.01	0.02	0.04	0.04	0.04	0.05	0.03	0.02	0.01
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva		0.06	0.04	0.04	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01
X3 = EBIT / Ukupna aktiva		0.02	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze		19.65	10.70	7.89	8.83	7.48	5.97	7.45	12.09	17.58
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva		0.12	0.15	0.14	0.12	0.12	0.12	0.12	0.08	0.06
Z-Score		9.50	5.72	4.58	4.91	4.34	3.70	4.30	6.18	8.46
Vjerovatnoća stečaja		BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	260,205	2	3	6
Neto finansijski rezultat	13,343	4	2	8
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	4.39	3	2	6
Broj zaposlenih	6	5	1	5
Promet po radniku	46,570	3	2	6
Profit po radniku	2,528	4	2	8
Neto obrtni fond	-5,762	3	3	9
Neto obrtni fond bez zaliha	-5,822	3	3	9
Koeficijent obrta zaliha	4.97	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	78	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.65	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.15	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	1.08	4	1	4
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.10	5	1	5
		<b>47</b>	<b>2</b>	<b>89</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

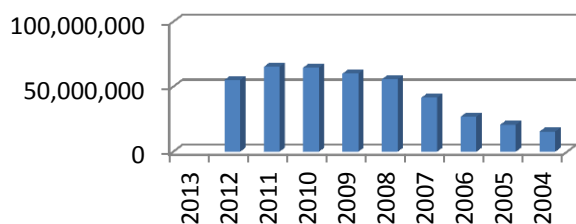
## KRAJINALIJEK ad Banja Luka

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>		<b>22,869,773</b>	<b>10,675,700</b>	<b>9,412,987</b>	<b>7,866,907</b>	<b>8,188,818</b>	<b>7,687,281</b>	<b>7,221,715</b>	<b>6,870,813</b>	<b>7,005,611</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA		4956798	2,496,124	3420711	3138630	3,402,086	3,032,199	2,522,088	2,146,657	2,266,204
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.		17,904,516	8,170,204	5,981,829	4,716,139	4,770,761	4,635,017	4,677,557	4,700,209	4,713,410
1. Nekretnine, postrojenja i oprema		17904516	8,170,204	5981829	4716139	4,770,761	4,635,017	4,677,557	4,700,209	4,713,410
2. Investicione nekretnine		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva		0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI		8,459	9,372	10,447	12,138	15,971	20,065	22,070	23,947	25,997
1. Učešća u kapitalu		8459	9,372	10447	12138	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani		0	0	0	0	15,971	20,065	22,070	23,947	25,997
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>		<b>36,804,030</b>	<b>34,355,241</b>	<b>41,510,830</b>	<b>36,674,938</b>	<b>27,646,480</b>	<b>20,177,925</b>	<b>15,856,329</b>	<b>9,833,942</b>	<b>6,493,578</b>
I. ZALIHE		7233083	10,243,678	14190261	17872487	13,593,529	9,287,975	7,853,392	4,438,803	1,922,352
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA		29,570,947	24,111,563	27,320,569	18,802,451	14,052,951	10,889,950	8,002,937	5,395,139	4,571,226
1. Potraživanja		26909951	23,404,803	25758762	18700946	13,313,325	10,014,822	7,816,148	5,233,044	4,480,788
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani		0	0	0	0	0	816	2,378	3,011	3,412
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina		292934	156,293	79219	98099	601,239	723,099	149,259	159,084	87,026
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja		2368062	550,467	1482588	3406	138,387	151,213	35,152	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>		<b>59,673,803</b>	<b>45,030,941</b>	<b>50,923,817</b>	<b>44,541,845</b>	<b>35,835,298</b>	<b>27,865,206</b>	<b>23,078,044</b>	<b>16,704,755</b>	<b>13,499,189</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>		<b>59,673,803</b>	<b>45,030,941</b>	<b>50,923,817</b>	<b>44,541,845</b>	<b>35,835,298</b>	<b>27,865,206</b>	<b>23,078,044</b>	<b>16,704,755</b>	<b>13,499,189</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>		<b>1695889</b>	<b>1,286,506</b>	<b>3621771</b>	<b>0</b>	<b>448,644</b>	<b>467,600</b>	<b>617,614</b>	<b>731,033</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>		<b>12,652,564</b>	<b>7,032,405</b>	<b>7,006,149</b>	<b>6,000,360</b>	<b>5,520,645</b>	<b>5,145,611</b>	<b>4,958,180</b>	<b>4,907,928</b>	<b>4,895,628</b>
I. OSNOVNI KAPITAL		6072569	6,072,569	6072569	6072569	6,072,569	6,072,570	6,072,569	6,072,569	6,072,169
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE		6655737	1,115,520	1138760	0	0	0	0	0	1,171,771
V. NERASPOREDENI DOBITAK		79945	49,496	128208	479716	375,036	187,431	50,252	12,300	0
VI. GUBITAK		155687	205,180	333388	551925	926,960	1,114,390	1,164,641	1,176,941	2,348,312
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>		<b>47,021,239</b>	<b>37,998,536</b>	<b>43,917,668</b>	<b>38,541,485</b>	<b>30,314,653</b>	<b>22,719,595</b>	<b>18,119,864</b>	<b>11,796,827</b>	<b>8,603,561</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE		7,300,957	4,841,104	6,967,197	3,015,942	1,723,273	2,420,500	2,088,583	2,097,718	2,477,882
1. Dugoročni krediti		7089807	4,742,021	6967197	3015942	1,723,273	2,420,500	2,088,583	2,097,718	2,477,882
2. Ostale dugoročne obaveze		211150	99,083	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE		39,720,282	33,157,432	36,950,471	35,525,543	28,591,380	20,299,095	16,031,281	9,699,109	6,125,679
1. Kratkoročne finansijske obaveze		10437416	5,193,025	6456249	8240167	7,115,461	6,699,334	3,847,858	2,060,702	1,294,472
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja		24857003	24,866,971	29641306	26921349	21,086,704	13,413,658	12,099,764	4,675,113	4,729,227
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.		4006318	2,821,092	64100	63767	0	0	0	2,918,582	25,825
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda		419545	276,344	788816	300260	389,215	186,103	83,659	44,712	76,155
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak		0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>		<b>59,673,803</b>	<b>45,030,941</b>	<b>50,923,817</b>	<b>44,541,845</b>	<b>35,835,298</b>	<b>27,865,206</b>	<b>23,078,044</b>	<b>16,704,755</b>	<b>13,499,189</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>		<b>1695889</b>	<b>1,286,506</b>	<b>3621771</b>	<b>0</b>	<b>448,644</b>	<b>467,600</b>	<b>617,614</b>	<b>731,033</b>	<b>0</b>

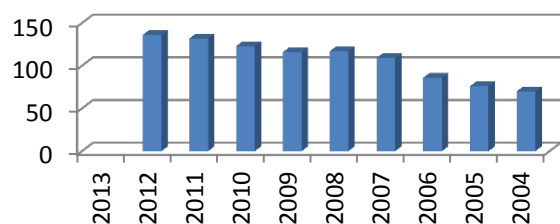
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>		<b>55,208,425</b>	<b>65,288,760</b>	<b>64,723,964</b>	<b>60,107,284</b>	<b>55,781,524</b>	<b>41,615,298</b>	<b>26,997,373</b>	<b>20,733,419</b>	<b>15,489,552</b>
1. Prihodi od prodaje		55,208,425	65,288,180	64,723,936	60,107,284	55,722,692	41,546,960	26,976,611	20,733,022	15,272,239
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi		0	580	28	0	58,832	68,338	20,762	397	217,313
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>		<b>52,733,966</b>	<b>63,231,958</b>	<b>62,897,414</b>	<b>58,586,347</b>	<b>54,573,305</b>	<b>38,778,281</b>	<b>25,310,675</b>	<b>19,796,799</b>	<b>15,241,451</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe		45,094,944	55,788,131	54,662,703	52,463,215	48,597,398	36,268,338	23,090,846	17,708,195	13,075,262
2. Troškovi materijala		532,464	507,802	519,686	416,178	442,809	311,014	258,769	302,454	232,583
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda		1,554,552	1,466,365	1,169,335	1,123,403	995,914	899,324	805,818	722,198	903,990
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja		979,961	706,767	694,177	536,407	593,984	418,803	308,284	298,909	294,076
5. Ostali poslovni rashodi		4,572,045	4,762,893	5,851,513	4,047,144	3,943,200	880,802	846,958	765,043	735,540
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>		<b>2,474,459</b>	<b>2,056,802</b>	<b>1,826,550</b>	<b>1,520,937</b>	<b>1,208,219</b>	<b>2,837,017</b>	<b>1,686,698</b>	<b>936,620</b>	<b>248,101</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>		<b>12,581</b>	<b>2,562</b>	<b>2,002</b>	<b>2,494</b>	<b>3,372</b>	<b>10,321</b>	<b>2,728</b>	<b>7,622</b>	<b>5,910</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>		<b>1,401,931</b>	<b>1,301,660</b>	<b>1,049,532</b>	<b>876,995</b>	<b>742,389</b>	<b>661,559</b>	<b>427,987</b>	<b>407,643</b>	<b>407,731</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>		<b>89,854</b>	<b>228,261</b>	<b>405,672</b>	<b>193,685</b>	<b>145,798</b>	<b>146,222</b>	<b>99,217</b>	<b>249,664</b>	<b>115,097</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>		<b>813,817</b>	<b>660,125</b>	<b>655,626</b>	<b>360,405</b>	<b>239,964</b>	<b>2,144,569</b>	<b>1,310,404</b>	<b>735,665</b>	<b>454,680</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>361,146</b>	<b>325,840</b>	<b>529,066</b>	<b>479,716</b>	<b>375,036</b>	<b>187,432</b>	<b>50,252</b>	<b>50,598</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>493,303</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>		<b>281,201</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>		<b>79,945</b>	<b>49,496</b>	<b>128,208</b>	<b>479,716</b>	<b>375,036</b>	<b>187,432</b>	<b>50,252</b>	<b>50,598</b>	<b>0</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>493,303</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		55,208,425	65,288,760	64,723,964	60,107,284	55,781,524	41,615,298	26,997,373	20,733,419	15,489,552
Broj zaposlenih		136	132	123	116	117	109	86	76	70

**Poslovni prihodi**

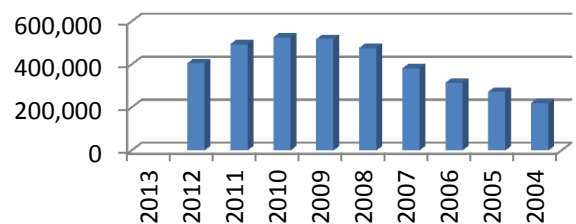


**Broj zaposlenih**

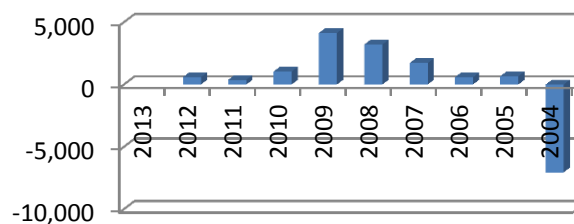


Promet po radniku		405,944	494,612	526,211	518,166	476,765	381,792	313,923	272,808	221,279
Profit po radniku		588	375	1,042	4,135	3,205	1,720	584	666	-7,047

**Promet po radniku**

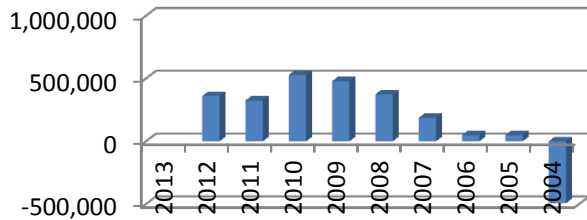


**Profit po radniku**

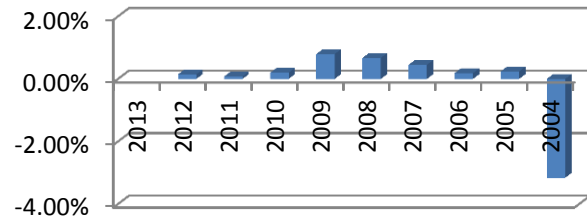


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat		2,474,459	2,056,802	1,826,550	1,520,937	1,208,219	2,837,017	1,686,698	936,620	248,101
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-1,389,350	-1,299,098	-1,047,530	-874,501	-739,017	-651,238	-425,259	-400,021	-401,821
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		-723,963	-431,864	-249,954	-166,720	-94,166	-1,998,347	-1,211,187	-486,001	-339,583
Ukupan neto finansijski rezultat		361,146	325,840	529,066	479,716	375,036	187,432	50,252	50,598	-493,303
Procenat dobiti u ukupnim prihodima		0.14%	0.08%	0.20%	0.80%	0.67%	0.45%	0.19%	0.24%	-3.16%

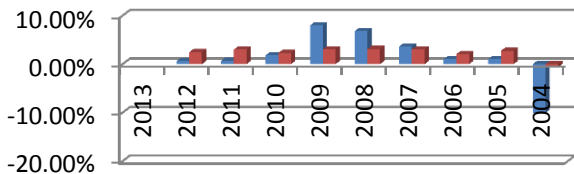
**Ukupan neto finansijski rezultat**



**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**

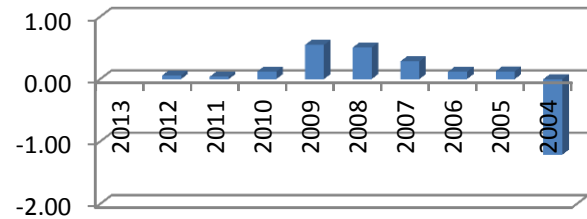


Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)		0.63%	0.70%	1.83%	7.99%	6.79%	3.64%	1.01%	1.03%	-10.08%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)		2.48%	3.00%	2.31%	3.05%	3.12%	3.05%	2.07%	2.74%	-0.63%
Racio pokriva kamata iz dobitka		0.06	0.04	0.12	0.55	0.51	0.28	0.12	0.12	-1.21



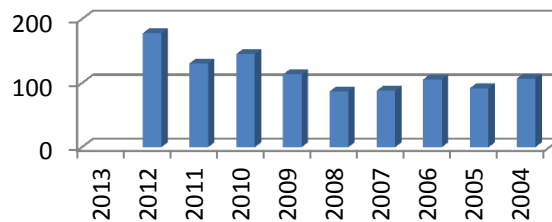
■ Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)  
■ Stopa prinosa na investiciju (ROI)

**Racio pokriva kamata iz dobitka**



Prosečan broj dana naplate		178	131	145	114	87	88	106	92	107
----------------------------	--	-----	-----	-----	-----	----	----	-----	----	-----

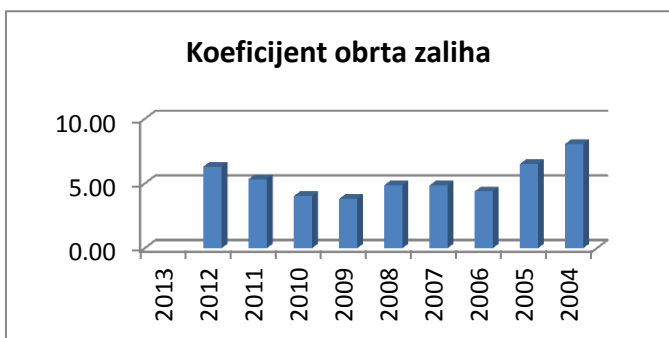
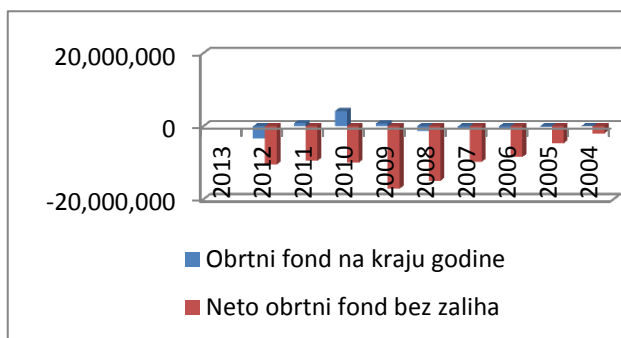
**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva		9,581,017	8,992,827	9,541,575	7,227,891	6,741,317	5,035,946	3,647,758	2,722,770	2,181,707
Faktor poslovnog rizika		3.87	4.37	5.22	4.75	5.58	1.78	2.16	2.91	8.79
Faktor finansijskog rizika		2.28	2.71	2.34	2.35	2.58	1.30	1.34	1.75	-1.61
Faktor rizika poreskog zahvatanja		1.35	1.57	2.06	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika		11.92	18.68	25.23	11.18	14.37	2.30	2.89	5.07	-14.19
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima		17.35%	13.77%	14.74%	12.02%	12.09%	12.10%	13.51%	13.13%	14.09%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata		40,949,919	50,356,186	52,333,813	47,459,142	45,784,027	18,171,181	14,513,975	13,601,221	13,728,099
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata		134.82%	129.65%	123.68%	126.65%	121.84%	229.02%	186.01%	152.44%	112.83%



Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine		-3,284,151	829,910	4,192,460	781,496	-1,312,799	-489,069	-542,851	-233,066	0
Zalihe		7,233,083	10,243,678	14,190,261	17,872,487	13,593,529	9,287,975	7,853,392	4,438,803	1,922,352
Neto obrtni fond bez zaliha		-10,517,234	-9,413,768	-9,997,801	-17,090,991	-14,906,328	-9,777,044	-8,396,243	-4,671,869	-1,922,352
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom		-45.40%	8.10%	29.54%	4.37%	-9.66%	-5.27%	-6.91%	-5.25%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha		6.32	5.34	4.04	3.82	4.88	4.86	4.39	6.52	8.06



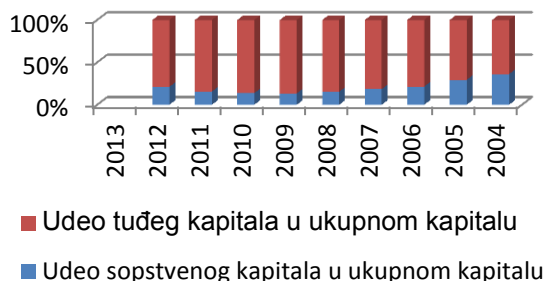
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive		32.52%	-11.57%	14.33%	24.30%	28.60%	20.74%	38.15%	23.75%	0.00%
Indeks cena na malo		1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive		31.94%	-11.14%	13.98%	24.39%	26.68%	20.52%	35.86%	23.24%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva		30,258,543	21,124,558	23,936,636	26,291,319	22,709,307	18,089,646	16,239,748	12,486,557	11,276,275
Dugoročni izvori sredstava		19,953,521	11,873,509	13,973,346	9,016,302	7,243,918	7,566,111	7,046,763	7,005,646	7,373,510
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		-10,305,022	-9,251,049	-9,963,290	-17,275,017	-15,465,389	-10,523,535	-9,192,985	-5,480,911	-3,902,765
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava		1.06	1.37	1.36	1.50	1.76	1.64	1.36	1.39	1.16
Stopa zarađivačke sposobnosti		2.81%	2.24%	1.80%	1.86%	1.78%	2.15%	2.97%	3.44%	5.79%
Stopa rentabilnosti		2.97%	3.06%	2.45%	2.80%	3.13%	3.53%	4.05%	4.78%	6.70%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti		4.58%	3.32%	2.86%	2.75%	2.84%	3.16%	4.11%	4.86%	7.67%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost		0.21	0.16	0.14	0.13	0.15	0.18	0.21	0.29	0.36
Stepen samofinansiranja		0.21	0.16	0.14	0.13	0.15	0.18	0.21	0.29	0.36
Stepen kreditne sposobnosti		0.55	0.66	0.74	0.76	0.67	0.67	0.69	0.71	0.70
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost		0.01	0.00	0.00	0.00	0.02	0.04	0.01	0.02	0.01
Tekuća likvidnost		0.74	0.73	0.74	0.53	0.49	0.54	0.50	0.56	0.75
Opšta likvidnost		0.93	1.04	1.12	1.03	0.97	0.99	0.99	1.01	1.06
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu		0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	-0.04
Ekonomičnost poslovanja		1.05	1.03	1.03	1.03	1.02	1.07	1.07	1.05	1.02
Koeficijent obrta zaliha		6.32	5.34	4.04	3.82	4.88	4.86	4.39	6.52	8.06
Koeficijent obrta ukupne imovine		1.05	1.36	1.36	1.50	1.75	1.63	1.36	1.37	1.15

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda		0.65%	0.50%	0.81%	0.80%	0.67%	0.45%	0.19%	0.24%	-3.16%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda		0.65%	0.50%	0.82%	0.80%	0.67%	0.45%	0.19%	0.24%	-3.18%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)		92.52%	144.99%	127.10%	134.95%	155.66%	149.35%	116.98%	124.12%	114.74%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala		436.34%	928.40%	923.82%	1001.73%	1010.42%	808.75%	544.50%	422.45%	316.40%
Odnos poslovne aktive i kapitala		471.63%	640.33%	726.84%	742.32%	649.11%	541.53%	465.45%	340.36%	275.74%
Odnos neto rezultata i kapitala		2.85%	4.63%	7.55%	7.99%	6.79%	3.64%	1.01%	1.03%	-10.08%

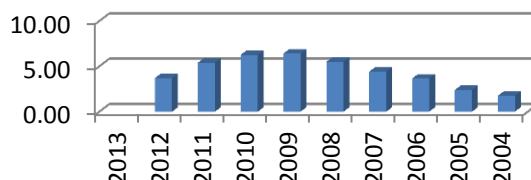


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi		0.02	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.01	0.04	0.04
Ostali prihodi		0.16	0.35	0.63	0.32	0.26	0.35	0.37	1.20	0.74
Ukupan prihod		100.19	100.35	100.63	100.33	100.27	100.38	100.38	101.24	100.78
Poslovni rashodi		95.52	96.85	97.18	97.47	97.83	93.18	93.75	95.48	98.40
Finansijski rashodi		2.54	1.99	1.62	1.46	1.33	1.59	1.59	1.97	2.63
Ostali rashodi		1.47	1.01	1.01	0.60	0.43	5.15	4.85	3.55	2.94
Ukupni rashodi		99.53	99.85	99.81	99.53	99.60	99.93	100.19	101.00	103.97
Poslovni rezultat		4.48	3.15	2.82	2.53	2.17	6.82	6.25	4.52	1.60
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-2.52	-1.99	-1.62	-1.45	-1.32	-1.56	-1.58	-1.93	-2.59
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		-1.31	-0.66	-0.39	-0.28	-0.17	-4.80	-4.49	-2.34	-2.19
Ukupan neto finansijski rezultat		0.65	0.50	0.82	0.80	0.67	0.45	0.19	0.24	-3.18
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi		82.65	86.23	85.26	87.98	87.91	87.90	86.49	86.87	85.91
Marža pokrića		17.35	13.77	14.74	12.02	12.09	12.10	13.51	13.13	14.09
Fiksni i pretežno fiksni rashodi		12.87	10.62	11.92	9.49	9.92	5.28	7.26	8.61	12.48
Poslovni rezultat		4.48	3.15	2.82	2.53	2.17	6.82	6.25	4.52	1.60
Rezultat iz stavki finansiranja		-2.52	-1.99	-1.62	-1.45	-1.32	-1.56	-1.58	-1.93	-2.59
Neto poslovni rezultat		1.97	1.16	1.20	1.08	0.84	5.25	4.67	2.59	-0.99
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata		0.51	0.42	0.62	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja		1.46	0.74	0.58	1.08	0.84	5.25	4.67	2.59	-0.99
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata		74.17	77.13	80.86	78.96	82.08	43.66	53.76	65.60	88.63
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine		100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe		-220	1,234	338	2,287	-1,035	-1,899	-1,447	-1,905	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		314	-1,115	-238	-2,211	1,178	2,152	1,693	2,352	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava		55.32%	65.87%	74.43%	76.27%	67.42%	66.94%	68.66%	71.43%	69.88%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.		87.25%	111.22%	148.45%	114.61%	88.46%	98.42%	97.58%	101.96%	105.25%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha		42.03%	33.62%	29.68%	23.31%	25.34%	30.31%	32.89%	43.40%	54.83%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.		62.14%	31.07%	22.68%	21.45%	29.62%	38.10%	45.54%	69.87%	107.89%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu		21.20%	15.62%	13.76%	13.47%	15.41%	18.47%	21.48%	29.38%	36.27%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu		78.80%	84.38%	86.24%	86.53%	84.59%	81.53%	78.52%	70.62%	63.73%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala		3.72	5.40	6.27	6.42	5.49	4.42	3.65	2.40	1.76



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva		0.62	0.76	0.82	0.82	0.77	0.72	0.69	0.59	0.48
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva		0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva		0.03	0.04	0.03	0.03	0.03	0.03	0.02	0.03	0.03
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze		0.27	0.19	0.16	0.16	0.18	0.23	0.27	0.42	0.57
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva		0.93	1.45	1.27	1.35	1.56	1.49	1.17	1.24	1.15
Z-Score		2.57	3.19	3.02	3.11	3.29	3.21	2.84	2.92	2.82
Vjerovatnoća stečaja		SIVA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	SIVA	BELA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	46,115,402	5	3	15
Neto finansijski rezultat	98,733	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-0.03	3	2	6
Broj zaposlenih	110	3	1	3
Promet po radniku	401,745	5	2	10
Profit po radniku	586	3	2	6
Neto obrtni fond	-334,222	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-9,721,086	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	0.05	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	123	3	1	3
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	1.42	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	2.37	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	0.06	3	1	3
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	4.32	3	1	3
		<b>42</b>	<b>2</b>	<b>84</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

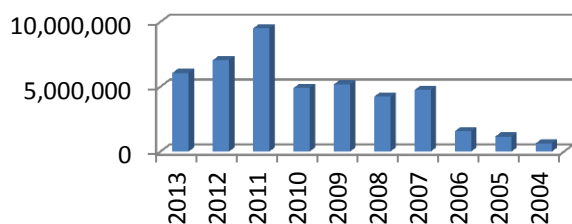
**BOSNAMONTAŽA ad Prijedor**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>2,884,089</b>	<b>2,993,362</b>	<b>3,143,521</b>	<b>2,986,846</b>	<b>3,098,947</b>	<b>3,141,844</b>	<b>3,477,575</b>	<b>3,760,870</b>	<b>3,797,712</b>	<b>3,778,679</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	594,531
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	2,884,089	2,993,362	3,143,521	2,986,846	3,098,947	3,141,844	3,477,575	3,760,870	3,797,712	3,181,968
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	2,884,089	2,993,362	3,143,521	2,986,846	3,098,947	3,141,844	3,477,575	3,760,870	3,797,712	3,181,968
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,180
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,180
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>4,474,618</b>	<b>4,609,767</b>	<b>2,637,579</b>	<b>1,352,265</b>	<b>1,128,231</b>	<b>989,857</b>	<b>1,068,799</b>	<b>398,580</b>	<b>591,774</b>	<b>433,813</b>
I. ZALIHE	137,183	90691	94,653	261716	37711	17,230	84,679	85,503	89,122	117,664
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	4,337,435	4,519,076	2,542,926	1,090,549	1,090,520	972,627	984,120	313,077	502,652	316,149
1. Potraživanja	1,228,921	2083464	525,880	647141	713827	623,329	513,392	273,335	346,808	311,328
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	100000	1,200	7500	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	2,961,633	2063630	1,978,779	276358	280686	297,616	122,005	17,436	155,844	4,821
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	146,881	271982	37,067	159550	96007	51,682	348,723	22,306	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>7,358,707</b>	<b>7,603,129</b>	<b>5,781,100</b>	<b>4,339,111</b>	<b>4,227,178</b>	<b>4,131,701</b>	<b>4,546,374</b>	<b>4,159,450</b>	<b>4,389,486</b>	<b>4,212,492</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>7,358,707</b>	<b>7,603,129</b>	<b>5,781,100</b>	<b>4,339,111</b>	<b>4,227,178</b>	<b>4,131,701</b>	<b>4,546,374</b>	<b>4,159,450</b>	<b>4,389,486</b>	<b>4,212,492</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42,233</b>	<b>42,233</b>	<b>42,233</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>6,845,029</b>	<b>6,310,931</b>	<b>5,262,364</b>	<b>3,483,292</b>	<b>3,159,036</b>	<b>3,023,931</b>	<b>2,931,384</b>	<b>2,852,301</b>	<b>2,855,317</b>	<b>2,925,448</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	2,855,317	2855317	2,855,317	2855317	2855317	2,855,317	2,855,317	4,257,956	4,257,956	4,257,956
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	172,781	172782	31,399	31399	15186	8,430	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	3,816,931	3282832	2,375,648	596576	288533	160,184	79,083	0	0	0
VI. GUBITAK	0	0	0	0	0	0	3,016	1,405,655	1,402,639	1,332,508
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>513,678</b>	<b>1,292,198</b>	<b>518,736</b>	<b>855,819</b>	<b>1,068,142</b>	<b>1,107,770</b>	<b>1,614,990</b>	<b>1,307,149</b>	<b>1,534,169</b>	<b>1,287,044</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	89,070	89,070	89,070	89,070	208,470	311,197	443,951	158,183	0	0
1. Dugoročni krediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	89,070	89070	89,070	89070	208470	311,197	443,951	158,183	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	424,608	1,203,128	429,666	766,749	859,672	796,573	1,171,039	1,148,966	1,534,169	1,287,044
1. Kratkoročne finansijske obaveze	0	0	0	0	0	0	0	50,000	0	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	142,040	733644	64,563	615805	682507	595,915	1,016,797	587,858	680,426	538,506
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	227,550	353651	184,888	129205	172345	153,513	119,068	0	0	1,802
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	21,294	6956	6,966	0	333	47,145	35,174	511,108	853,743	746,736
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	33,724	108877	173,249	21739	4487	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>7,358,707</b>	<b>7,603,129</b>	<b>5,781,100</b>	<b>4,339,111</b>	<b>4,227,178</b>	<b>4,131,701</b>	<b>4,546,374</b>	<b>4,159,450</b>	<b>4,389,486</b>	<b>4,212,492</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42,233</b>	<b>42,233</b>	<b>42,233</b>	<b>0</b>

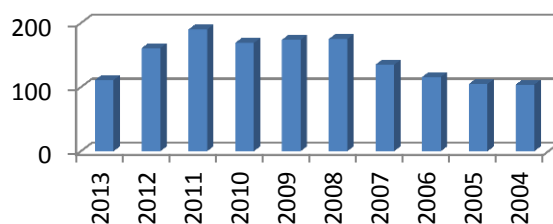
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>6,068,300</b>	<b>7,048,144</b>	<b>9,498,253</b>	<b>4,903,250</b>	<b>5,184,975</b>	<b>4,240,111</b>	<b>4,755,290</b>	<b>1,580,124</b>	<b>1,164,711</b>	<b>633,268</b>
1. Prihodi od prodaje	6,054,189	6,914,808	9,350,971	4,806,918	5,104,733	4,136,939	4,712,929	1,518,822	1,101,871	587,024
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	14,111	133,336	147,282	96,332	80,242	103,172	42,361	61,302	62,840	46,244
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>5,454,201</b>	<b>5,896,010</b>	<b>6,870,943</b>	<b>4,452,315</b>	<b>5,059,199</b>	<b>3,814,525</b>	<b>4,731,283</b>	<b>1,500,840</b>	<b>1,139,196</b>	<b>927,382</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Troškovi materijala	1,884,611	1,461,281	2,281,907	1,678,330	1,372,007	980,059	1,513,271	333,172	298,039	103,555
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	2,077,333	1,983,636	2,674,448	1,738,911	2,255,461	1,519,398	1,410,354	691,756	511,400	517,927
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	324,225	346,892	331,323	324,342	321,558	413,516	403,669	52,257	56,645	34,789
5. Ostali poslovni rashodi	1,168,032	2,104,201	1,583,265	710,732	1,110,173	901,552	1,403,989	423,655	273,112	271,111
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>614,099</b>	<b>1,152,134</b>	<b>2,627,310</b>	<b>450,935</b>	<b>125,776</b>	<b>425,586</b>	<b>24,007</b>	<b>79,284</b>	<b>25,515</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>294,114</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	38	3,860	27,741	268	109	143	379	115	46	46
VI. FINANSIJSKI RASHODI	821	353	8,136	50	19,621	29,362	19,057	14,996	19	6,790
VII. OSTALI PRIHODI	42,551	64,550	86,139	109,861	173,657	30,847	91,177	111,554	1,366	553
VIII. OSTALI RASHODI	64,687	55,075	738,541	190,730	113,271	323,044	17,423	178,973	97,039	94,083
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>591,180</b>	<b>1,165,116</b>	<b>1,994,513</b>	<b>370,284</b>	<b>166,650</b>	<b>104,170</b>	<b>79,083</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,016</b>	<b>70,131</b>	<b>394,388</b>
G. POREZ NA DOBITAK	57,081	116,549								
Đ. NETO DOBITAK	534,099	1,048,567	1,779,072	324,256	140,153	93,753	79,083	0	0	0
E. NETO GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	3,016	70,131	394,388

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	6,068,300	7,048,144	9,498,253	4,903,250	5,184,975	4,240,111	4,755,290	1,580,124	1,164,711	633,268
Broj zaposlenih	111	161	190	169	174	175	135	116	105	104

**Poslovni prihodi**

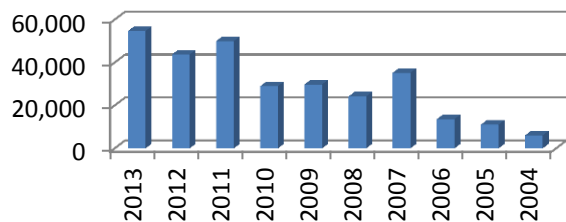


**Broj zaposlenih**

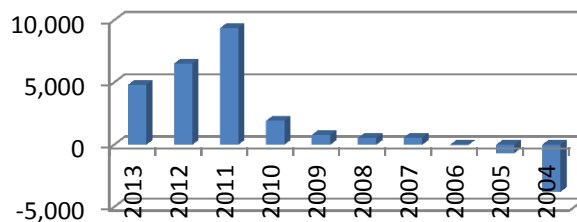


Promet po radniku	54,669	43,777	49,991	29,013	29,799	24,229	35,224	13,622	11,092	6,089
Profit po radniku	4,812	6,513	9,364	1,919	805	536	586	-26	-668	-3,792

**Promet po radniku**

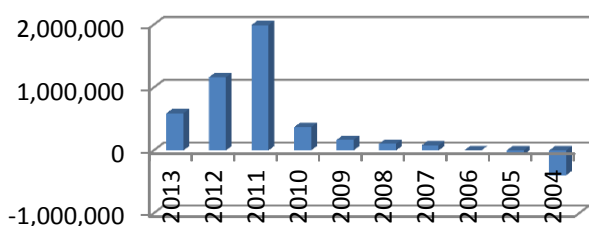


**Profit po radniku**

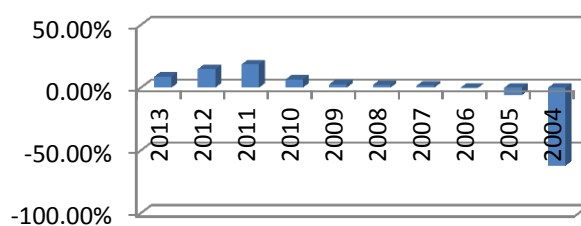


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	614,099	1,152,134	2,627,310	450,935	125,776	425,586	24,007	79,284	25,515	-294,114
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-783	3,507	19,605	218	-19,512	-29,219	-18,678	-14,881	27	-6,744
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-22,136	9,475	-652,402	-80,869	60,386	-292,197	73,754	-67,419	-95,673	-93,530
Ukupan neto finansijski rezultat	591,180	1,165,116	1,994,513	370,284	166,650	104,170	79,083	-3,016	-70,131	-394,388
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	8.74%	14.73%	18.51%	6.47%	2.62%	2.20%	1.63%	-0.18%	-6.01%	-62.22%

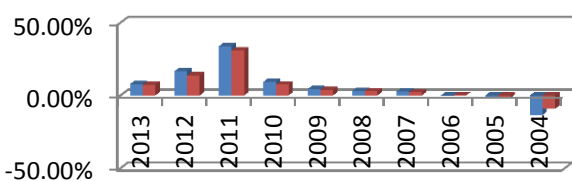
### Ukupan neto finansijski rezultat



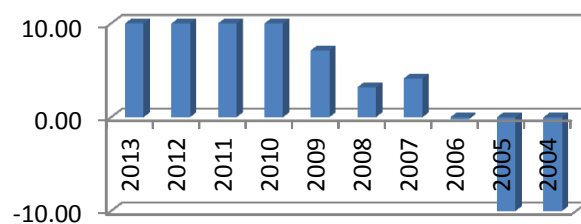
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	7.80%	16.62%	33.81%	9.31%	4.44%	3.10%	2.70%	-0.11%	-2.46%	-13.48%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	7.27%	13.80%	30.91%	7.47%	3.78%	2.98%	2.16%	0.29%	-1.60%	-9.20%
Racio pokriva kamata iz dobitka	10.00	10.00	10.00	10.00	7.14	3.19	4.15	-0.20	-10.00	-10.00

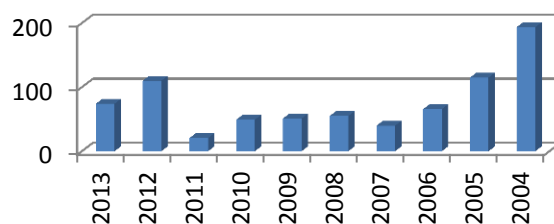


### Racio pokriva kamata iz dobitka



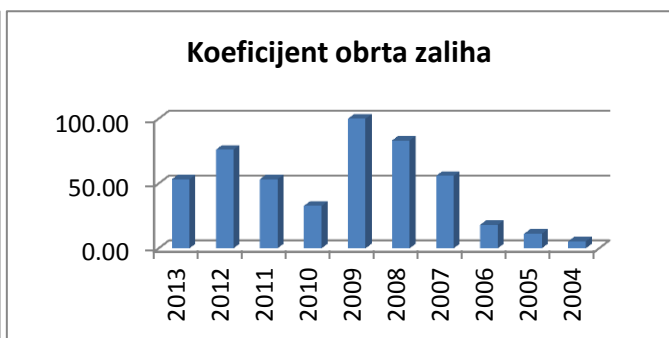
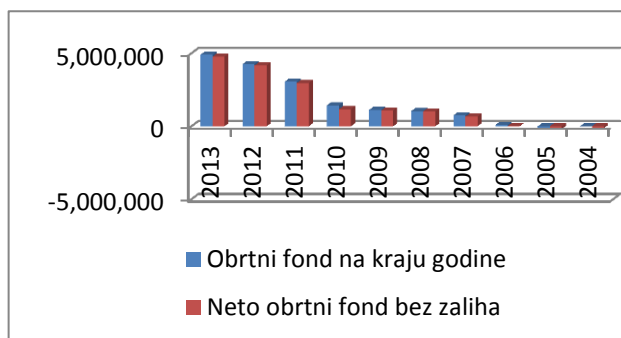
Prosečan broj dana naplate	74	110	21	49	51	55	40	66	115	194
----------------------------	----	-----	----	----	----	----	----	----	-----	-----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	4,183,689	5,586,863	7,216,346	3,224,920	3,812,968	3,260,052	3,242,019	1,246,952	866,672	529,713
Faktor poslovnog rizika	6.81	4.85	2.75	7.15	10.00	7.66	10.00	10.00	10.00	-1.80
Faktor finansijskog rizika	1.00	1.00	0.99	1.00	1.18	1.07	4.50	1.23	1.00	0.98
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.10	1.11	1.09	1.11	1.33	1.03	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	7.52	5.38	2.97	7.96	47.80	8.45	608.37	19.36	33.93	-1.76
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	68.94%	79.27%	75.98%	65.77%	73.54%	76.89%	68.18%	78.91%	74.41%	83.65%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	5,177,570	5,594,662	6,040,152	4,217,637	5,013,941	3,686,582	4,720,077	1,479,656	1,130,422	984,879
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	117.20%	125.98%	157.25%	116.26%	103.41%	115.01%	100.75%	106.79%	103.03%	64.30%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	4,903,241	4,259,870	3,061,144	1,438,747	1,121,790	1,046,515	750,991	102,845	-89,164	0
Zalihe	137,183	90,691	94,653	261,716	37,711	17,230	84,679	85,503	89,122	117,664
Neto obrtni fond bez zaliha	4,766,058	4,169,179	2,966,491	1,177,031	1,084,079	1,029,285	666,312	17,342	-178,286	-117,664
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	3574.23%	4697.13%	3234.07%	549.74%	2974.70%	6073.80%	886.87%	120.28%	-100.05%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	53.26	76.05	53.31	32.75	100.00	83.21	55.88	18.10	11.26	5.38



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-3.21%	31.52%	33.23%	2.65%	2.31%	-9.12%	9.30%	-5.24%	4.20%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-3.18%	30.96%	31.98%	2.58%	2.32%	-8.51%	9.20%	-4.93%	4.11%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	3,021,272	3,084,053	3,238,174	3,248,562	3,136,658	3,159,074	3,565,270	5,252,028	5,289,473	5,228,851
Dugoročni izvori sredstava	6,934,099	6,400,001	5,351,434	3,572,362	3,367,506	3,335,128	3,375,335	3,010,484	2,855,317	2,925,448
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	3,912,827	3,315,948	2,113,260	323,800	230,848	176,054	-189,935	-2,241,544	-2,434,156	-2,303,403
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.82	1.06	1.90	1.17	1.28	0.98	1.11	0.40	0.27	0.15
Stopa zarađivačke sposobnosti	33.99%	27.87%	27.82%	34.69%	42.09%	35.57%	29.10%	40.89%	43.85%	81.71%
Stopa rentabilnosti	27.77%	29.64%	52.85%	40.60%	53.97%	35.02%	32.40%	16.18%	11.89%	12.30%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	39.30%	32.75%	31.27%	41.15%	48.09%	45.26%	37.43%	43.98%	48.71%	87.20%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.93	0.83	0.91	0.80	0.75	0.73	0.64	0.69	0.65	0.69
Stepen samofinansiranja	0.93	0.83	0.91	0.80	0.75	0.73	0.64	0.69	0.65	0.69
Stepen kreditne sposobnosti	2.37	2.11	1.67	1.17	1.02	0.96	0.84	0.76	0.75	0.77
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	6.97	1.72	4.61	0.36	0.33	0.37	0.10	0.02	0.10	0.00
Tekuća likvidnost	10.22	3.76	5.92	1.42	1.27	1.22	0.84	0.27	0.33	0.25
Opšta likvidnost	10.54	3.83	6.14	1.76	1.31	1.24	0.91	0.35	0.39	0.34
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.07	0.14	0.31	0.07	0.03	0.02	0.02	0.00	-0.02	-0.09
Ekonomičnost poslovanja	1.11	1.20	1.38	1.10	1.02	1.11	1.01	1.05	1.02	0.68
Koeficijent obrta zaliha	53.26	76.05	53.31	32.75	100.00	83.21	55.88	18.10	11.26	5.38
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.81	1.05	1.88	1.14	1.24	0.98	1.09	0.37	0.27	0.15

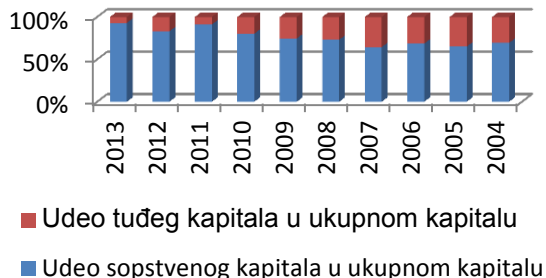
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	9.67%	16.37%	20.75%	7.39%	3.11%	2.44%	1.63%	-0.18%	-6.01%	-62.22%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	9.74%	16.53%	21.00%	7.55%	3.21%	2.46%	1.66%	-0.19%	-6.02%	-62.28%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	82.46%	92.70%	164.30%	113.00%	122.66%	102.62%	104.60%	37.99%	26.53%	15.03%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	88.65%	111.68%	180.49%	140.76%	164.13%	140.22%	162.22%	55.40%	40.79%	21.65%
Odnos poslovne aktive i kapitala	107.50%	120.48%	109.86%	124.57%	133.81%	136.63%	155.09%	145.83%	153.73%	143.99%
Odnos neto rezultata i kapitala	8.64%	18.46%	37.90%	10.63%	5.28%	3.44%	2.70%	-0.11%	-2.46%	-13.48%



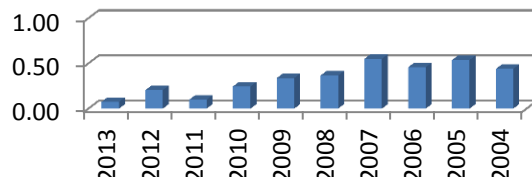
4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.05	0.29	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01
Ostali prihodi	0.70	0.92	0.91	2.24	3.35	0.73	1.92	7.06	0.12	0.09
Ukupan prihod	100.70	100.97	101.20	102.25	103.35	100.73	101.93	107.07	100.12	100.09
Poslovni rashodi	89.88	83.65	72.34	90.80	97.57	89.96	99.50	94.98	97.81	146.44
Finansijski rashodi	0.01	0.01	0.09	0.00	0.38	0.69	0.40	0.95	0.00	1.07
Ostali rashodi	1.07	0.78	7.78	3.89	2.18	7.62	0.37	11.33	8.33	14.86
Ukupni rashodi	90.96	84.44	80.20	94.69	100.14	98.27	100.26	107.26	106.14	162.37
Poslovni rezultat	10.12	16.35	27.66	9.20	2.43	10.04	0.50	5.02	2.19	-46.44
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-0.01	0.05	0.21	0.00	-0.38	-0.69	-0.39	-0.94	0.00	-1.06
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-0.36	0.13	-6.87	-1.65	1.16	-6.89	1.55	-4.27	-8.21	-14.77
Ukupan neto finansijski rezultat	9.74	10.00	10.00	7.55	3.21	2.46	1.66	-0.19	-6.02	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	31.06	20.73	24.02	34.23	26.46	23.11	31.82	21.09	25.59	16.35
Marža pokrića	68.94	79.27	75.98	65.77	73.54	76.89	68.18	78.91	74.41	83.65
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	58.82	62.92	48.31	56.57	71.11	66.85	67.67	73.90	72.22	130.09
Poslovni rezultat	10.12	16.35	27.66	9.20	2.43	10.04	0.50	5.02	2.19	-46.44
Rezultat iz stavki finansiranja	-0.01	0.05	0.21	0.00	-0.38	-0.69	-0.39	-0.94	0.00	-1.06
Neto poslovni rezultat	10.11	16.40	27.87	9.20	2.05	9.35	0.11	4.08	2.19	-47.51
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.94	1.65	2.27	0.94	0.51	0.25	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	9.17	14.74	25.60	8.26	1.54	9.10	0.11	4.08	2.19	-47.51
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	85.32	79.38	63.59	86.02	96.70	86.95	99.26	93.64	97.06	155.52
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	3	2	3	18	3	2	11	83	-100	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	80	78	69	23	21	17	-25	-2,180	2,730	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	237.34%	210.83%	167.40%	116.62%	101.94%	96.25%	84.29%	75.84%	75.19%	77.42%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	240.43%	213.81%	170.24%	119.60%	108.67%	106.15%	97.06%	80.05%	75.19%	77.42%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	226.56%	204.63%	162.51%	107.23%	100.71%	95.72%	82.29%	74.16%	73.46%	75.08%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	64.45%	64.94%	119.18%	220.88%	274.67%	317.40%	325.37%	943.57%	641.75%	871.04%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	93.02%	83.00%	91.03%	80.28%	74.73%	73.19%	64.48%	68.57%	65.05%	69.45%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	6.98%	17.00%	8.97%	19.72%	25.27%	26.81%	35.52%	31.43%	34.95%	30.55%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.08	0.20	0.10	0.25	0.34	0.37	0.55	0.46	0.54	0.44



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.61	0.61	0.46	0.31	0.27	0.24	0.24	0.10	0.13	0.10
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.52	0.43	0.41	0.14	0.07	0.04	0.02	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.08	0.15	0.35	0.09	0.04	0.03	0.02	0.00	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	13.33	4.88	10.14	4.07	2.96	2.73	1.82	2.18	1.86	2.27
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.82	0.93	1.64	1.13	1.23	1.03	1.05	0.38	0.27	0.15
Z-Score	8.54	5.25	8.65	4.44	3.85	3.48	3.06	2.37	2.14	2.18
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	4,507,643	5	3	15
Neto finansijski rezultat	353,145	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-1.35	3	2	6
Broj zaposlenih	144	3	1	3
Promet po radniku	29,751	3	2	6
Profit po radniku	2,005	4	2	8
Neto obrtni fond	1,659,598	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	1,557,983	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	17.96	4	1	4
Prosečan broj dana naplate	77	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	6.17	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	5.79	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	3.43	4	1	4
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.33	5	1	5
		<b>56</b>	<b>2</b>	<b>113</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

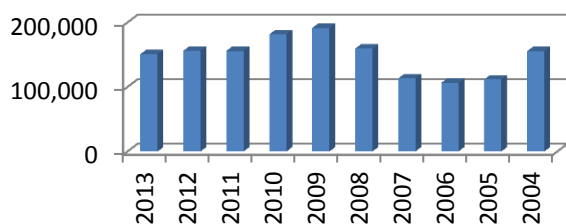
**BOSNA TRGOVINA ad Banja Luka**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>1,346,325</b>	<b>1,421,366</b>	<b>1,495,065</b>	<b>1,551,435</b>	<b>1,588,176</b>	<b>1,627,380</b>	<b>1,637,146</b>	<b>1,675,741</b>	<b>1,716,015</b>	<b>2,014,877</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	1,346,325	1,421,366	1,495,065	1,551,435	1,588,176	1,627,380	1,637,146	1,675,741	1,716,015	2,014,877
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	335,462	1421366	1,495,065	1551435	1588176	1,563,030	1,637,146	1,675,741	1,716,015	2,014,877
2. Investicione nekretnine	1,010,863	0	0	0	0	64,350	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>219,113</b>	<b>320,259</b>	<b>300,230</b>	<b>280,781</b>	<b>321,310</b>	<b>288,360</b>	<b>185,685</b>	<b>278,927</b>	<b>252,955</b>	<b>279,028</b>
I. ZALIHE	49,183	130869	130,869	131452	132454	136,868	171,342	203,667	193,577	252,437
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	169,930	189,390	169,361	149,329	188,856	151,492	14,343	75,260	59,378	26,591
1. Potraživanja	84,466	100955	96,694	147719	186482	134,450	13,145	74,274	57,059	24,228
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	25,203	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	60,261	1573	1,620	1610	2374	17,042	1,198	986	2,319	2,363
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	0	86862	71,047	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>1,565,438</b>	<b>1,741,625</b>	<b>1,795,295</b>	<b>1,832,216</b>	<b>1,909,486</b>	<b>1,915,740</b>	<b>1,822,831</b>	<b>1,954,668</b>	<b>1,968,970</b>	<b>2,293,905</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>1,565,438</b>	<b>1,741,625</b>	<b>1,795,295</b>	<b>1,832,216</b>	<b>1,909,486</b>	<b>1,915,740</b>	<b>1,822,831</b>	<b>1,954,668</b>	<b>1,968,970</b>	<b>2,293,905</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>739,155</b>	<b>739155</b>	<b>739,155</b>	<b>739155</b>	<b>739165</b>	<b>739,165</b>	<b>739,155</b>	<b>703,155</b>	<b>739,155</b>	<b>739,155</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>1,401,358</b>	<b>1,359,734</b>	<b>1,358,685</b>	<b>1,411,363</b>	<b>1,405,498</b>	<b>1,477,683</b>	<b>1,466,310</b>	<b>1,525,323</b>	<b>1,556,417</b>	<b>1,824,288</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	2,006,040	2006040	2,006,040	2006040	2006040	2,006,040	2,006,040	2,006,040	2,006,040	2,006,040
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	2,426	345	293	0	0	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	171,236	171236	171,236	171236	171236	171,236	171,236	171,236	171,236	171,236
V. NERASPOREDENI DOBITAK	47,438	8892	7,895	5865	0	11,373	0	0	0	0
VI. GUBITAK	825,782	826779	826,779	771778	771778	710,966	710,966	651,953	620,859	352,988
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>164,080</b>	<b>381,891</b>	<b>436,610</b>	<b>420,853</b>	<b>503,988</b>	<b>438,057</b>	<b>356,521</b>	<b>429,345</b>	<b>412,553</b>	<b>469,617</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	129,502	150,647	0	0	0	0	0	0	0
1. Dugoročni krediti	0	129502	150,647	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	164,080	252,389	285,963	420,853	503,988	438,057	356,521	429,345	412,553	469,617
1. Kratkoročne finansijske obaveze	18,544	51258	103,522	270012	334772	343,000	0	0	0	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	106,858	154109	145,494	127520	142959	90,587	356,521	429,345	412,552	469,617
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	26,859	40211	26,304	11400	25100	4,470	0	0	1	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	7,078	6695	9,027	11269	1157	0	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	4,741	116	1,616	652	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>1,565,438</b>	<b>1,741,625</b>	<b>1,795,295</b>	<b>1,832,216</b>	<b>1,909,486</b>	<b>1,915,740</b>	<b>1,822,831</b>	<b>1,954,668</b>	<b>1,968,970</b>	<b>2,293,905</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>739,155</b>	<b>739155</b>	<b>739,155</b>	<b>739155</b>	<b>739165</b>	<b>739,165</b>	<b>739,155</b>	<b>703,155</b>	<b>739,155</b>	<b>739,155</b>

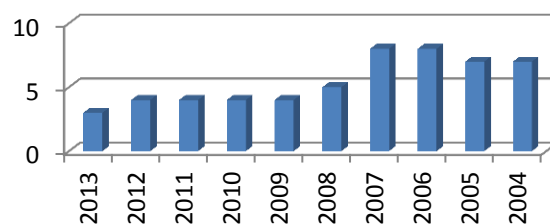
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>150,796</b>	<b>156,096</b>	<b>155,909</b>	<b>181,552</b>	<b>191,544</b>	<b>159,600</b>	<b>113,229</b>	<b>106,333</b>	<b>111,660</b>	<b>155,528</b>
1. Prihodi od prodaje	0	0	498	857	2,786	22,450	11,352	0	7,007	88,547
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	47,034	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	150,796	156,096	155,411	180,695	188,758	184,184	101,877	106,333	104,653	66,981
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>235,593</b>	<b>193,552</b>	<b>210,355</b>	<b>189,749</b>	<b>255,227</b>	<b>255,266</b>	<b>286,501</b>	<b>167,467</b>	<b>347,861</b>	<b>602,997</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	0	0	582	1,002	3,107	34,474	16,190	325	0	140,435
2. Troškovi materijala	291	1,116	11,056	5,249	13,531	4,652	3,454	7,050	7,753	35,080
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda	116,808	108,753	106,636	85,537	111,844	140,499	114,351	103,740	230,934	238,668
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	44,353	41,159	47,058	39,731	39,205	38,593	38,593	40,274	44,382	68,538
5. Ostali poslovni rashodi	74,141	42,524	45,023	58,230	87,540	37,048	113,913	16,078	64,792	120,276
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>84,797</b>	<b>37,456</b>	<b>54,446</b>	<b>8,197</b>	<b>63,683</b>	<b>95,666</b>	<b>173,272</b>	<b>61,134</b>	<b>236,201</b>	<b>447,469</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	10,773	2	0	15	0	24	14	2	30	806
VI. FINANSIJSKI RASHODI	120,488	7,043	8,167	7,410	15,137	160,980	2,879	5,963	2,216	4,948
VII. OSTALI PRIHODI	361,700	45,662	65,951	22,109	6,679	175,293	117,124	36,000	23,820	260,222
VIII. OSTALI RASHODI	120,939	0	50	0	1,307	103	0	0	53,304	161,598
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>46,249</b>	<b>1,165</b>	<b>3,288</b>	<b>6,517</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73,448</b>	<b>81,432</b>	<b>59,013</b>	<b>31,095</b>	<b>267,871</b>	<b>352,987</b>
G. POREZ NA DOBITAK	4,625	116								
Đ. NETO DOBITAK	41,624	1,049	2,323	5,865	0	0	0	0	0	0
E. NETO GUBITAK	0	0	0	0	73,448	82,695	59,013	31,095	267,871	352,987

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	150,796	156,096	155,909	181,552	191,544	159,600	113,229	106,333	111,660	155,528
Broj zaposlenih	3	4	4	4	4	5	8	8	7	7

**Poslovni prihodi**

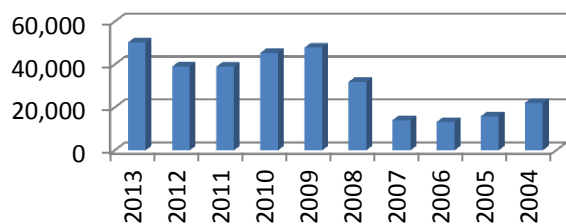


**Broj zaposlenih**

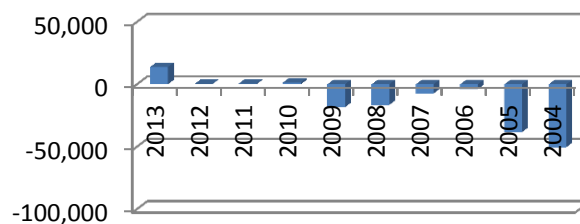


Promet po radniku	50,265	39,024	38,977	45,388	47,886	31,920	14,154	13,292	15,951	22,218
Profit po radniku	13,875	262	581	1,466	-18,362	-16,539	-7,377	-3,887	-38,267	-50,427

**Promet po radniku**

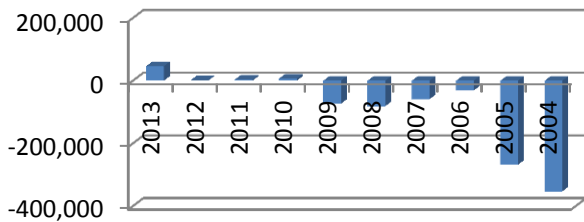


**Profit po radniku**

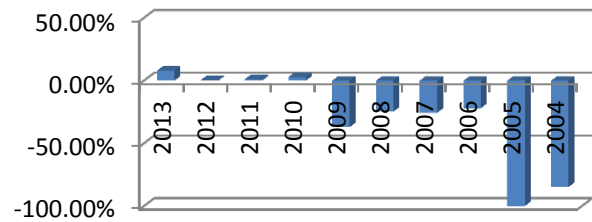


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-84,797	-37,456	-54,446	-8,197	-63,683	-95,666	-173,272	-61,134	-236,201	-447,469
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-109,715	-7,041	-8,167	-7,395	-15,137	-160,956	-2,865	-5,961	-2,186	-4,142
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	240,761	45,662	65,901	22,109	5,372	175,190	117,124	36,000	-29,484	98,624
Ukupan neto finansijski rezultat	46,249	1,165	3,288	6,517	-73,448	-81,432	-59,013	-31,095	-267,871	-352,987
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	7.95%	0.52%	1.05%	2.88%	-37.05%	-24.69%	-25.62%	-21.85%	-100.00%	-84.74%

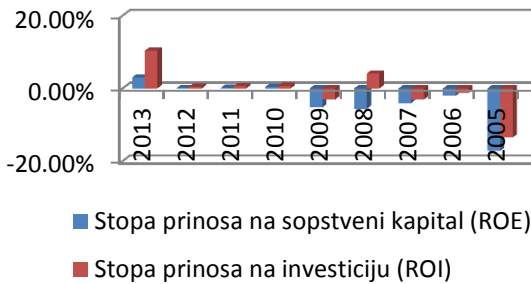
**Ukupan neto finansijski rezultat**



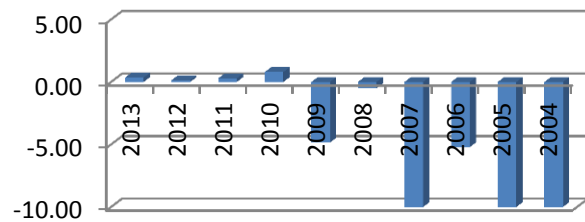
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	2.97%	0.08%	0.17%	0.42%	-5.23%	-5.60%	-4.02%	-2.04%	-17.21%	-19.35%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	10.36%	0.46%	0.58%	0.72%	-3.05%	4.09%	-3.08%	-1.29%	-13.49%	-15.17%
Racio pokrića kamata iz dobitka	0.35	0.15	0.28	0.79	-4.85	-0.51	-10.00	-5.21	-10.00	-10.00

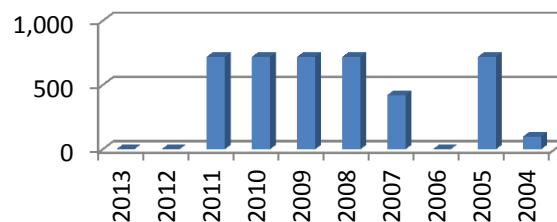


**Racio pokrića kamata iz dobitka**



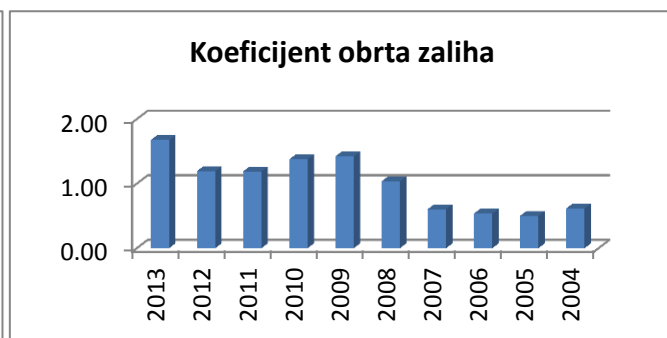
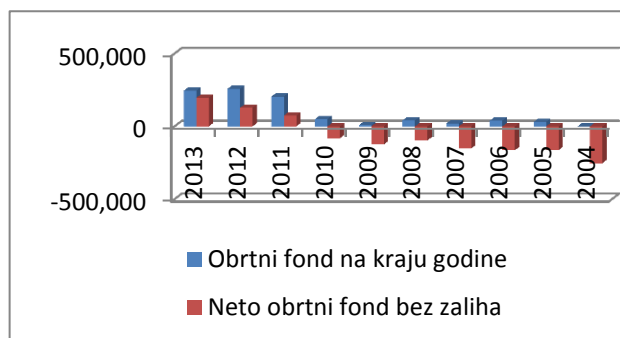
Prosečan broj dana naplate	0	0	720	720	720	720	423	0	720	100
----------------------------	---	---	-----	-----	-----	-----	-----	---	-----	-----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokrića	150,505	154,980	144,271	175,301	174,906	120,474	93,585	98,958	103,907	-19,987
Faktor poslovnog rizika	-1.77	-4.14	-2.65	-10.00	-2.75	-1.26	-0.54	-1.62	-0.44	0.04
Faktor finansijskog rizika	0.44	0.84	0.87	0.53	0.81	0.37	0.98	0.91	0.99	0.99
Faktor rizika poreskog zahvatanja	0.98	1.00	1.00	0.96	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-0.76	-3.47	-2.30	-10.79	-2.22	-0.47	-0.53	-1.47	-0.44	0.04
Učešće marže pokrića u ukupnim prihodima	99.81%	99.29%	92.54%	96.56%	91.31%	75.48%	82.65%	93.06%	93.06%	0.00%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	235,757	193,822	214,747	190,041	261,285	286,335	322,872	172,023	365,485	gubitak na supstanci
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	63.96%	80.54%	72.60%	95.53%	73.31%	55.74%	35.07%	61.81%	30.55%	> 100 %

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	245,622	258,459	204,856	50,517	7,911	40,892	19,753	40,171	30,991	0
Zalihe	49,183	130,869	130,869	131,452	132,454	136,868	171,342	203,667	193,577	252,437
Neto obrtni fond bez zaliha	196,439	127,590	73,987	-80,935	-124,543	-95,976	-151,589	-163,496	-162,586	-252,437
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	499.40%	197.49%	156.54%	38.43%	5.97%	29.88%	11.53%	19.72%	16.01%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	1.68	1.19	1.19	1.38	1.42	1.04	0.60	0.54	0.50	0.62



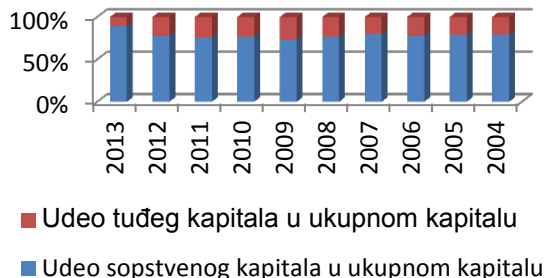
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-10.12%	-2.99%	-2.02%	-4.05%	-0.33%	5.10%	-6.74%	-0.73%	-14.17%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-10.02%	-2.94%	-1.94%	-3.95%	-0.33%	4.75%	-6.67%	-0.68%	-13.86%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	2,221,290	2,379,014	2,452,713	2,454,665	2,492,408	2,475,214	2,519,454	2,531,361	2,530,451	2,620,302
Dugoročni izvori sredstava	1,401,358	1,489,236	1,509,332	1,411,363	1,405,498	1,477,683	1,466,310	1,525,323	1,556,417	1,824,288
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-819,932	-889,778	-943,381	-1,043,302	-1,086,910	-997,531	-1,053,144	-1,006,038	-974,034	-796,014
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.32	0.11	0.12	0.11	0.10	0.18	0.12	0.07	0.06	0.18
Stopa zarađivačke sposobnosti	22.32%	53.90%	48.06%	42.00%	56.42%	41.95%	49.64%	72.88%	170.42%	57.30%
Stopa rentabilnosti	7.06%	6.15%	5.88%	4.57%	5.85%	7.52%	6.05%	5.29%	10.83%	10.40%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	30.80%	74.30%	69.28%	61.50%	76.20%	53.47%	66.39%	101.18%	200.00%	73.75%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.90	0.78	0.76	0.77	0.74	0.77	0.80	0.78	0.79	0.80
Stepen samofinansiranja	0.90	0.78	0.76	0.77	0.74	0.77	0.80	0.78	0.79	0.80
Stepen kreditne sposobnosti	1.04	0.96	0.91	0.91	0.88	0.91	0.90	0.91	0.91	0.91
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.37	0.01	0.01	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00	0.01	0.01
Tekuća likvidnost	1.04	0.75	0.59	0.35	0.37	0.35	0.04	0.18	0.14	0.06
Opšta likvidnost	1.34	1.27	1.05	0.67	0.64	0.66	0.52	0.65	0.61	0.59
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.03	0.00	0.00	0.00	-0.04	-0.04	-0.03	-0.02	-0.14	-0.15
Ekonomičnost poslovanja	0.64	0.81	0.74	0.96	0.75	0.63	0.40	0.63	0.32	0.26
Koeficijent obrta zaliha	1.68	1.19	1.19	1.38	1.42	1.04	0.60	0.54	0.50	0.62
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.09	0.09	0.09	0.10	0.10	0.09	0.06	0.05	0.05	0.07

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	8.84%	0.58%	1.48%	3.20%	-37.05%	-24.31%	-25.62%	-21.85%	-197.68%	-84.74%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	30.67%	0.75%	2.11%	3.59%	-38.35%	-51.02%	-52.12%	-29.24%	-239.90%	-226.96%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	9.63%	8.96%	8.68%	9.91%	10.03%	8.33%	6.21%	5.44%	5.67%	6.78%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	10.76%	11.48%	11.47%	12.86%	13.63%	10.80%	7.72%	6.97%	7.17%	8.53%
Odnos poslovne aktive i kapitala	111.71%	128.09%	132.13%	129.82%	135.86%	129.64%	124.31%	128.15%	126.51%	125.74%
Odnos neto rezultata i kapitala	3.30%	0.09%	0.24%	0.46%	-5.23%	-5.51%	-4.02%	-2.04%	-17.21%	-19.35%

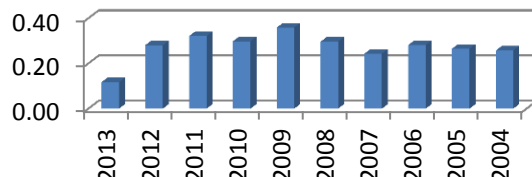


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	7.14	0.00	0.00	0.01	0.00	0.02	0.01	0.00	0.03	0.52
Ostali prihodi	239.86	29.25	42.30	12.18	3.49	109.83	103.44	33.86	21.33	167.32
Ukupan prihod	347.00	129.25	142.30	112.19	103.49	209.85	203.45	133.86	121.36	267.83
Poslovni rashodi	156.23	124.00	134.92	104.51	133.25	159.94	253.03	157.49	311.54	387.71
Finansijski rashodi	79.90	4.51	5.24	4.08	7.90	100.00	2.54	5.61	1.98	3.18
Ostali rashodi	80.20	0.00	0.03	0.00	0.68	0.06	0.00	0.00	47.74	103.90
Ukupni rashodi	316.33	128.51	140.19	108.60	141.83	260.87	255.57	163.10	361.26	494.79
Poslovni rezultat	-56.23	-24.00	-34.92	-4.51	-33.25	-59.94	-153.03	-57.49	-211.54	-287.71
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-10.00	-4.51	-5.24	-4.07	-7.90	-10.00	-2.53	-5.61	-1.96	-2.66
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	159.66	29.25	42.27	12.18	2.80	109.77	103.44	33.86	-26.41	63.41
Ukupan neto finansijski rezultat	10.00	0.75	2.11	3.59	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	0.19	0.71	7.46	3.44	8.69	24.52	17.35	6.94	6.94	112.85
Marža pokrića	99.81	99.29	92.54	96.56	91.31	75.48	82.65	93.06	93.06	-12.85
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	156.04	123.28	127.46	101.07	124.56	135.43	235.68	150.56	304.59	274.86
Poslovni rezultat	-56.23	-24.00	-34.92	-4.51	-33.25	-59.94	-153.03	-57.49	-211.54	-287.71
Rezultat iz stavki finansiranja	-72.76	-4.51	-5.24	-4.07	-7.90	-100.85	-2.53	-5.61	-1.96	-2.66
Neto poslovni rezultat	-128.99	-28.51	-40.16	-8.59	-41.15	-160.79	-155.56	-63.10	-213.49	-290.37
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	3.07	0.07	0.00	0.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-132.06	-28.58	-40.16	-8.95	-41.15	-160.79	-155.56	-63.10	-213.49	-290.37
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	156.34	124.17	137.74	104.68	136.41	179.41	285.15	161.78	327.32	gubitak na supstanci
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	20	51	64	260	1,674	335	867	507	625	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-334	-344	-461	-2,065	-13,739	-2,439	-5,332	-2,504	-3,143	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	104.09%	95.66%	90.88%	90.97%	88.50%	90.80%	89.57%	91.02%	90.70%	90.54%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	104.09%	104.77%	100.95%	90.97%	88.50%	90.80%	89.57%	91.02%	90.70%	90.54%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	100.42%	87.60%	83.56%	83.87%	81.69%	83.76%	81.08%	81.16%	81.51%	80.46%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	614.44%	443.82%	497.97%	552.54%	494.28%	564.36%	881.68%	600.78%	678.39%	722.11%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	89.52%	78.07%	75.68%	77.03%	73.61%	77.13%	80.44%	78.03%	79.05%	79.53%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	10.48%	21.93%	24.32%	22.97%	26.39%	22.87%	19.56%	21.97%	20.95%	20.47%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.12	0.28	0.32	0.30	0.36	0.30	0.24	0.28	0.27	0.26



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.14	0.18	0.17	0.15	0.17	0.15	0.10	0.14	0.13	0.12
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.03	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.11	0.00	0.01	0.01	0.01	0.08	0.00	0.00	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	8.54	3.56	3.11	3.35	2.79	3.37	4.11	3.55	3.77	3.88
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.10	0.09	0.09	0.10	0.10	0.08	0.06	0.05	0.06	0.07
Z-Score	5.14	2.73	2.54	2.64	2.41	2.87	2.87	2.66	2.73	2.79
Vjerovatnoća stečaja	BELA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	148,225	1	3	3
Neto finansijski rezultat	-81,625	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-28.15	1	2	2
Broj zaposlenih	5	5	1	5
Promet po radniku	31,908	3	2	6
Profit po radniku	-11,867	1	2	2
Neto obrtni fond	89,917	4	3	12
Neto obrtni fond bez zaliha	-63,355	2	3	6
Koeficijent obrta zaliha	0.05	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	412	1	1	1
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-4.98	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-1.99	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-3.90	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.27	5	1	5
		<b>33</b>	<b>2</b>	<b>65</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5,000 do 25,000	25,000 do 50,000	50,000 do 100,000	> 100,000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

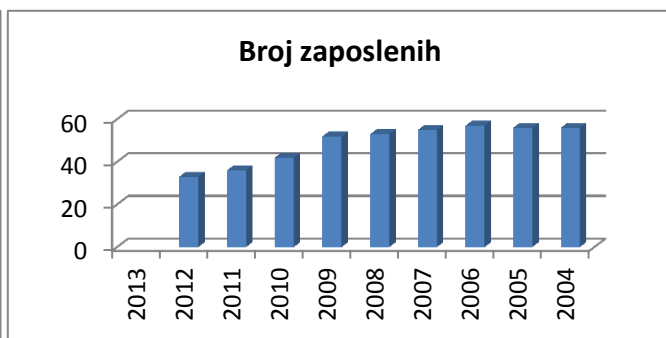
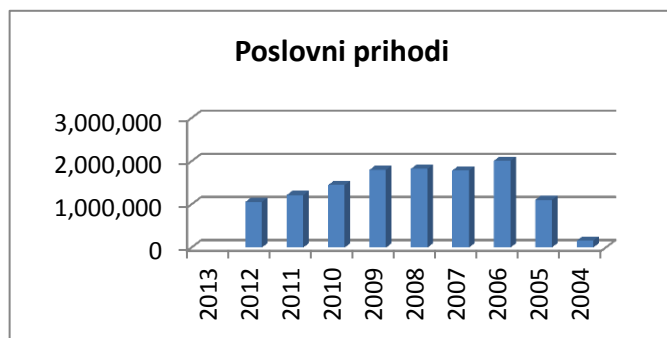
## GRADSKA PIVNICA ad Banja Luka

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>		<b>2,714,155</b>	<b>2,883,121</b>	<b>3,077,811</b>	<b>3,320,247</b>	<b>3,504,274</b>	<b>3,851,674</b>	<b>4,186,700</b>	<b>4,484,425</b>	<b>3,128,108</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA		0	0	0	0	0	8,547	8,547	8,547	16,075
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.		2,714,155	2,883,121	3,077,811	3,320,247	3,504,274	3,843,127	4,178,153	4,475,878	3,112,033
1. Nekretnine, postrojenja i oprema		2714155	2,883,121	3077811	3320247	3,504,274	3,843,127	4,178,153	4,475,878	3,112,033
2. Investicione nekretnine		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva		0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI		0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu		0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>		<b>64,636</b>	<b>115,706</b>	<b>106,449</b>	<b>92,467</b>	<b>130,667</b>	<b>169,596</b>	<b>227,958</b>	<b>131,537</b>	<b>10,160</b>
I. ZALIHE		25947	33,632	33470	41838	51,371	55,184	83,030	66,384	0
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA		38,689	82,074	72,979	50,629	79,296	114,412	144,928	65,153	10,160
1. Potraživanja		25450	59,119	49568	19328	52,755	61,752	60,241	35,656	15
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani		0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina		9055	15,915	20120	27537	20,524	45,411	68,817	29,497	10,145
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja		4184	7,040	3291	3764	6,017	7,249	15,870	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>		<b>2,778,791</b>	<b>2,998,827</b>	<b>3,184,260</b>	<b>3,412,714</b>	<b>3,634,941</b>	<b>4,021,270</b>	<b>4,414,658</b>	<b>4,615,962</b>	<b>3,138,268</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>		<b>2,778,791</b>	<b>2,998,827</b>	<b>3,184,260</b>	<b>3,412,714</b>	<b>3,634,941</b>	<b>4,021,270</b>	<b>4,414,658</b>	<b>4,615,962</b>	<b>3,138,268</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>243,433</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>		<b>1,099,661</b>	<b>1,157,252</b>	<b>1,173,719</b>	<b>1,099,597</b>	<b>925,808</b>	<b>872,557</b>	<b>862,278</b>	<b>873,900</b>	<b>477,552</b>
I. OSNOVNI KAPITAL		1303264	1,303,264	1303264	1303264	1,303,264	1,303,264	1,303,264	1,303,264	1,553,425
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE		0	0	0	0	0	0	0	0	96,599
IV. REVALORIZACIONE REZERVE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK		0	0	48007	173789	54,278	18,606	8,327	0	0
VI. GUBITAK		203603	146,012	177552	377456	431,734	449,313	449,313	429,364	1,172,472
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>		<b>1,679,130</b>	<b>1,841,575</b>	<b>2,010,541</b>	<b>2,313,117</b>	<b>2,709,133</b>	<b>3,148,713</b>	<b>3,552,380</b>	<b>3,742,062</b>	<b>2,660,716</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE		37,637	304,379	743,637	1,158,612	1,479,939	1,838,249	2,172,046	1,866,557	1,361,024
1. Dugoročni krediti		28375	277,056	698486	1095401	1,479,939	1,838,249	2,172,046	1,866,557	1,361,024
2. Ostale dugoročne obaveze		9262	27,323	45151	63211	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE		1,641,493	1,537,196	1,266,904	1,154,505	1,229,194	1,310,464	1,380,334	1,875,505	1,299,692
1. Kratkoročne finansijske obaveze		521634	627,820	579132	558699	621,765	666,292	791,967	1,233,051	752,059
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja		1081266	868,445	645789	521834	587,380	601,405	550,862	602,364	543,110
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.		26821	29,176	29170	42169	1,111	12,281	3,248	12,614	3,222
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda		11772	11,755	12813	17529	16,283	30,486	34,257	27,476	1,301
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak		0	0	0	14274	2,655	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>		<b>2,778,791</b>	<b>2,998,827</b>	<b>3,184,260</b>	<b>3,412,714</b>	<b>3,634,941</b>	<b>4,021,270</b>	<b>4,414,658</b>	<b>4,615,962</b>	<b>3,138,268</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>243,433</b>

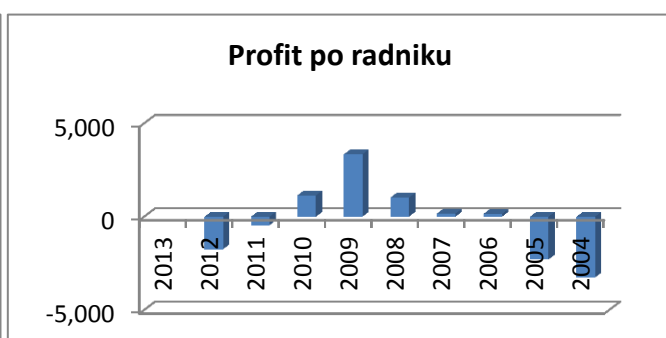
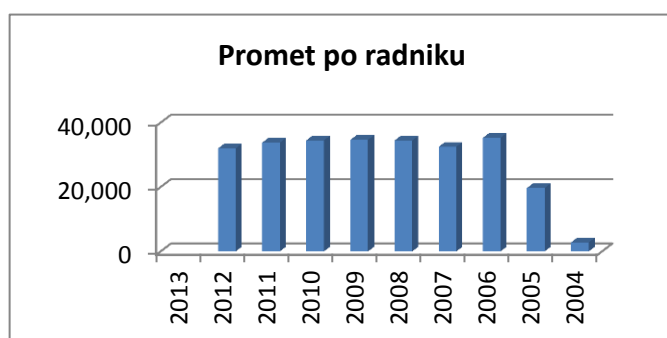


2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>		<b>1,055,527</b>	<b>1,216,083</b>	<b>1,448,996</b>	<b>1,802,355</b>	<b>1,825,640</b>	<b>1,787,223</b>	<b>2,010,408</b>	<b>1,103,017</b>	<b>157,952</b>
1. Prihodi od prodaje		887,767	1,040,391	1,276,144	1,602,160	1,620,293	1,590,904	1,818,360	923,991	0
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi		167,760	175,692	172,852	200,195	205,347	196,319	192,048	179,026	157,952
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>		<b>1,053,584</b>	<b>1,170,042</b>	<b>1,299,500</b>	<b>1,631,751</b>	<b>1,579,104</b>	<b>1,602,535</b>	<b>1,806,247</b>	<b>1,127,117</b>	<b>175,355</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe		98,197	112,310	132,894	159,681	156,708	0	0	0	0
2. Troškovi materijala		347,503	406,523	428,520	516,864	598,046	774,106	885,227	557,579	7,801
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashoda		358,695	372,957	379,528	556,638	381,873	357,612	356,401	226,173	80,624
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja		175,879	202,556	259,681	270,307	339,244	351,197	375,423	226,793	33,225
5. Ostali poslovni rashodi		73,310	75,696	98,877	128,261	103,233	119,620	189,196	116,572	53,705
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>		<b>1,943</b>	<b>46,041</b>	<b>149,496</b>	<b>170,604</b>	<b>246,536</b>	<b>184,688</b>	<b>204,161</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24,100</b>	<b>17,403</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI		7	7	99	78	3,273	88	125	85	27
VI. FINANSIJSKI RASHODI		40,528	62,164	91,460	122,652	151,818	197,957	209,442	113,841	170,546
VII. OSTALI PRIHODI		0	0	0	155,713	1,907	23,460	13,866	19,874	7,003
VIII. OSTALI RASHODI		19,014	351	3,030	8,705	38,011	0	383	10,390	1,485
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>55,105</b>	<b>195,038</b>	<b>61,887</b>	<b>10,279</b>	<b>8,327</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>57,592</b>	<b>16,467</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>128,372</b>	<b>182,404</b>
G. POREZ NA DOBITAK		0								
Đ. NETO DOBITAK		0	0	48,007	173,789	54,278	9,251	8,327	0	0
E. NETO GUBITAK		57,592	16,467	0	0	0	0	0	128,372	182,404

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		1,055,527	1,216,083	1,448,996	1,802,355	1,825,640	1,787,223	2,010,408	1,103,017	157,952
Broj zaposlenih		33	36	42	52	53	55	57	56	56

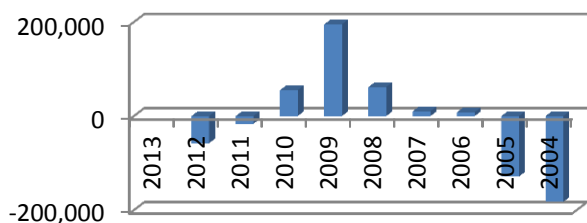


Promet po radniku		31,986	33,780	34,500	34,661	34,446	32,495	35,270	19,697	2,821
Profit po radniku		-1,745	-457	1,143	3,342	1,024	168	146	-2,292	-3,257

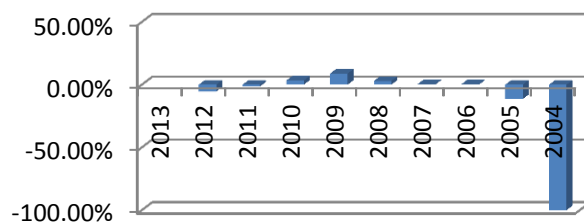


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat		1,943	46,041	149,496	170,604	246,536	184,688	204,161	-24,100	-17,403
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-40,521	-62,157	-91,361	-122,574	-148,545	-197,869	-209,317	-113,756	-170,519
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		-19,014	-351	-3,030	147,008	-36,104	23,460	13,483	9,484	5,518
Ukupan neto finansijski rezultat		-57,592	-16,467	55,105	195,038	61,887	10,279	8,327	-128,372	-182,404
Procenat dobiti u ukupnim prihodima		-5.46%	-1.35%	3.31%	8.88%	2.96%	0.51%	0.41%	-11.43%	-100.00%

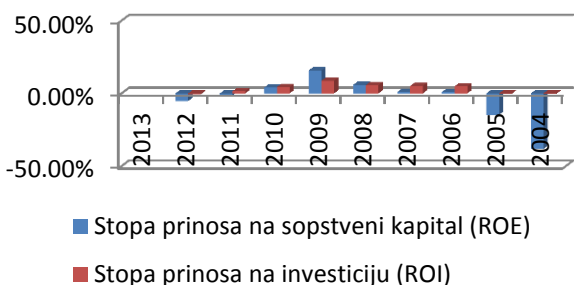
### Ukupan neto finansijski rezultat



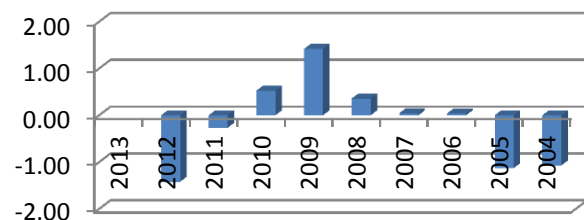
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)		-5.24%	-1.42%	4.09%	15.80%	5.86%	1.06%	0.97%	-14.69%	-38.20%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)		-0.61%	1.52%	4.38%	8.69%	5.67%	5.15%	4.93%	-0.31%	-0.38%
Racio pokriva kamata iz dobitka		-1.42	-0.26	0.52	1.42	0.36	0.05	0.04	-1.13	-1.07

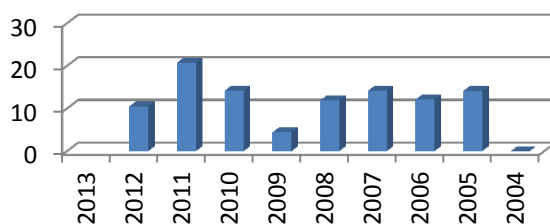


### Racio pokriva kamata iz dobitka



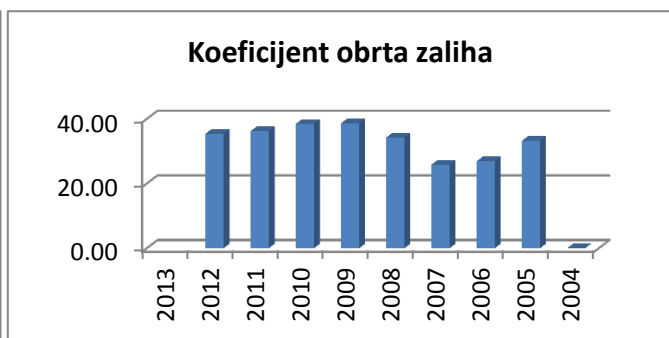
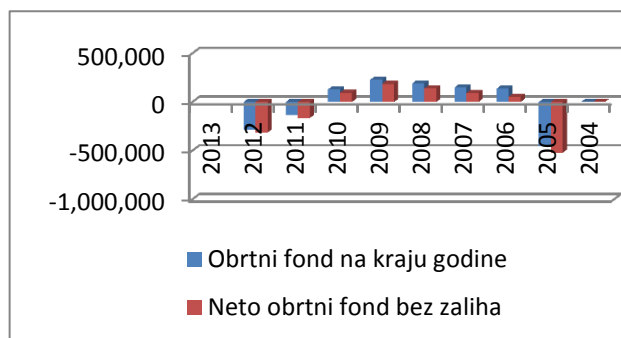
Prosečan broj dana naplate		10	21	14	4	12	14	12	14	0
----------------------------	--	----	----	----	---	----	----	----	----	---

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva		609,827	697,250	887,582	1,125,810	1,070,886	1,013,117	1,125,181	545,438	150,151
Faktor poslovnog rizika		10.00	10.00	5.94	6.60	4.34	5.49	5.51	-10.00	-8.63
Faktor finansijskog rizika		-0.05	-2.86	2.57	3.55	2.52	-10.00	-10.00	0.17	0.09
Faktor rizika poreskog zahvatanja		1.00	1.00	1.14	1.79	1.08	0.93	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika		-15.81	-43.26	17.39	42.04	11.85	-71.30	-218.23	-3.96	-0.80
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima		57.77%	57.34%	61.25%	62.46%	58.66%	56.69%	55.97%	49.45%	95.06%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata		1,052,164	1,135,782	1,204,941	1,529,228	1,405,347	1,461,418	1,645,625	1,151,753	176,259
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata		100.32%	107.07%	120.25%	117.86%	129.91%	122.29%	122.17%	95.77%	89.61%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine		-287,325	-131,958	129,077	227,494	191,005	148,664	137,156	-454,436	0
Zalihe		25,947	33,632	33,470	41,838	51,371	55,184	83,030	66,384	0
Neto obrtni fond bez zaliha		-313,272	-165,590	95,607	185,656	139,634	93,480	54,126	-520,820	0
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom		-1107.35%	-392.36%	385.65%	543.75%	371.81%	269.40%	165.19%	-684.56%	100.00%
Koeficijent obrta zaliha		35.43	36.25	38.48	38.67	34.27	25.86	26.91	33.23	0.00



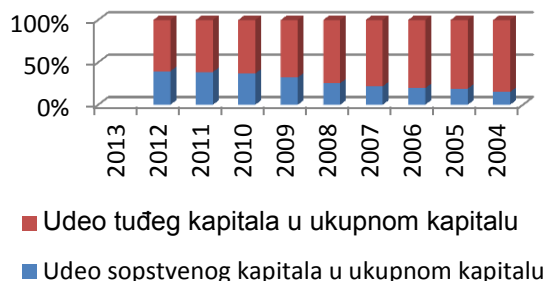
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive		-7.34%	-5.82%	-6.69%	-6.11%	-9.61%	-8.91%	-4.36%	47.09%	0.00%
Indeks cena na malo		1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive		-7.21%	-5.60%	-6.53%	-6.14%	-8.96%	-8.81%	-4.10%	46.07%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva		2,943,705	3,062,765	3,288,833	3,739,541	3,987,379	4,356,171	4,719,043	4,980,173	4,300,580
Dugoročni izvori sredstava		1,137,298	1,461,631	1,917,356	2,258,209	2,405,747	2,710,806	3,034,324	2,740,457	1,838,576
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		-1,806,407	-1,601,134	-1,371,477	-1,481,332	-1,581,632	-1,645,365	-1,684,719	-2,239,716	-2,462,004
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava		0.37	0.39	0.44	0.56	0.48	0.43	0.45	0.29	0.05
Stopa zarađivačke sposobnosti		33.98%	30.67%	26.19%	28.43%	20.86%	19.75%	17.61%	20.14%	48.87%
Stopa rentabilnosti		12.42%	12.06%	11.51%	15.80%	9.98%	8.48%	7.89%	5.83%	2.57%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti		50.64%	47.32%	44.11%	42.23%	39.39%	39.14%	36.15%	40.34%	69.01%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost		0.40	0.39	0.37	0.32	0.25	0.22	0.20	0.19	0.15
Stepen samofinansiranja		0.40	0.39	0.37	0.32	0.25	0.22	0.20	0.19	0.15
Stepen kreditne sposobnosti		0.41	0.40	0.38	0.33	0.26	0.23	0.21	0.19	0.15
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost		0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.03	0.05	0.02	0.01
Tekuća likvidnost		0.02	0.05	0.06	0.04	0.06	0.09	0.10	0.03	0.01
Opšta likvidnost		0.04	0.08	0.08	0.08	0.11	0.13	0.17	0.07	0.01
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu		-0.02	-0.01	0.02	0.05	0.01	0.00	0.00	-0.03	-0.06
Ekonomičnost poslovanja		1.00	1.04	1.12	1.10	1.16	1.12	1.11	0.98	0.90
Koeficijent obrta zaliha		35.43	36.25	38.48	38.67	34.27	25.86	26.91	33.23	0.00
Koeficijent obrta ukupne imovine		0.37	0.39	0.44	0.51	0.48	0.42	0.45	0.28	0.05

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda		-5.46%	-1.35%	3.80%	9.96%	3.38%	0.57%	0.41%	-11.43%	-110.56%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda		-5.46%	-1.35%	3.80%	10.82%	3.39%	0.58%	0.41%	-11.64%	-115.48%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)		37.99%	40.55%	45.50%	52.81%	50.22%	44.44%	45.54%	23.90%	5.03%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala		95.99%	105.08%	123.45%	163.91%	197.19%	204.83%	233.15%	126.22%	33.08%
Odnos poslovne aktive i kapitala		252.70%	259.13%	271.30%	310.36%	392.62%	460.86%	511.98%	528.20%	657.16%
Odnos neto rezultata i kapitala		-5.24%	-1.42%	4.69%	17.74%	6.68%	1.18%	0.97%	-14.69%	-38.20%

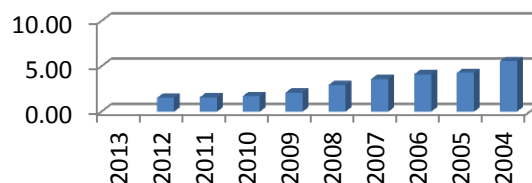


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi		0.00	0.00	0.01	0.00	0.18	0.00	0.01	0.01	0.02
Ostali prihodi		0.00	0.00	0.00	8.64	0.10	1.31	0.69	1.80	4.43
Ukupan prihod		100.00	100.00	100.01	108.64	100.28	101.32	100.70	101.81	104.45
Poslovni rashodi		99.82	96.21	89.68	90.53	86.50	89.67	89.84	102.18	111.02
Finansijski rashodi		3.84	5.11	6.31	6.81	8.32	11.08	10.42	10.32	100.00
Ostali rashodi		1.80	0.03	0.21	0.48	2.08	0.00	0.02	0.94	0.94
Ukupni rashodi		105.46	101.35	96.20	97.82	96.89	100.74	100.28	113.45	219.93
Poslovni rezultat		0.18	3.79	10.32	9.47	13.50	10.33	10.16	-2.18	-11.02
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-3.84	-5.11	-6.31	-6.80	-8.14	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		-1.80	-0.03	-0.21	8.16	-1.98	1.31	0.67	0.86	3.49
Ukupan neto finansijski rezultat		-5.46	-1.35	3.80	10.00	3.39	0.58	0.41	-10.00	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi		42.23	42.66	38.75	37.54	41.34	43.31	44.03	50.55	4.94
Marža pokrića		57.77	57.34	61.25	62.46	58.66	56.69	55.97	49.45	95.06
Fiksni i pretežno fiksni rashodi		57.59	53.55	50.94	53.00	45.15	46.35	45.81	51.63	106.08
Poslovni rezultat		0.18	3.79	10.32	9.47	13.50	10.33	10.16	-2.18	-11.02
Rezultat iz stavki finansiranja		-3.84	-5.11	-6.31	-6.80	-8.14	-11.07	-10.41	-10.31	-107.96
Neto poslovni rezultat		-3.65	-1.33	4.01	2.66	5.37	-0.74	-0.26	-12.50	-118.97
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata		0.00	0.00	0.49	1.18	0.42	0.06	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja		-3.65	-1.33	3.52	1.49	4.95	-0.80	-0.26	-12.50	-118.97
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata		99.68	93.40	83.16	84.85	76.98	81.77	81.86	104.42	111.59
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine		100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe		-9	-25	26	18	27	37	61	-15	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		629	1,213	-1,063	-651	-828	-1,107	-1,228	493	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava		40.52%	40.14%	38.13%	33.12%	26.42%	22.65%	20.60%	19.49%	15.27%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.		41.90%	50.70%	62.30%	68.01%	68.65%	70.38%	72.48%	61.11%	58.78%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha		40.13%	39.68%	37.72%	32.71%	26.04%	22.33%	20.20%	19.20%	15.27%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.		4199.14%	2491.76%	2891.35%	3590.74%	2681.84%	2271.09%	1836.61%	3409.25%	30788.46%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu		39.57%	38.59%	36.86%	32.22%	25.47%	21.70%	19.53%	18.93%	15.22%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu		60.43%	61.41%	63.14%	67.78%	74.53%	78.30%	80.47%	81.07%	84.78%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala		1.53	1.59	1.71	2.10	2.93	3.61	4.12	4.28	5.57



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva		0.02	0.04	0.03	0.03	0.04	0.04	0.05	0.03	0.00
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva		0.00	0.00	0.02	0.05	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva		0.01	0.02	0.05	0.09	0.06	0.05	0.05	0.02	0.05
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze		0.65	0.63	0.58	0.48	0.34	0.28	0.24	0.23	0.18
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva		0.38	0.41	0.46	0.53	0.50	0.44	0.46	0.24	0.05
Z-Score		1.71	1.76	1.88	2.08	1.86	1.75	1.75	1.43	1.29
Vjerovatnoća stečaja		SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	1,346,273	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-14,878	2	2	4
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-10.76	2	2	4
Broj zaposlenih	47	5	1	5
Promet po radniku	29,164	3	2	6
Profit po radniku	-367	1	2	2
Neto obrtni fond	-32,765	3	3	9
Neto obrtni fond bez zaliha	-74,445	2	3	6
Koeficijent obrta zaliha	10.88	2	1	2
Prosečan broj dana naplate	11	5	1	5
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-3.70	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	2.84	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-0.29	3	1	3
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	2.90	3	1	3
		<b>42</b>	<b>2</b>	<b>82</b>

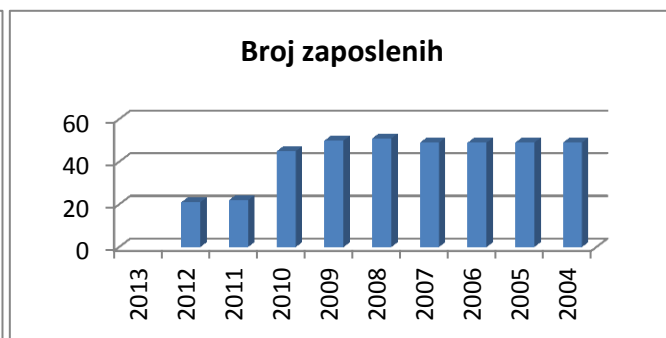
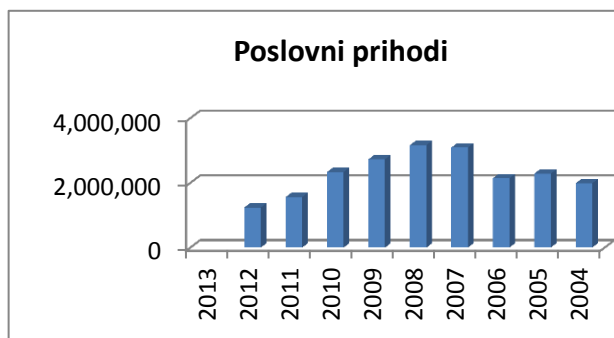
1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do -5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**GAS BETON CELKON ad Banja Luka**

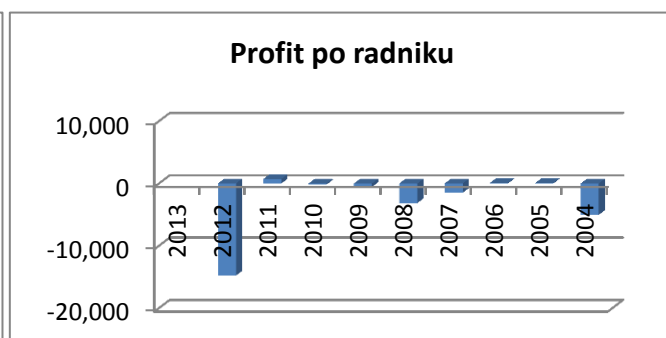
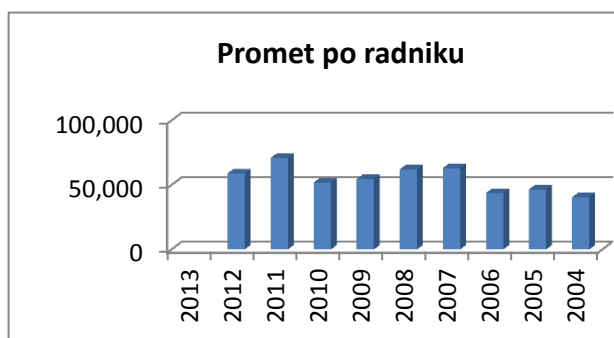
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>		<b>1,275,542</b>	<b>1,303,448</b>	<b>1,351,867</b>	<b>853,368</b>	<b>879,242</b>	<b>967,807</b>	<b>1,077,761</b>	<b>1,187,714</b>	<b>1,286,293</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA		0	0	37950	37950	20,463	0	0	284,337	284,337
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.		1,274,542	1,302,448	1,312,917	814,418	857,779	966,807	1,076,761	902,377	1,000,956
1. Nekretnine, postrojenja i oprema		1274542	1,302,448	1312917	814418	857,779	966,807	1,076,761	902,377	1,000,956
2. Investicione nekretnine		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva		0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI		1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
1. Učešća u kapitalu		1000	1,000	1000	1000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>		<b>1,410,966</b>	<b>1,395,831</b>	<b>1,527,537</b>	<b>1,950,074</b>	<b>1,797,582</b>	<b>1,366,155</b>	<b>1,185,295</b>	<b>704,020</b>	<b>592,312</b>
I. ZALIHE		309327	331,914	548759	465941	513,283	456,747	472,727	451,788	341,120
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA		1,101,639	1,063,917	978,778	1,484,133	1,284,299	909,408	712,568	252,232	251,192
1. Potraživanja		1084054	1,021,563	936401	1438113	1,275,356	894,807	703,627	246,643	241,119
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani		0	3,057	5344	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina		89	21,884	33634	46020	8,943	14,601	5,925	5,589	10,073
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja		17496	17,413	3399	0	0	0	3,016	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>		<b>2,686,508</b>	<b>2,699,279</b>	<b>2,879,404</b>	<b>2,803,442</b>	<b>2,676,824</b>	<b>2,333,962</b>	<b>2,263,056</b>	<b>1,891,734</b>	<b>1,878,605</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>		<b>636459</b>	<b>344,068</b>	<b>359608</b>	<b>352452</b>	<b>316,109</b>	153,029	80,383	76,471	80,383
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>		<b>3,322,967</b>	<b>3,043,347</b>	<b>3,239,012</b>	<b>3,155,894</b>	<b>2,992,933</b>	<b>2,486,991</b>	<b>2,343,439</b>	<b>1,968,205</b>	<b>1,958,988</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8,754</b>	<b>8,754</b>	<b>8,754</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. OSNOVNI KAPITAL		1579630	1,563,375	1563375	1563375	1,563,375	1,563,375	1,563,375	1,563,375	1,563,375
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE		0	777	0	0	341	341	341	196	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK		0	14,763	0	0	8,413	8,413	8,413	3,716	0
VI. GUBITAK		1579630	1,578,915	1563375	1563375	1,563,375	1,563,375	1,563,375	1,567,287	1,563,375
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>		<b>3,322,967</b>	<b>3,043,347</b>	<b>3,239,012</b>	<b>3,155,894</b>	<b>2,984,179</b>	<b>2,478,237</b>	<b>2,334,685</b>	<b>1,968,205</b>	<b>1,958,988</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE		0	0	0	0	10,343	46,250	76,313	211,454	339,311
1. Dugoročni krediti		0	0	0	0	10,343	46,250	76,313	211,454	339,311
2. Ostale dugoročne obaveze		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE		3,322,967	3,043,347	3,239,012	3,155,894	2,973,836	2,431,987	2,258,372	1,756,751	1,619,677
1. Kratkoročne finansijske obaveze		0	0	27200	27200	27,200	31,910	0	3,300	85,153
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja		2323827	2,148,824	2125420	2017211	2,509,350	2,101,251	1,936,644	1,505,781	1,293,484
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.		997517	891,199	751580	719711	186,162	2,906	7,641	0	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda		1623	1,597	334812	391772	251,124	295,920	314,087	247,670	241,040
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak		0	1,727	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>		<b>3,322,967</b>	<b>3,043,347</b>	<b>3,239,012</b>	<b>3,155,894</b>	<b>2,992,933</b>	<b>2,486,991</b>	<b>2,343,439</b>	<b>1,968,205</b>	<b>1,958,988</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>		<b>1,237,760</b>	<b>1,560,950</b>	<b>2,335,691</b>	<b>2,730,175</b>	<b>3,167,272</b>	<b>3,092,479</b>	<b>2,141,561</b>	<b>2,283,756</b>	<b>1,985,966</b>
1. Prihodi od prodaje		1,225,510	1,724,264	2,297,575	2,724,009	3,158,605	3,046,212	2,113,995	2,171,864	2,084,890
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka		12,250	0	38,116	295	8,667	46,217	18,904	111,892	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka		0	163,314	0	0	0	0	0	0	98,924
5. Ostali poslovni prihodi		0	0	0	5,871	0	50	8,662	0	0
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>		<b>1,412,755</b>	<b>1,593,102</b>	<b>2,173,076</b>	<b>2,253,773</b>	<b>3,131,009</b>	<b>2,839,247</b>	<b>2,042,022</b>	<b>2,413,916</b>	<b>2,256,312</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe		3,951	48,133	92,829	49,039	88,290	34,048	50,216	25,861	174,660
2. Troškovi materijala		911,000	946,545	1,336,785	1,443,563	2,034,747	1,924,265	1,227,776	1,532,108	1,304,441
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi		226,430	346,928	434,285	427,154	480,337	424,884	335,050	256,575	271,122
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja		49,684	56,524	56,502	54,983	110,002	109,953	109,954	98,580	98,580
5. Ostali poslovni rashodi		221,690	194,972	252,675	279,034	417,633	346,097	319,026	500,792	407,509
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>162,615</b>	<b>476,402</b>	<b>36,263</b>	<b>253,232</b>	<b>99,539</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>		<b>174,995</b>	<b>32,152</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>130,160</b>	<b>270,346</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI		9	4,543	64,849	10,224	10,129	75	50	2	67
VI. FINANSIJSKI RASHODI		1,007	8,848	228,249	219,525	210,534	8,198	13,255	19,511	134,806
VII. OSTALI PRIHODI		3,308	278,902	1,502	510	3,594	18,927	118,660	163,994	317,723
VIII. OSTALI RASHODI		137,688	225,179	7,873	295,199	0	336,681	199,614	9,978	159,717
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>0</b>	<b>17,266</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5,380</b>	<b>4,347</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>310,373</b>	<b>0</b>	<b>7,156</b>	<b>27,588</b>	<b>160,548</b>	<b>72,645</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>247,079</b>
G. POREZ NA DOBITAK		0								
Đ. NETO DOBITAK		0	15,540	0	0	0	0	4,842	3,912	0
E. NETO GUBITAK		310,373	0	7,156	27,588	160,548	72,645	0	0	247,079

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		1,237,760	1,560,950	2,335,691	2,730,175	3,167,272	3,092,479	2,141,561	2,283,756	1,985,966
Broj zaposlenih		21	22	45	50	51	49	49	49	49

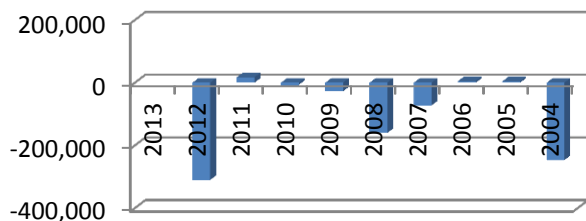


Promet po radniku		58,941	70,952	51,904	54,604	62,103	63,112	43,705	46,607	40,530
Profit po radniku		-14,780	706	-159	-552	-3,148	-1,483	99	80	-5,042

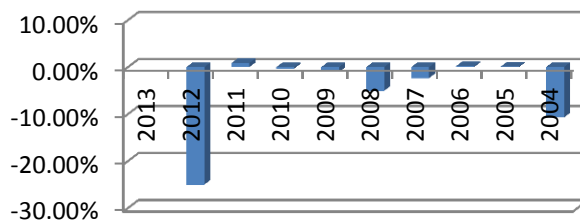


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat		-174,995	-32,152	162,615	476,402	36,263	253,232	99,539	-130,160	-270,346
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-998	-4,305	-163,400	-209,301	-200,405	-8,123	-13,205	-19,509	-134,739
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		-134,380	53,723	-6,371	-294,689	3,594	-317,754	-80,954	154,016	158,006
Ukupan neto finansijski rezultat		-310,373	17,266	-7,156	-27,588	-160,548	-72,645	5,380	4,347	-247,079
Procenat dobiti u ukupnim prihodima		-25.01%	0.84%	-0.30%	-1.01%	-5.05%	-2.33%	0.21%	0.16%	-10.73%

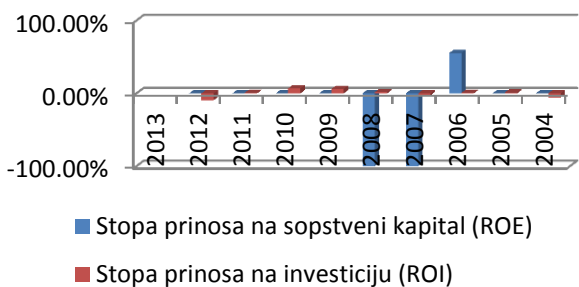
**Ukupan neto finansijski rezultat**



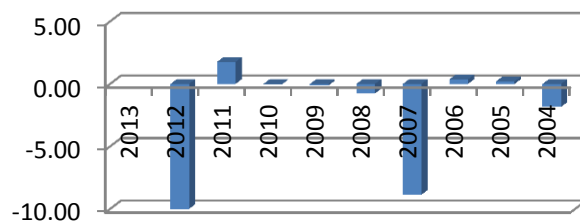
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-100.00%	-100.00%	55.31%	0.00%	0.00%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)		-9.31%	0.80%	6.83%	6.08%	1.67%	-2.59%	0.77%	1.19%	-5.73%
Racio pokrića kamata iz dobitka		-10.00	1.76	-0.03	-0.13	-0.76	-8.86	0.37	0.20	-1.83

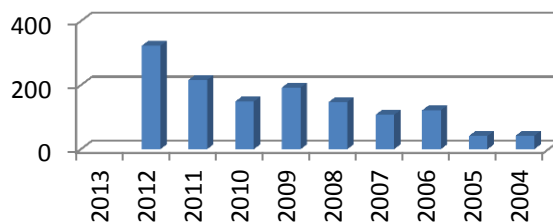


**Racio pokrića kamata iz dobitka**



Prosečan broj dana naplate		323	216	149	193	147	107	121	41	42
----------------------------	--	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----	----

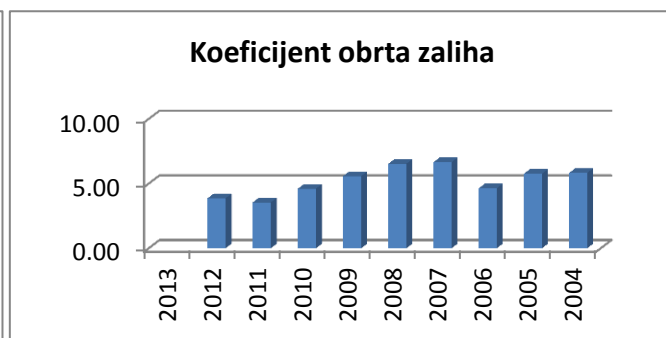
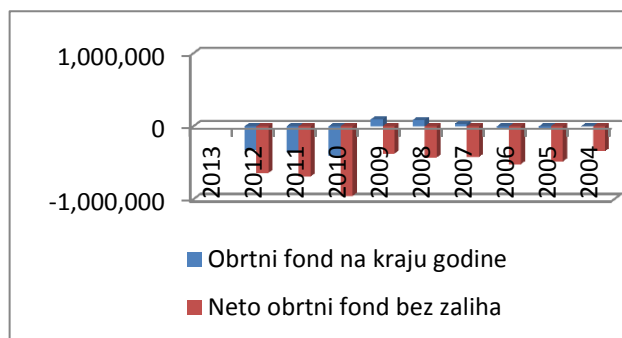
**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokrića		322,809	566,272	906,077	1,237,573	1,044,235	1,134,166	863,569	725,787	506,865
Faktor poslovnog rizika		-1.84	-10.00	5.57	2.60	10.00	4.48	8.68	-5.58	-1.87
Faktor finansijskog rizika		0.99	0.88	-10.00	1.78	-0.22	1.03	1.15	0.87	0.67
Faktor rizika poreskog zahvatanja		1.00	0.95	1.00	1.00	1.00	1.00	1.01	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika		-1.83	-14.83	-1,154.24	4.63	-6.36	4.63	10.07	-4.84	-1.25
Učešće marže pokrića u ukupnim prihodima		26.08%	36.28%	38.79%	45.33%	32.97%	36.67%	40.32%	31.78%	25.52%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata		1,908,751	1,649,578	1,916,501	1,679,198	3,057,283	2,402,003	1,894,715	2,693,316	3,045,218
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata		64.85%	94.63%	121.87%	162.59%	103.60%	128.75%	113.03%	84.79%	65.22%



Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine		-328,560	-356,466	-404,885	93,614	86,837	34,179	-45,712	-29,278	0
Zalihe		309,327	331,914	548,759	465,941	513,283	456,747	472,727	451,788	341,120
Neto obrtni fond bez zaliha		-637,887	-688,380	-953,644	-372,327	-426,446	-422,568	-518,439	-481,066	-341,120
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom		-106.22%	-107.40%	-73.78%	20.09%	16.92%	7.48%	-9.67%	-6.48%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha		3.86	3.54	4.60	5.58	6.53	6.65	4.63	5.76	5.82



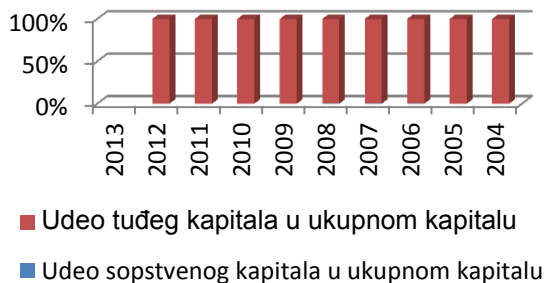
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive		-0.47%	-6.26%	2.71%	4.73%	14.69%	3.13%	19.63%	0.70%	0.00%
Indeks cena na malo		1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive		-0.46%	-6.02%	2.64%	4.75%	13.70%	3.10%	18.45%	0.68%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva		3,800,958	3,558,345	3,823,609	3,235,136	3,272,009	3,140,958	3,194,246	3,283,260	3,271,171
Dugoročni izvori sredstava		0	0	0	0	19,097	55,004	85,067	211,454	339,311
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		-3,800,958	-3,558,345	-3,823,609	-3,235,136	-3,252,912	-3,085,954	-3,109,179	-3,071,806	-2,931,860
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava		0.46	0.66	0.85	1.00	1.27	1.35	1.09	1.30	1.23
Stopa zarađivačke sposobnosti		18.24%	18.81%	18.08%	15.58%	15.10%	13.66%	14.82%	10.48%	11.77%
Stopa rentabilnosti		8.41%	12.44%	15.28%	15.59%	19.17%	18.49%	16.13%	13.61%	14.43%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti		22.25%	21.87%	20.43%	17.59%	18.56%	17.19%	19.69%	14.51%	16.05%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Stepen samofinansiranja		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Stepen kreditne sposobnosti		0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost		0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01
Tekuća likvidnost		0.33	0.35	0.30	0.47	0.43	0.37	0.32	0.14	0.16
Opšta likvidnost		0.42	0.46	0.47	0.62	0.60	0.56	0.52	0.40	0.37
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu		-0.09	0.01	0.00	-0.01	-0.05	-0.03	0.00	0.00	-0.13
Ekonomičnost poslovanja		0.88	0.98	1.07	1.21	1.01	1.09	1.05	0.95	0.88
Koeficijent obrta zaliha		3.86	3.54	4.60	5.58	6.53	6.65	4.63	5.76	5.82
Koeficijent obrta ukupne imovine		0.39	0.50	0.73	0.89	1.16	1.28	0.99	1.16	1.01

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda		-25.01%	0.94%	-0.30%	-1.01%	-5.05%	-2.33%	0.24%	0.18%	-10.73%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda		-25.08%	1.11%	-0.31%	-1.01%	-5.07%	-2.35%	0.25%	0.19%	-12.44%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)		46.07%	57.83%	81.12%	97.39%	118.32%	132.50%	94.63%	120.72%	105.71%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	36180.85%	35326.47%	24463.80%	0.00%	0.00%
Odnos poslovne aktive i kapitala		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	30578.30%	26661.66%	25851.68%	0.00%	0.00%
Odnos neto rezultata i kapitala		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1834.00%	-829.85%	61.46%	0.00%	0.00%



4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi		0.00	0.29	2.78	0.37	0.32	0.00	0.00	0.00	0.00
Ostali prihodi		0.27	17.87	0.06	0.02	0.11	0.61	5.54	7.18	16.00
Ukupan prihod		100.27	118.16	102.84	100.39	100.43	100.61	105.54	107.18	116.00
Poslovni rashodi		114.14	102.06	93.04	82.55	98.86	91.81	95.35	105.70	113.61
Finansijski rashodi		0.08	0.57	9.77	8.04	6.65	0.27	0.62	0.85	6.79
Ostali rashodi		11.12	14.43	0.34	10.81	0.00	10.89	9.32	0.44	8.04
Ukupni rashodi		125.34	117.05	103.15	101.40	105.50	102.96	105.29	106.99	128.44
Poslovni rezultat		-14.14	-2.06	6.96	17.45	1.14	8.19	4.65	-5.70	-13.61
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-0.08	-0.28	-7.00	-7.67	-6.33	-0.26	-0.62	-0.85	-6.78
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		-10.86	3.44	-0.27	-10.79	0.11	-10.28	-3.78	6.74	7.96
Ukupan neto finansijski rezultat		-10.00	1.11	-0.31	-1.01	-5.07	-2.35	0.25	0.19	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi		73.92	63.72	61.21	54.67	67.03	63.33	59.68	68.22	74.48
Marža pokrića		26.08	36.28	38.79	45.33	32.97	36.67	40.32	31.78	25.52
Fiksni i pretežno fiksni rashodi		40.22	38.34	31.83	27.88	31.82	28.49	35.68	37.48	39.14
Poslovni rezultat		-14.14	-2.06	6.96	17.45	1.14	8.19	4.65	-5.70	-13.61
Rezultat iz stavki finansiranja		-0.08	-0.28	-7.00	-7.67	-6.33	-0.26	-0.62	-0.85	-6.78
Neto poslovni rezultat		-14.22	-2.34	-0.03	9.78	-5.18	7.93	4.03	-6.55	-20.40
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata		0.00	0.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.02	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja		-14.22	-2.45	-0.03	9.78	-5.18	7.93	4.01	-6.57	-20.40
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata		154.21	105.68	82.05	61.51	96.53	77.67	88.47	117.93	153.34
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine		100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe		-94	-93	-136	498	591	1,336	-1,034	-1,543	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		1,157	998	944	-3,456	-3,746	-9,029	6,802	10,492	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.00%	0.90%	0.81%	0.00%	0.00%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.17%	5.68%	7.89%	17.80%	26.38%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.63%	0.61%	0.56%	0.00%	0.00%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala											
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.			90.40%	93.38%	88.50%	43.76%	48.91%	70.84%	90.93%	168.70%	217.16%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu			0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.29%	0.35%	0.37%	0.00%	0.00%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu			100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	99.71%	99.65%	99.63%	100.00%	100.00%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala			100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva		0.53	0.52	0.53	0.70	0.67	0.59	0.52	0.37	0.32
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva		0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva		0.00	0.01	0.08	0.08	0.08	0.00	0.01	0.01	0.07
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva		0.46	0.58	0.81	0.97	1.18	1.32	0.95	1.21	1.06
Z-Score		1.84	1.98	2.44	2.71	2.91	2.76	2.35	2.51	2.50
Vjerovatnoća stečaja		SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	2,177,337	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-111,147	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-6.82	2	2	4
Broj zaposlenih	41	5	1	5
Promet po radniku	55,140	4	2	8
Profit po radniku	-3,906	1	2	2
Neto obrtni fond	-127,883	2	3	6
Neto obrtni fond bez zaliha	-547,976	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	3.23	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	166	3	1	3
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-14.47	2	3	6
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-0.96	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-2.93	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	100.00	1	1	1
		<b>33</b>	<b>2</b>	<b>67</b>

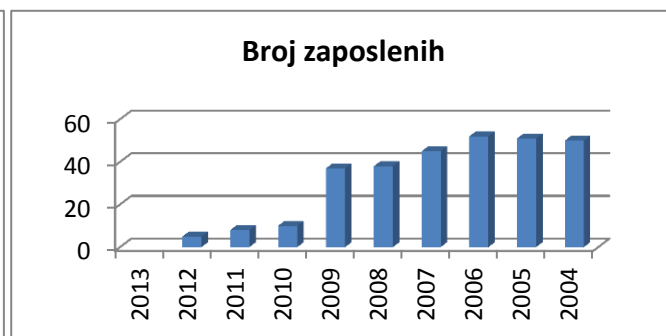
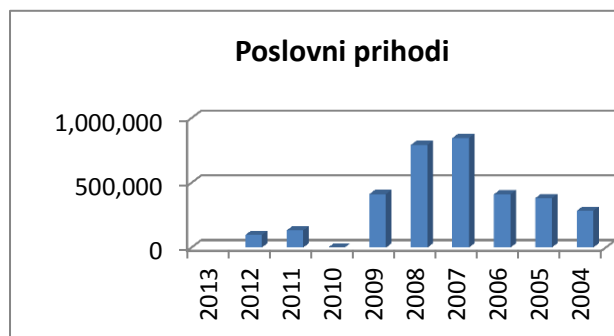
1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**GRADA ad Banja Luka**

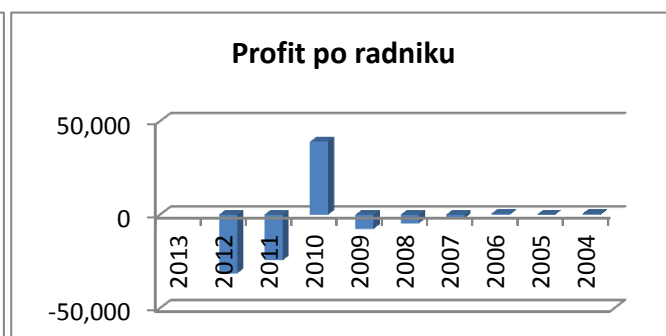
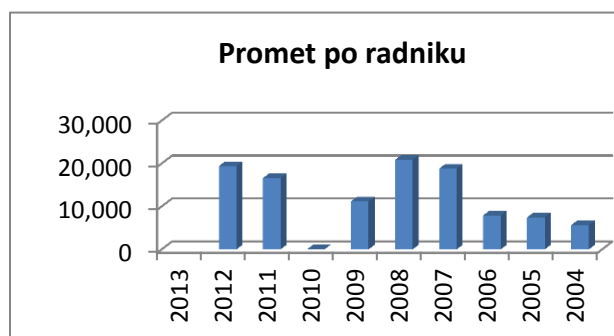
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>		<b>12,471,350</b>	<b>12,477,014</b>	<b>12,804,300</b>	<b>4,880,517</b>	<b>4,998,563</b>	<b>5,045,062</b>	<b>5,091,332</b>	<b>5,215,925</b>	<b>5,358,947</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA		11806910	11,800,670	11800670	3830950	3,886,801	3,886,801	3,886,801	3,886,801	3,917,871
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.		664,440	676,344	1,003,630	1,049,567	1,111,762	1,158,261	1,204,531	1,329,124	1,441,076
1. Nekretnine, postrojenja i oprema		664440	676,344	1003630	1049567	1,111,762	1,158,261	1,204,531	1,329,124	1,441,076
2. Investicione nekretnine		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva		0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI		0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu		0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>		<b>325,904</b>	<b>368,765</b>	<b>392,836</b>	<b>412,459</b>	<b>357,391</b>	<b>375,494</b>	<b>399,949</b>	<b>244,072</b>	<b>315,546</b>
I. ZALIHE		38486	68,703	78700	147767	150,230	187,049	165,854	118,648	155,727
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA		287,418	300,062	314,136	264,692	207,161	188,445	234,095	125,424	159,819
1. Potraživanja		285848	298,150	305564	260692	203,532	174,199	127,394	114,438	91,943
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani		0	0	0	0	0	0	0	0	8,977
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina		1570	1,912	8572	1192	3,162	13,299	75,082	10,986	58,899
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja		0	0	0	2808	467	947	31,619	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>		<b>12,797,254</b>	<b>12,845,779</b>	<b>13,197,136</b>	<b>5,292,976</b>	<b>5,355,954</b>	<b>5,420,556</b>	<b>5,491,281</b>	<b>5,459,997</b>	<b>5,674,493</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>		<b>12,797,254</b>	<b>12,845,779</b>	<b>13,197,136</b>	<b>5,292,976</b>	<b>5,355,954</b>	<b>5,420,556</b>	<b>5,491,281</b>	<b>5,459,997</b>	<b>5,674,493</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37,339</b>	<b>37,716</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>		<b>12,167,285</b>	<b>12,329,344</b>	<b>12,812,145</b>	<b>4,601,016</b>	<b>4,908,805</b>	<b>5,083,512</b>	<b>5,171,760</b>	<b>5,138,576</b>	<b>5,135,915</b>
I. OSNOVNI KAPITAL		4783436	4,783,436	4783436	4783436	4,783,436	4,783,436	4,783,436	4,783,436	4,783,436
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE		356799	356,799	356799	356799	356,799	356,799	355,140	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE		0	0	0	0	25,583	0	0	352,479	322,876
V. NERASPOREDENI DOBITAK		7631154	7,636,203	8313701	0	0	31,524	33,184	2,661	29,603
VI. GUBITAK		604104	447,094	641791	539219	257,013	88,247	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>		<b>629,969</b>	<b>516,435</b>	<b>384,991</b>	<b>691,960</b>	<b>447,149</b>	<b>337,044</b>	<b>319,521</b>	<b>321,421</b>	<b>538,578</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA		0	0	0	0	0	0	0	60,000	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE		0	0	0	0	0	0	0	18,556	77,735
1. Dugoročni krediti		0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze		0	0	0	0	0	0	0	18,556	77,735
III. KRATKOROČNE OBAVEZE		629,969	516,435	384,991	691,960	447,149	337,044	319,521	242,865	460,843
1. Kratkoročne finansijske obaveze		0	0	0	0	0	299	501	0	69,823
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja		226048	212,677	139722	440048	385,646	295,270	269,251	200,542	342,504
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.		355803	254,485	194674	251912	61,503	0	0	0	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda		48118	49,273	50595	0	0	41,475	12,774	42,323	47,470
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak		0	0	0	0	0	0	36,995	0	1,046
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>		<b>12,797,254</b>	<b>12,845,779</b>	<b>13,197,136</b>	<b>5,292,976</b>	<b>5,355,954</b>	<b>5,420,556</b>	<b>5,491,281</b>	<b>5,459,997</b>	<b>5,674,493</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37,339</b>	<b>37,716</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>		<b>97,061</b>	<b>132,861</b>	<b>0</b>	<b>413,825</b>	<b>793,353</b>	<b>846,202</b>	<b>411,313</b>	<b>381,277</b>	<b>283,362</b>
1. Prihodi od prodaje		16,402	14,654	0	176,718	491,497	526,753	15,843	43,836	72,649
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe		0	0	0	0	205	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi		80,659	118,207	0	237,107	301,651	319,449	395,470	337,441	210,713
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>		<b>224,072</b>	<b>329,297</b>	<b>7,788</b>	<b>721,695</b>	<b>935,030</b>	<b>939,536</b>	<b>455,273</b>	<b>431,649</b>	<b>495,605</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe		16,402	14,656	0	165,242	428,421	473,924	15,264	42,375	63,292
2. Troškovi materijala		3,463	8,921	911	12,413	16,872	17,259	14,011	16,345	15,304
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi		178,410	231,402	6,000	408,826	388,382	322,474	274,704	235,843	239,192
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja		0	0	0	51,666	52,060	52,791	72,961	76,201	85,668
5. Ostali poslovni rashodi		25,797	74,318	877	83,548	49,295	73,088	78,333	60,885	92,149
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>		<b>127,011</b>	<b>196,436</b>	<b>7,788</b>	<b>307,870</b>	<b>141,677</b>	<b>93,334</b>	<b>43,960</b>	<b>50,372</b>	<b>212,243</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI		5	120	0	5,747	392	165	2,710	9,535	125,999
VI. FINANSIJSKI RASHODI		232	269	0	3,153	2,876	3,537	2,663	0	3,390
VII. OSTALI PRIHODI		17,090	1,368	403,815	113,408	54,495	12,571	119,207	170,683	202,723
VIII. OSTALI RASHODI		46,862	0	6,113	90,338	85,041	4,112	39,348	126,889	81,311
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>389,914</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35,946</b>	<b>2,957</b>	<b>31,778</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>157,010</b>	<b>195,217</b>	<b>0</b>	<b>282,206</b>	<b>174,707</b>	<b>88,247</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
G. POREZ NA DOBITAK		0								
Đ. NETO DOBITAK		0	0	389,914	0	0	0	33,184	2,661	28,489
E. NETO GUBITAK		157,010	195,217	0	282,206	174,707	88,247	0	0	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		97,061	132,861	0	413,825	793,353	846,202	411,313	381,277	283,362
Broj zaposlenih		5	8	10	37	38	45	52	51	50

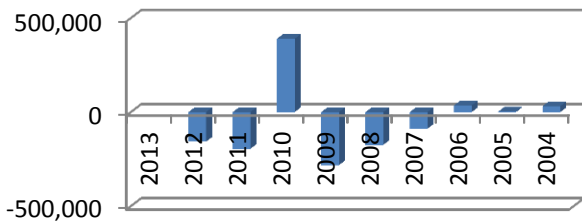


Promet po radniku		19,412	16,608	0	11,184	20,878	18,804	7,910	7,476	5,667
Profit po radniku		-31,402	-24,402	38,991	-7,627	-4,598	-1,961	638	52	570

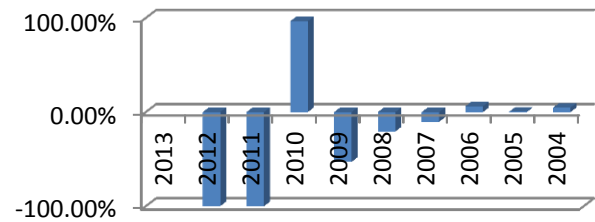


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat		-127,011	-196,436	-7,788	-307,870	-141,677	-93,334	-43,960	-50,372	-212,243
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-227	-149	0	2,594	-2,484	-3,372	47	9,535	122,609
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		-29,772	1,368	397,702	23,070	-30,546	8,459	79,859	43,794	121,412
Ukupan neto finansijski rezultat		-157,010	-195,217	389,914	-282,206	-174,707	-88,247	35,946	2,957	31,778
Procenat dobiti u ukupnim prihodima		-100.00%	-100.00%	96.56%	-52.95%	-20.60%	-10.27%	6.22%	0.47%	4.65%

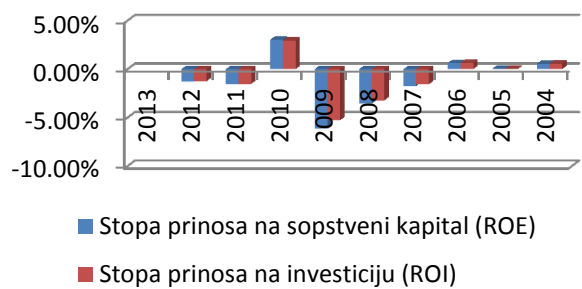
### Ukupan neto finansijski rezultat



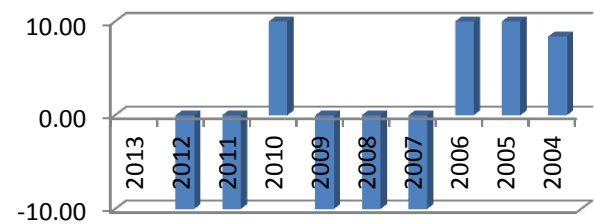
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)		-1.29%	-1.58%	3.04%	-6.13%	-3.56%	-1.74%	0.64%	0.05%	0.55%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)		-1.23%	-1.52%	2.95%	-5.27%	-3.21%	-1.56%	0.65%	0.05%	0.56%
Racio pokrića kamata iz dobitka		-10.00	-10.00	10.00	-10.00	-10.00	-10.00	10.00	10.00	8.40

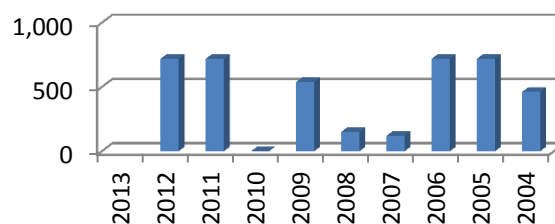


### Racio pokrića kamata iz dobitka



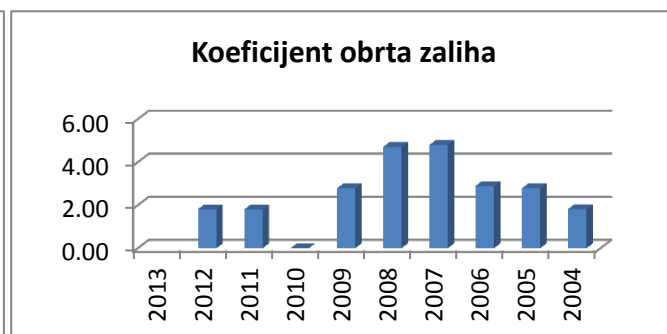
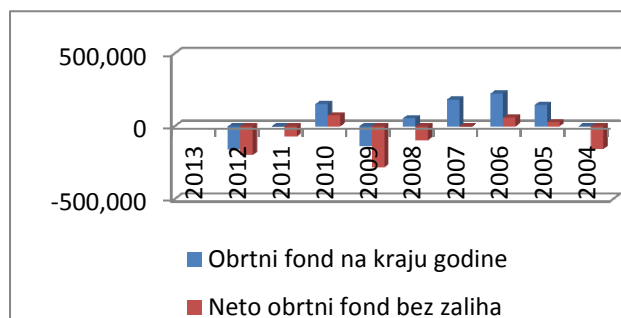
Prosečan broj dana naplate		720	720	0	538	151	121	720	720	462
----------------------------	--	-----	-----	---	-----	-----	-----	-----	-----	-----

### Prosečan broj dana naplate



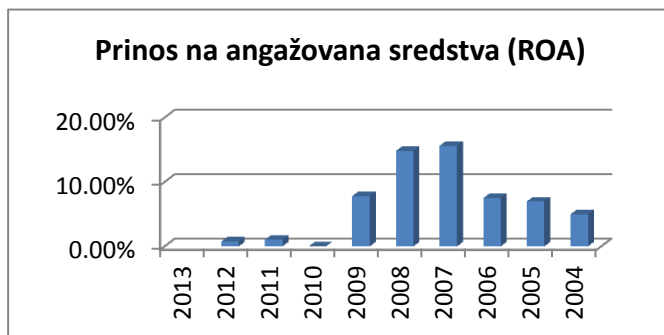
Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokrića		77,196	109,284	-911	236,170	348,060	355,019	382,038	322,557	204,766
Faktor poslovnog rizika		-0.61	-0.56	0.12	-0.77	-2.46	-3.80	-8.69	-6.40	-0.96
Faktor finansijskog rizika		1.00	1.00	1.00	1.01	0.98	0.97	1.00	1.23	2.37
Faktor rizika poreskog zahvatanja		1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.94	0.99	0.96
Faktor ukupnog rizika		-0.61	-0.56	0.12	-0.77	-2.41	-3.67	-8.19	-7.84	-2.20
Učešće marže pokrića u ukupnim prihodima		79.53%	82.25%	0.00%	57.07%	43.87%	41.95%	92.88%	84.60%	72.26%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata		256,756	371,676	gubitak na supstanci	953,285	1,116,285	1,068,667	458,642	440,819	577,071
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata		37.80%	35.75%	> 100 %	43.41%	71.07%	79.18%	89.68%	86.49%	49.10%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine		-158,768	-2,373	153,142	-134,204	55,539	183,747	225,725	146,504	0
Zalihe		38,486	68,703	78,700	147,767	150,230	187,049	165,854	118,648	155,727
Neto obrtni fond bez zaliha		-197,254	-71,076	74,442	-281,971	-94,691	-3,302	59,871	27,856	-155,727
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom		-412.53%	-3.45%	194.59%	-90.82%	36.97%	98.23%	136.10%	123.48%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha		1.81	1.80	0.00	2.78	4.70	4.80	2.89	2.78	1.82



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive		-0.38%	-2.66%	149.33%	-1.18%	-1.19%	-1.29%	0.57%	-3.78%	0.00%
Indeks cena na malo		1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive		-0.37%	-2.56%	145.69%	-1.18%	-1.11%	-1.27%	0.54%	-3.70%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva		13,113,940	12,992,811	13,524,791	5,567,503	5,405,806	5,320,358	5,257,186	5,334,573	5,514,674
Dugoročni izvori sredstava		12,167,285	12,329,344	12,812,145	4,601,016	4,908,805	5,083,512	5,171,760	5,217,132	5,213,650
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		-946,655	-663,467	-712,646	-966,487	-497,001	-236,846	-85,426	-117,441	-301,024
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava		0.01	0.01	0.04	0.10	0.16	0.16	0.10	0.10	0.11
Stopa zarađivačke sposobnosti		156.29%	172.24%	1.49%	76.71%	45.79%	37.54%	51.52%	42.00%	39.08%
Stopa rentabilnosti		1.39%	1.78%	0.06%	7.68%	7.21%	5.91%	5.02%	4.24%	4.22%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti		156.29%	172.24%	1.49%	86.40%	51.92%	43.69%	65.20%	55.57%	53.07%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost		0.95	0.96	0.97	0.87	0.92	0.94	0.94	0.94	0.91
Stepen samofinansiranja		0.95	0.96	0.97	0.87	0.92	0.94	0.94	0.95	0.91
Stepen kreditne sposobnosti		0.98	0.99	1.00	0.94	0.98	1.01	1.02	1.00	0.96
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost		0.00	0.00	0.02	0.00	0.01	0.04	0.23	0.05	0.13
Tekuća likvidnost		0.46	0.58	0.82	0.38	0.46	0.56	0.73	0.52	0.35
Opšta likvidnost		0.52	0.71	1.02	0.60	0.80	1.11	1.25	1.00	0.68
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu		-0.01	-0.02	0.03	-0.05	-0.03	-0.02	0.01	0.00	0.01
Ekonomičnost poslovanja		0.43	0.40	0.00	0.57	0.85	0.90	0.90	0.88	0.57
Koeficijent obrta zaliha		1.81	1.80	0.00	2.78	4.70	4.80	2.89	2.78	1.82
Koeficijent obrta ukupne imovine		0.01	0.01	0.00	0.08	0.15	0.16	0.08	0.07	0.05

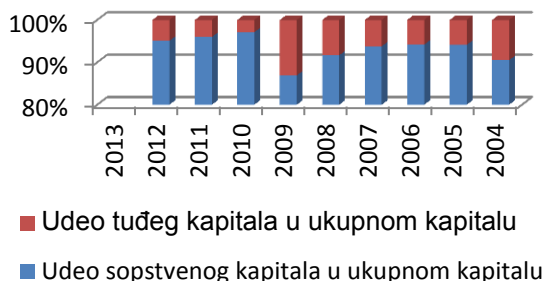
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda		-137.54%	-145.31%	96.56%	-52.95%	-20.60%	-10.27%	6.74%	0.53%	5.19%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda		-161.76%	-146.93%	0.00%	-68.19%	-22.02%	-10.43%	8.74%	0.78%	11.21%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)		0.76%	1.03%	0.00%	7.82%	14.81%	15.61%	7.49%	6.98%	4.99%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala		0.80%	1.08%	0.00%	8.99%	16.16%	16.65%	7.95%	7.42%	5.52%
Odnos poslovne aktive i kapitala		105.18%	104.19%	103.00%	115.04%	109.11%	106.63%	106.18%	106.26%	110.49%
Odnos neto rezultata i kapitala		-1.29%	-1.58%	3.04%	-6.13%	-3.56%	-1.74%	0.70%	0.06%	0.62%



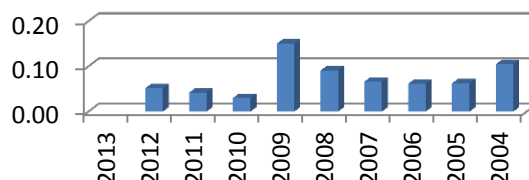
4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	0.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi		0.01	0.09	0.00	1.39	0.05	0.02	0.66	2.50	44.47
Ostali prihodi		17.61	1.03	0.00	27.40	6.87	1.49	28.98	44.77	71.54
Ukupan prihod		117.61	101.12	0.00	128.79	106.92	101.51	129.64	147.27	216.01
Poslovni rashodi		230.86	247.85	0.00	174.40	117.86	111.03	110.69	113.21	174.90
Finansijski rashodi		0.24	0.20	0.00	0.76	0.36	0.42	0.65	0.00	1.20
Ostali rashodi		48.28	0.00	0.00	21.83	10.72	0.49	9.57	33.28	28.70
Ukupni rashodi		279.38	248.05	0.00	196.99	128.94	111.93	120.90	146.49	204.79
Poslovni rezultat		-130.86	-147.85	0.00	-74.40	-17.86	-11.03	-10.69	-13.21	-74.90
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-0.23	-0.11	0.00	0.63	-0.31	-0.40	0.01	2.50	10.00
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		-30.67	1.03	0.00	5.57	-3.85	1.00	19.42	11.49	42.85
Ukupan neto finansijski rezultat		-10.00	-10.00	0.00	-10.00	-10.00	-10.00	8.74	0.78	10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	0.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi		20.47	17.75	0.00	42.93	56.13	58.05	7.12	15.40	27.74
Marža pokrića		79.53	82.25	0.00	57.07	43.87	41.95	92.88	84.60	72.26
Fiksni i pretežno fiksni rashodi		210.39	230.11	0.00	131.47	61.73	52.98	103.57	97.81	147.16
Poslovni rezultat		-130.86	-147.85	0.00	-74.40	-17.86	-11.03	-10.69	-13.21	-74.90
Rezultat iz stavki finansiranja		-0.23	-0.11	0.00	0.63	-0.31	-0.40	0.01	2.50	43.27
Neto poslovni rezultat		-131.09	-147.96	0.00	-73.77	-18.17	-11.43	-10.68	-10.71	-31.63
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.67	0.08	1.16
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja		-131.09	-147.96	0.00	-73.77	-18.17	-11.43	-11.35	-10.79	-32.79
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata		264.53	279.75	0.00	230.36	140.70	126.29	111.51	115.62	203.65
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine		100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe		-24	-2,895	51	-110	270	102	73	81	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		596	27,959	-465	720	-895	-129	-38	-80	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava		97.56%	98.82%	100.06%	94.27%	98.20%	100.76%	101.58%	98.52%	95.84%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.		97.56%	98.82%	100.06%	94.27%	98.20%	100.76%	101.58%	98.87%	97.29%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha		97.26%	98.28%	99.45%	91.50%	95.34%	97.16%	98.38%	96.33%	93.13%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.		3826.69%	3383.46%	3259.45%	1183.27%	1398.63%	1343.58%	1273.00%	2137.04%	1698.31%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu		95.08%	95.98%	97.08%	86.93%	91.65%	93.78%	94.18%	94.11%	90.51%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu		4.92%	4.02%	2.92%	13.07%	8.35%	6.22%	5.82%	5.89%	9.49%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala		0.05	0.04	0.03	0.15	0.09	0.07	0.06	0.06	0.10



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva		0.03	0.03	0.03	0.08	0.07	0.07	0.07	0.04	0.06
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva		0.60	0.59	0.63	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01
X3 = EBIT / Ukupna aktiva		0.00	0.00	0.03	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze		19.31	23.87	33.28	6.65	10.98	15.08	16.19	19.66	9.54
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva		0.01	0.01	0.00	0.08	0.15	0.16	0.07	0.07	0.05
Z-Score		9.64	11.56	15.62	3.93	5.81	7.55	7.95	9.36	5.12
Vjerovatnoća stečaja		BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	345,632	2	3	6
Neto finansijski rezultat	-60,015	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-27.59	1	2	2
Broj zaposlenih	30	5	1	5
Promet po radniku	12,735	2	2	4
Profit po radniku	-6,114	1	2	2
Neto obrtni fond	31,054	3	3	9
Neto obrtni fond bez zaliha	-83,911	2	3	6
Koeficijent obrta zaliha	0.09	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	487	1	1	1
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-1.13	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-0.98	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-2.16	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.07	5	1	5
		<b>32</b>	<b>2</b>	<b>63</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

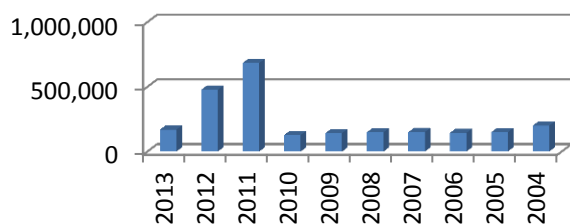
**IMAKO ad Banja Luka**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>6,201,068</b>	<b>6,277,914</b>	<b>6,272,197</b>	<b>6,097,880</b>	<b>2,574,135</b>	<b>2,618,970</b>	<b>2,664,712</b>	<b>2,741,452</b>	<b>3,510,985</b>	<b>3,771,102</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	920	0	0	0	0	760,935	1,414,466	1,415,998
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	6,193,853	6,270,699	6,264,062	6,090,665	2,573,505	2,618,340	2,664,082	1,966,351	2,082,611	2,341,196
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	3,283,319	3,345,451	3,338,815	6,090,665	2,573,505	2,618,340	2,664,082	1,966,351	2,082,611	2,341,196
2. Investicione nekretnine	2,910,534	2,925,248	2,925,247	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	7,215	7,215	7,215	7,215	630	630	630	14,166	13,908	13,908
1. Učešća u kapitalu	7,215	7,215	7,215	7,215	630	630	630	14,166	630	630
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	13,278	13,278
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>927,363</b>	<b>897,010</b>	<b>706,175</b>	<b>196,535</b>	<b>122,427</b>	<b>89,277</b>	<b>93,454</b>	<b>56,881</b>	<b>70,801</b>	<b>48,577</b>
I. ZALIHE	136,427	48,687	34,966	0	2,431	0	0	1,137	1,136	1,136
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	790,936	848,323	671,209	196,535	119,996	89,277	93,454	55,744	69,665	47,441
1. Potraživanja	702,267	749,129	514,866	145,223	91,575	69,802	39,991	45,928	33,668	46,640
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	85,453	94,261	119,261	25,811	10,038	6,461	33,569	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	604	49	2,528	6,229	18,213	12,872	19,894	9,744	35,997	801
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	2,612	4,884	34,554	19,272	170	142	0	72	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>7,128,431</b>	<b>7,174,924</b>	<b>6,978,372</b>	<b>6,294,415</b>	<b>2,696,562</b>	<b>2,708,247</b>	<b>2,758,166</b>	<b>2,798,333</b>	<b>3,581,786</b>	<b>3,819,679</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>7,128,431</b>	<b>7,174,924</b>	<b>6,978,372</b>	<b>6,294,415</b>	<b>2,696,562</b>	<b>2,708,247</b>	<b>2,758,166</b>	<b>2,798,333</b>	<b>3,581,786</b>	<b>3,819,679</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>38,538</b>	<b>38,538</b>	<b>38,538</b>	<b>38,538</b>	<b>38,538</b>	<b>38,538</b>	<b>37,608</b>	<b>37,608</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>6,088,286</b>	<b>6,184,568</b>	<b>6,183,396</b>	<b>6,171,122</b>	<b>2,589,419</b>	<b>2,588,829</b>	<b>2,541,456</b>	<b>2,512,684</b>	<b>3,238,602</b>	<b>3,307,975</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	2,869,839	2,869,839	2,869,839	2,869,839	2,869,839	2,869,839	2,869,839	2,869,839	2,869,839	2,869,839
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	715,480	767,455
III. REZERVE	7,179	5,950	594	594	594	594	594	594	594	594
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	3,348,735	3,401,334	3,453,931	3,513,866	0	0	0	689,150	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	120,621	120,622	72,209	144,573	76,736	76,146	28,773	0	0	0
VI. GUBITAK	258,088	213,177	213,177	357,750	357,750	357,750	357,750	1,046,899	347,311	329,913
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>1,040,145</b>	<b>990,356</b>	<b>794,976</b>	<b>123,293</b>	<b>107,143</b>	<b>119,418</b>	<b>216,710</b>	<b>285,649</b>	<b>343,184</b>	<b>511,704</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	501,567	587,044	451,267	0	0	26,841	80,569	0	192,500	292,962
1. Dugoročni krediti	501,567	587,044	451,267	0	0	0	0	0	0	46,712
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	26,841	80,569	0	192,500	246,250
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	538,578	403,312	343,709	123,293	107,143	92,577	136,141	146,876	150,684	218,742
1. Kratkoročne finansijske obaveze	160,108	87,023	53,540	0	0	0	0	0	0	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	229,269	216,448	206,247	19,163	2,924	9,654	68,978	78,498	68,974	89,748
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	131,119	84,598	82,176	99,712	97,375	66,197	0	55,486	71,682	119,522
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	16,694	13,855	1,746	293	2,927	16,726	67,163	12,892	10,028	9,472
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	1,388	1,388	0	4,125	3,917	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	138,773	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>7,128,431</b>	<b>7,174,924</b>	<b>6,978,372</b>	<b>6,294,415</b>	<b>2,696,562</b>	<b>2,708,247</b>	<b>2,758,166</b>	<b>2,798,333</b>	<b>3,581,786</b>	<b>3,819,679</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>38,538</b>	<b>38,538</b>	<b>38,538</b>	<b>38,538</b>	<b>38,538</b>	<b>38,538</b>	<b>37,608</b>	<b>37,608</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

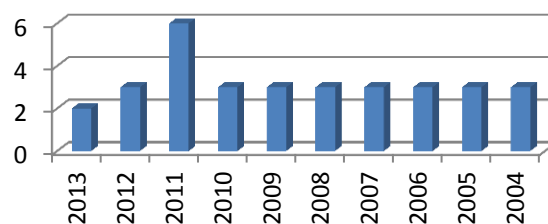
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>168,936</b>	<b>477,378</b>	<b>684,333</b>	<b>127,550</b>	<b>142,805</b>	<b>149,211</b>	<b>150,477</b>	<b>143,766</b>	<b>149,567</b>	<b>199,878</b>
1. Prihodi od prodaje	56,256	365,472	563,126	1,302	0	0	0	0	0	2,557
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	112,680	111,906	121,207	126,248	142,805	149,211	150,477	143,766	149,567	197,321
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>194,452</b>	<b>398,264</b>	<b>711,722</b>	<b>143,314</b>	<b>121,017</b>	<b>121,667</b>	<b>125,186</b>	<b>135,972</b>	<b>154,247</b>	<b>149,142</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	9,422	246,379	401,888	1,302	0	0	0	0	0	2,557
2. Troškovi materijala	32,631	28,620	70,120	6,302	6,717	2,640	2,549	4,524	3,483	3,037
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	47,164	57,099	117,321	62,334	49,140	45,830	43,362	51,969	73,045	56,922
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	85,591	27,822	52,810	44,425	44,835	45,741	47,809	49,953	52,974	56,910
5. Ostali poslovni rashodi	19,644	38,344	69,583	28,951	20,325	27,456	31,466	29,526	24,745	29,716
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>79,114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21,788</b>	<b>27,544</b>	<b>25,291</b>	<b>7,794</b>	<b>0</b>	<b>50,736</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>25,516</b>	<b>0</b>	<b>27,389</b>	<b>15,764</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4,680</b>	<b>0</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	2	29	14	209	20	11,242	20	48	53	6
VI. FINANSIJSKI RASHODI	72,227	77,123	40,756	14	40,529	15	481	0	0	0
VII. OSTALI PRIHODI	1,481	539	84,174	91,068	23,898	44,379	29,053	1,563	51,627	1,722
VIII. OSTALI RASHODI	1,249	0	0	99	0	27,130	25,110	708,993	64,398	142,173
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>2,559</b>	<b>16,043</b>	<b>75,400</b>	<b>5,177</b>	<b>56,020</b>	<b>28,773</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>97,509</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>699,588</b>	<b>17,398</b>	<b>89,709</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	1,388								
Đ. NETO DOBITAK	0	1,171	14,255	67,835	590	50,416	25,729	0	0	0
E. NETO GUBITAK	97,509	0	0	0	0	0	0	699,588	17,398	89,709

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	168,936	477,378	684,333	127,550	142,805	149,211	150,477	143,766	149,567	199,878
Broj zaposlenih	2	3	6	3	3	3	3	3	3	3

**Poslovni prihodi**

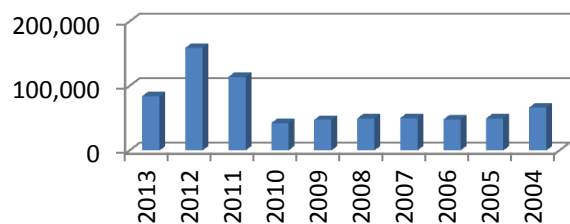


**Broj zaposlenih**

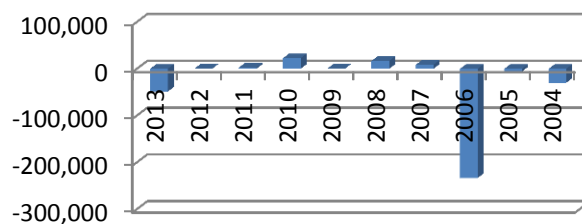


Promet po radniku	84,468	159,126	114,056	42,517	47,602	49,737	50,159	47,922	49,856	66,626
Profit po radniku	-48,755	390	2,376	22,612	197	16,805	8,576	-233,196	-5,799	-29,903

**Promet po radniku**

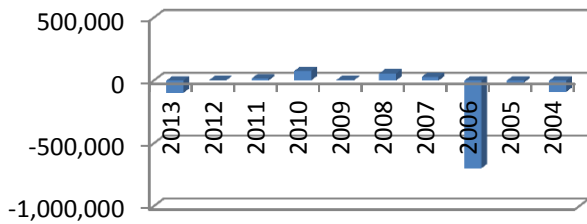


**Profit po radniku**

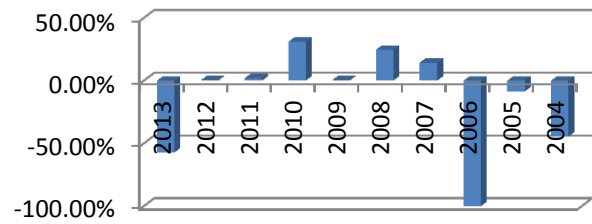


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-25,516	79,114	-27,389	-15,764	21,788	27,544	25,291	7,794	-4,680	50,736
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-72,225	-77,094	-40,742	195	-40,509	11,227	-461	48	53	6
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	232	539	84,174	90,969	23,898	17,249	3,943	-707,430	-12,771	-140,451
Ukupan neto finansijski rezultat	-97,509	2,559	16,043	75,400	5,177	56,020	28,773	-699,588	-17,398	-89,709
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-57.22%	0.25%	1.85%	31.00%	0.35%	24.61%	14.33%	-100.00%	-8.65%	-44.50%

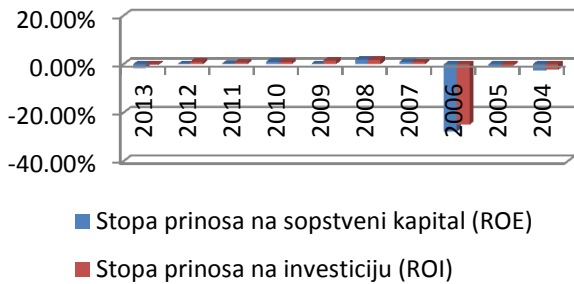
### Ukupan neto finansijski rezultat



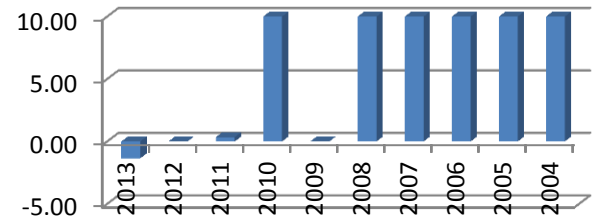
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-1.60%	0.02%	0.23%	1.10%	0.02%	1.95%	1.01%	-27.84%	-0.54%	-2.71%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-0.35%	1.09%	0.79%	1.08%	1.52%	1.86%	0.95%	-25.00%	-0.49%	-2.35%
Racio pokriva kamata iz dobitka	-1.35	0.02	0.35	10.00	0.01	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00

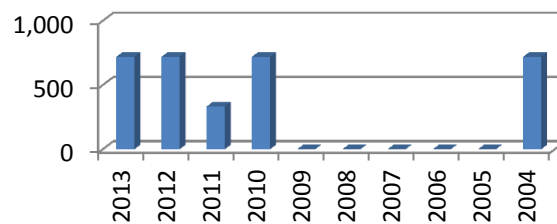


### Racio pokriva kamata iz dobitka



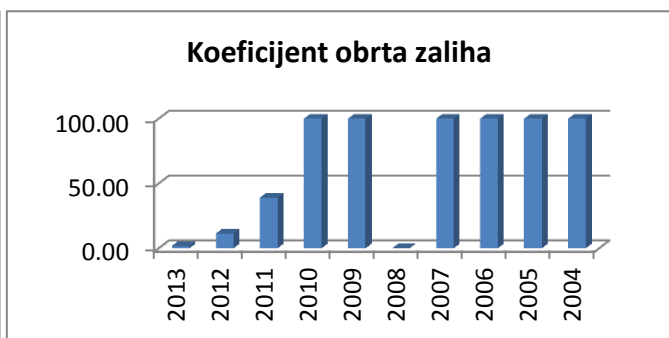
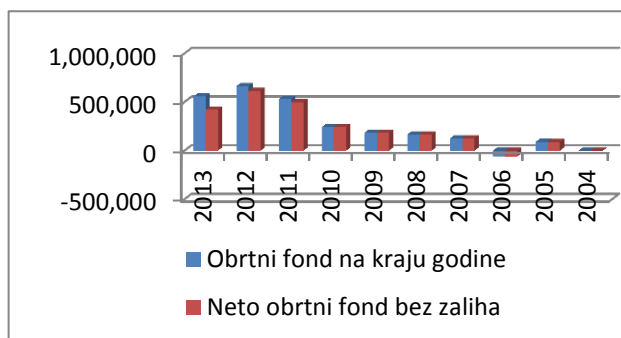
Prosečan broj dana naplate	720	720	334	720	0	0	0	0	0	720
----------------------------	-----	-----	-----	-----	---	---	---	---	---	-----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	126,883	202,379	212,325	119,946	136,088	146,571	147,928	139,242	146,084	194,284
Faktor poslovnog rizika	-4.97	2.56	-7.75	-7.61	6.25	5.32	5.85	10.00	-10.00	3.83
Faktor finansijskog rizika	0.26	10.00	0.40	1.01	-1.16	0.71	1.02	0.99	1.01	1.00
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	3.20	0.97	0.67	0.80	1.17	1.14	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-1.30	320.22	-3.04	-5.18	-5.84	4.42	6.79	17.76	-31.57	3.83
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	75.11%	42.39%	31.03%	94.04%	95.30%	98.23%	98.31%	96.85%	97.67%	97.20%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	202,909	290,761	772,609	144,313	119,942	121,171	124,750	135,719	154,359	147,681
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	83.26%	164.18%	88.57%	88.38%	119.06%	123.14%	120.62%	105.93%	96.90%	135.34%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	558,950	663,863	532,631	243,407	185,449	166,865	127,478	-58,603	90,282	0
Zalihe	136,427	48,687	34,966	0	2,431	0	0	1,137	1,136	1,136
Neto obrtni fond bez zaliha	422,523	615,176	497,665	243,407	183,018	166,865	127,478	-59,740	89,146	-1,136
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	409.71%	1363.53%	1523.28%	100.00%	7628.51%	100.00%	100.00%	-5154.18%	7947.36%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	1.83	11.41	39.14	100.00	100.00	0.00	100.00	100.00	100.00	100.00



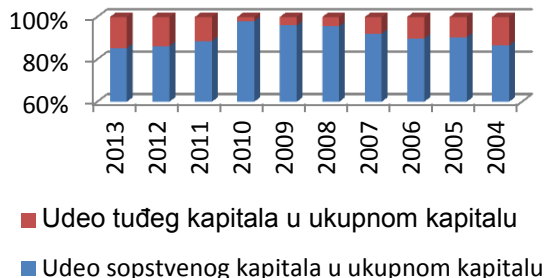
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-0.65%	2.82%	10.87%	133.42%	-0.43%	-1.81%	-1.44%	-21.87%	-6.23%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-0.64%	2.77%	10.46%	130.17%	-0.43%	-1.69%	-1.42%	-20.56%	-6.09%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	6,595,583	6,539,778	6,520,340	6,455,630	2,934,316	2,976,720	3,022,462	3,789,488	3,859,432	4,102,151
Dugoročni izvori sredstava	6,589,853	6,771,612	6,634,663	6,171,122	2,589,419	2,615,670	2,622,025	2,512,684	3,431,102	3,600,937
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-5,730	231,834	114,323	-284,508	-344,897	-361,050	-400,437	-1,276,804	-428,330	-501,214
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.02	0.07	0.12	0.05	0.06	0.07	0.06	0.05	0.05	0.05
Stopa zarađivačke sposobnosti	27.68%	11.95%	15.27%	28.49%	29.47%	22.37%	24.15%	35.75%	36.30%	28.23%
Stopa rentabilnosti	0.66%	0.81%	1.77%	1.39%	1.82%	1.68%	1.56%	1.63%	1.97%	1.49%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	77.90%	17.77%	22.14%	48.79%	56.37%	44.71%	50.78%	70.11%	62.62%	56.46%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.85	0.86	0.89	0.98	0.96	0.96	0.92	0.90	0.90	0.87
Stepen samofinansiranja	0.85	0.86	0.89	0.98	0.96	0.96	0.92	0.90	0.90	0.87
Stepen kreditne sposobnosti	0.98	0.99	0.99	1.01	1.01	0.99	0.95	0.92	0.92	0.88
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.00	0.01	0.05	0.17	0.14	0.15	0.07	0.24	0.00
Tekuća likvidnost	1.47	2.10	1.95	1.59	1.12	0.96	0.69	0.38	0.46	0.22
Opšta likvidnost	1.72	2.22	2.05	1.59	1.14	0.96	0.69	0.39	0.47	0.22
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.02	0.01	-0.25	0.00	-0.02
Ekonomičnost poslovanja	0.87	1.20	0.96	0.89	1.18	1.23	1.20	1.06	0.97	1.34
Koeficijent obrta zaliha	1.83	11.41	39.14	100.00	100.00	0.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.02	0.07	0.10	0.03	0.05	0.05	0.05	0.05	0.04	0.05

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-57.22%	0.54%	2.09%	34.46%	3.11%	27.35%	16.03%	-481.22%	-8.65%	-44.50%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-57.72%	0.54%	2.34%	59.11%	3.63%	37.54%	19.12%	-486.62%	-11.63%	-44.88%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	2.37%	6.65%	9.81%	2.03%	5.30%	5.51%	5.46%	5.14%	4.18%	5.23%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	2.77%	7.72%	11.07%	2.07%	5.51%	5.76%	5.92%	5.72%	4.62%	6.04%
Odnos poslovne aktive i kapitala	117.08%	116.01%	112.86%	102.00%	104.14%	104.61%	108.53%	111.37%	110.60%	115.47%
Odnos neto rezultata i kapitala	-1.60%	0.04%	0.26%	1.22%	0.20%	2.16%	1.13%	-27.84%	-0.54%	-2.71%

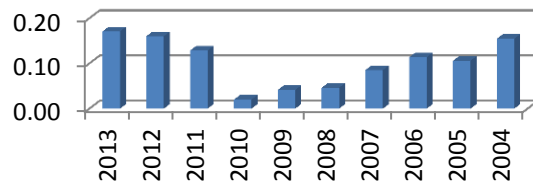


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.01	0.00	0.16	0.01	7.53	0.01	0.03	0.04	0.00
Ostali prihodi	0.88	0.11	12.30	71.40	16.73	29.74	19.31	1.09	34.52	0.86
Ukupan prihod	100.88	100.12	112.30	171.56	116.75	137.28	119.32	101.12	134.55	100.86
Poslovni rashodi	115.10	83.43	104.00	112.36	84.74	81.54	83.19	94.58	103.13	74.62
Finansijski rashodi	42.75	16.16	5.96	0.01	28.38	0.01	0.32	0.00	0.00	0.00
Ostali rashodi	0.74	0.00	0.00	0.08	0.00	18.18	16.69	493.16	43.06	71.13
Ukupni rashodi	158.60	99.58	109.96	112.45	113.12	99.73	100.20	587.74	146.19	145.75
Poslovni rezultat	-15.10	16.57	-4.00	-12.36	15.26	18.46	16.81	5.42	-3.13	25.38
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-10.00	-10.00	-5.95	0.15	-10.00	7.52	-0.31	0.03	0.04	0.00
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	0.14	0.11	12.30	71.32	16.73	11.56	2.62	-492.07	-8.54	-70.27
Ukupan neto finansijski rezultat	-10.00	0.54	2.34	10.00	3.63	10.00	10.00	-10.00	-10.00	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	24.89	57.61	68.97	5.96	4.70	1.77	1.69	3.15	2.33	2.80
Marža pokrića	75.11	42.39	31.03	94.04	95.30	98.23	98.31	96.85	97.67	97.20
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	90.21	25.82	35.03	106.40	80.04	79.77	81.50	91.43	100.80	71.82
Poslovni rezultat	-15.10	16.57	-4.00	-12.36	15.26	18.46	16.81	5.42	-3.13	25.38
Rezultat iz stavki finansiranja	-42.75	-16.15	-5.95	0.15	-28.37	7.52	-0.31	0.03	0.04	0.00
Neto poslovni rezultat	-57.86	0.42	-9.96	-12.21	-13.11	25.98	16.50	5.45	-3.09	25.39
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.29	0.26	5.93	3.21	3.76	2.02	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-57.86	0.13	-10.22	-18.14	-16.32	22.23	14.48	5.45	-3.09	25.39
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	120.11	60.91	112.90	113.14	83.99	81.21	82.90	94.40	103.20	73.89
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	24	7	7	0	1	0	0	-2	1	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-1	35	21	-117	-186	-216	-314	2,179	-474	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	98.18%	98.51%	98.58%	101.20%	100.59%	98.85%	95.37%	91.66%	92.24%	87.72%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	106.27%	107.86%	105.78%	101.20%	100.59%	99.87%	98.40%	91.66%	97.72%	95.49%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	96.07%	97.75%	98.04%	101.20%	100.50%	98.85%	95.37%	91.62%	92.21%	87.69%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	668.68%	699.87%	888.19%	3102.69%	2102.59%	2933.53%	2851.36%	4819.63%	4958.95%	7763.14%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	85.41%	86.20%	88.61%	98.04%	96.03%	95.59%	92.14%	89.79%	90.42%	86.60%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	14.59%	13.80%	11.39%	1.96%	3.97%	4.41%	7.86%	10.21%	9.58%	13.40%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.17	0.16	0.13	0.02	0.04	0.05	0.09	0.11	0.11	0.15



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.13	0.13	0.10	0.03	0.05	0.03	0.03	0.02	0.02	0.01
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.02	0.02	0.01	0.02	0.03	0.03	0.01	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	5.85	6.24	7.78	50.05	24.17	21.68	11.73	8.80	9.44	6.46
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.02	0.07	0.10	0.02	0.05	0.06	0.05	0.05	0.04	0.05
Z-Score	3.62	3.83	4.47	22.12	11.31	10.27	6.04	4.76	5.02	3.77
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	239,390	2	3	6
Neto finansijski rezultat	-74,421	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-13.80	2	2	4
Broj zaposlenih	3	5	1	5
Promet po radniku	71,207	4	2	8
Profit po radniku	-26,670	1	2	2
Neto obrtni fond	251,032	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	228,440	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	1.53	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	321	2	1	2
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-2.84	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-2.09	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	5.90	5	1	5
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.10	5	1	5
		<b>44</b>	<b>2</b>	<b>88</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do -5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5,000 do 25,000	25,000 do 50,000	50,000 do 100,000	> 100,000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**SWISSLION industrija alata ad Trebinje**

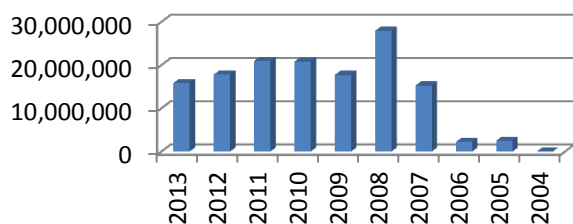
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>35,778,606</b>	<b>41,584,594</b>	<b>44,874,467</b>	<b>47,718,614</b>	<b>37,443,512</b>	<b>42,117,185</b>	<b>46,138,207</b>	<b>51,534,403</b>	<b>5,713,055</b>	<b>5,965,891</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	81,869	35232	42,678	50123	26,798	35,987	3,209,679	10,861,039	1,482,635	1,420,049
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	35,686,692	41,539,317	44,821,298	47,402,905	32,242,833	41,738,643	42,850,636	40,595,471	4,158,010	4,473,432
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	34,772,659	41539317	44,821,298	47402905	32,242,833	41,714,518	42,850,636	40,595,471	4,158,010	4,473,432
2. Investicione nekretnine	914,033	0	0	0	0	24,125	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	10,045	10,045	10,491	265,586	5,173,881	342,555	77,892	77,893	72,410	72,410
1. Učešća u kapitalu	9,662	9662	9,662	9662	4866496	9,662	0	9,663	4,180	4,180
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	383	383	829	255924	307385	332,893	77,892	68,230	68,230	68,230
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>13,921,408</b>	<b>14,139,253</b>	<b>13,610,434</b>	<b>13,297,178</b>	<b>11,989,508</b>	<b>14,704,535</b>	<b>16,706,496</b>	<b>40,738,791</b>	<b>14,570,785</b>	<b>13,697,616</b>
I. ZALIHE	9,968,600	10240560	9,234,621	9045306	8357617	9,998,149	11,374,199	16,486,756	4,631,817	4,436,930
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	105,015	105015	485,871	640577	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	3,847,793	3,793,678	3,889,942	3,611,295	3,631,891	4,706,386	5,332,297	24,252,035	9,938,968	9,260,686
1. Potraživanja	3,520,358	2903552	3,619,300	3517075	3,532,612	4,452,903	5,255,061	23,546,475	9,236,454	8,383,500
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	308,789	605037	144,845	33147	69,734	108,579	34,248	47,431	44,385	435,041
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	18,646	285089	125,797	61073	29,545	144,904	42,988	658,129	658,129	442,145
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>49,700,014</b>	<b>55,723,847</b>	<b>58,484,901</b>	<b>61,015,792</b>	<b>49,433,020</b>	<b>56,821,720</b>	<b>62,844,703</b>	<b>92,273,194</b>	<b>20,283,840</b>	<b>19,663,507</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>49,700,014</b>	<b>55,723,847</b>	<b>58,484,901</b>	<b>61,015,792</b>	<b>49,433,020</b>	<b>56,821,720</b>	<b>62,844,703</b>	<b>92,273,194</b>	<b>20,283,840</b>	<b>19,663,507</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>4,146,763</b>	<b>10,185,006</b>	<b>15,464,135</b>	<b>21,426,475</b>	<b>7,622,413</b>	<b>15,999,341</b>	<b>26,985,714</b>	<b>30,790,449</b>	<b>2,368,963</b>	<b>3,844,880</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	38,162,295	38162295	38,162,295	38162295	27036768	38,162,295	38,162,295	94,122,766	6,866,808	6,866,808
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	20,157,502	22853550	22,853,996	22943732	4655101	3,584,476	3,319,813	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	0	0	0	0	0	0	5,403,124	2,706	0	0
VI. GUBITAK	54,173,034	50830839	45,552,156	39679552	24069456	25,747,430	19,899,518	63,335,023	4,497,845	3,021,928
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>45,553,251</b>	<b>45,538,841</b>	<b>43,020,766</b>	<b>39,589,317</b>	<b>41,810,607</b>	<b>40,822,379</b>	<b>35,858,989</b>	<b>61,482,745</b>	<b>17,914,877</b>	<b>15,818,627</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	376,529	376529	376,529	376529	385330	394,131	26,404	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	18,107,196	17,967,700	20,073,479	21,420,958	26,983,946	28,918,767	28,144,316	9,381,531	5,527,558	3,665,185
1. Dugoročni krediti	993,683	854187	2,959,966	4307445	9838579	28,918,767	27,930,655	9,171,764	5,317,791	3,361,961
2. Ostale dugoročne obaveze	17,113,513	17113513	17,113,513	17113513	17145367	0	213,661	209,767	209,767	303,224
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	27,069,526	27,194,612	22,570,758	17,791,830	14,441,331	11,509,481	7,688,269	52,101,214	12,387,319	12,153,442
1. Kratkoročne finansijske obaveze	12,349,871	12440068	9,544,177	8252007	5975802	5,084,141	670,632	3,270,494	1,577,077	1,592,793
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	450,137	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	3,790,787	3072664	2,422,735	2823489	2970090	3,442,190	3,107,253	429,345	6,865,374	6,873,032
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	10,567,264	11132078	10,054,574	6289054	5129625	2,583,908	729,515	29,251,773	1,309,760	1,735,744
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	361,604	549802	549,272	427280	365814	399,242	2,730,732	19,149,602	2,635,108	1,951,873
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>49,700,014</b>	<b>55,723,847</b>	<b>58,484,901</b>	<b>61,015,792</b>	<b>49,433,020</b>	<b>56,821,720</b>	<b>62,844,703</b>	<b>92,273,194</b>	<b>20,283,840</b>	<b>19,663,507</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



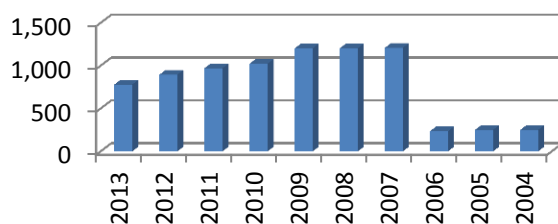
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>15,861,501</b>	<b>17,815,151</b>	<b>20,997,246</b>	<b>20,840,961</b>	<b>17,744,936</b>	<b>27,951,834</b>	<b>15,287,724</b>	<b>2,246,215</b>	<b>2,540,960</b>	<b>0</b>
1. Prihodi od prodaje	15,871,220	17,115,495	20,323,067	19,384,893	17,656,758	28,485,335	17,411,873	2,246,215	2,540,960	0
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	18,543	15,536	17,282	17,372	40,317	295,898	11,197	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	684,120	656,897	938,696	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	40,262	0	0	0	460,941	1,288,336	2,213,319	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	12,000	0	0	500,000	508,802	458,937	77,973	0	0	0
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>19,556,030</b>	<b>21,986,302</b>	<b>26,207,549</b>	<b>25,134,389</b>	<b>26,637,976</b>	<b>38,733,266</b>	<b>24,452,645</b>	<b>3,026,965</b>	<b>3,230,108</b>	<b>0</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	196,235	147,943	176,980	193,524	1,947,099	2,822,754	697,395	276,037	506,464	0
2. Troškovi materijala	7,682,389	8,698,978	11,666,429	11,120,063	8,244,913	15,660,470	11,345,851	396,793	474,802	0
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	7,467,236	8,824,521	9,923,749	9,213,580	8,872,751	11,779,340	6,838,845	1,473,193	1,317,654	0
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	2,720,783	2,899,502	2,860,360	2,977,020	5,826,607	5,805,590	3,821,685	301,340	231,414	0
5. Ostali poslovni rashodi	1,489,387	1,415,358	1,580,031	1,630,202	1,746,606	2,665,112	1,748,869	579,602	699,774	0
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>3,694,529</b>	<b>4,171,151</b>	<b>5,210,303</b>	<b>4,293,428</b>	<b>8,893,040</b>	<b>10,781,432</b>	<b>9,164,921</b>	<b>780,750</b>	<b>689,148</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>46,615</b>	<b>63,513</b>	<b>194,909</b>	<b>123,813</b>	<b>52,424</b>	<b>105,843</b>	<b>7,158</b>	<b>1,445</b>	<b>13,846</b>	<b>0</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>817,792</b>	<b>1,059,158</b>	<b>829,459</b>	<b>1,606,208</b>	<b>1,052,085</b>	<b>892,288</b>	<b>606,833</b>	<b>662,068</b>	<b>73,803</b>	<b>0</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>1,148,229</b>	<b>412,813</b>	<b>159,142</b>	<b>282,559</b>	<b>528,227</b>	<b>684,045</b>	<b>1,810,707</b>	<b>493,361</b>	<b>225,921</b>	<b>0</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>639,195</b>	<b>524,700</b>	<b>186,892</b>	<b>85,970</b>	<b>83,079</b>	<b>241,695</b>	<b>293,050</b>	<b>527,904</b>	<b>30,661</b>	<b>0</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>3,956,672</b>	<b>5,278,683</b>	<b>5,872,603</b>	<b>5,579,234</b>	<b>9,447,553</b>	<b>11,125,527</b>	<b>8,246,939</b>	<b>1,475,916</b>	<b>553,845</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>3,956,672</b>	<b>5,278,683</b>	<b>5,872,603</b>	<b>5,579,234</b>	<b>9,447,553</b>	<b>11,125,527</b>	<b>8,246,939</b>	<b>1,475,916</b>	<b>553,845</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	15,861,501	17,815,151	20,997,246	20,840,961	17,744,936	27,951,834	15,287,724	2,246,215	2,540,960	0
Broj zaposlenih	779	894	970	1,023	1,202	1,203	1,208	235	251	250

**Poslovni prihodi**

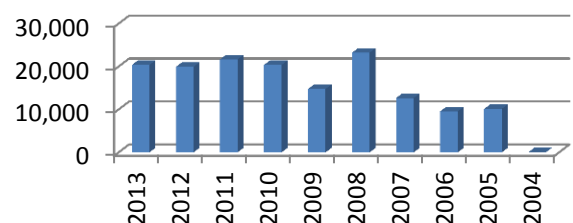


**Broj zaposlenih**

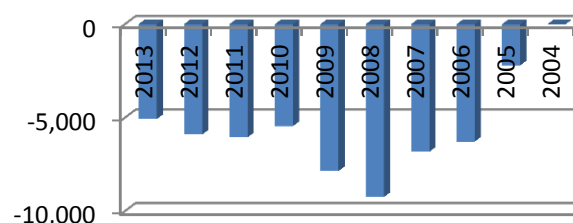


Promet po radniku	20,361	19,927	21,647	20,372	14,763	23,235	12,655	9,558	10,123	0
Profit po radniku	-5,079	-5,905	-6,054	-5,454	-7,860	-9,248	-6,827	-6,280	-2,207	0

**Promet po radniku**

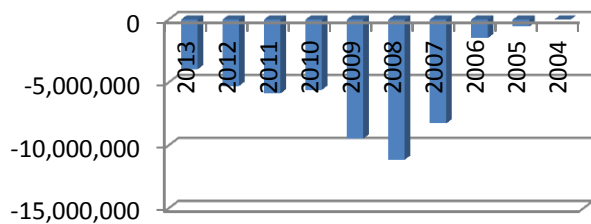


**Profit po radniku**

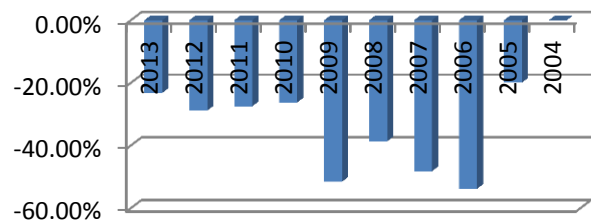


Struktura finansijskog rezultata											
Poslovni rezultat	-3,694,529	-4,171,151	-5,210,303	-4,293,428	-8,893,040	-10,781,432	-9,164,921	-780,750	-689,148	0	
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-771,177	-995,645	-634,550	-1,482,395	-999,661	-786,445	-599,675	-660,623	-59,957	0	
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	509,034	-111,887	-27,750	196,589	445,148	442,350	1,517,657	-34,543	195,260	0	
Ukupan neto finansijski rezultat	-3,956,672	-5,278,683	-5,872,603	-5,579,234	-9,447,553	-11,125,527	-8,246,939	-1,475,916	-553,845	0	
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-23.20%	-28.86%	-27.50%	-26.26%	-51.55%	-38.71%	-48.21%	-53.85%	-19.92%	0.00%	

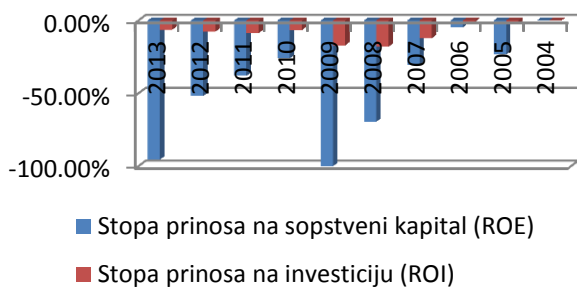
**Ukupan neto finansijski rezultat**



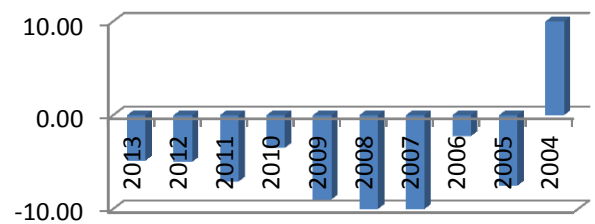
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-95.42%	-51.83%	-37.98%	-26.04%	-100.00%	-69.54%	-30.56%	-4.79%	-23.38%	0.00%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-6.32%	-7.57%	-8.62%	-6.51%	-16.98%	-18.01%	-12.16%	-0.88%	-2.37%	0.00%
Racio pokrića kamata iz dobitka	-4.84	-4.98	-7.08	-3.47	-8.98	-10.00	-10.00	-2.23	-7.50	10.00

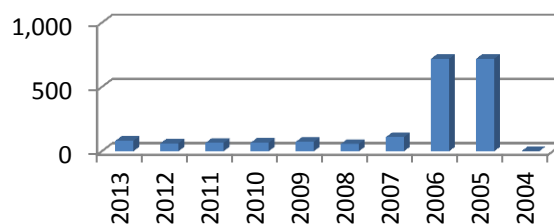


**Racio pokrića kamata iz dobitka**



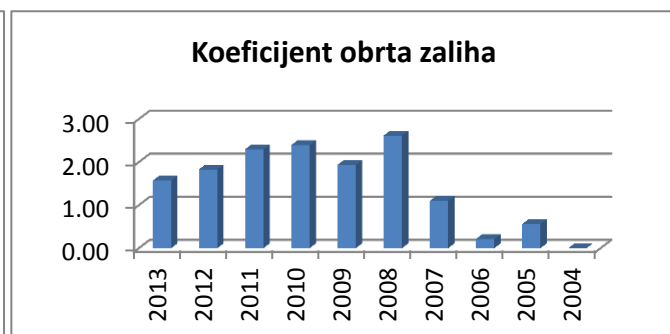
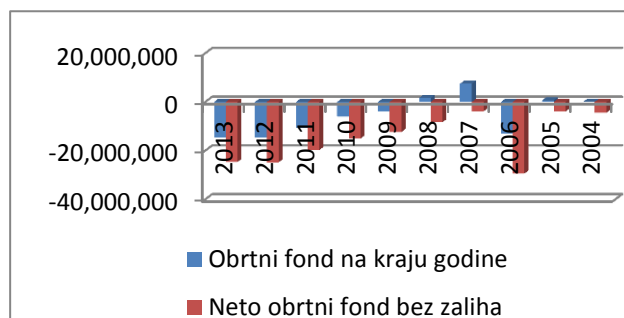
Prosečan broj dana naplate	81	62	65	66	73	57	110	720	720	0
----------------------------	----	----	----	----	----	----	-----	-----	-----	---

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokrića	7,982,877	8,968,230	9,153,837	9,527,374	7,552,924	9,468,610	3,244,478	1,573,385	1,559,694	0
Faktor poslovnog rizika	-2.16	-2.15	-1.76	-2.22	-0.85	-0.88	-0.35	-2.02	-2.26	0.00
Faktor finansijskog rizika	0.83	0.81	0.89	0.74	0.90	0.93	0.94	0.54	0.92	0.00
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.00
Faktor ukupnog rizika	-1.79	-1.74	-1.57	-1.65	-0.76	-0.82	-0.33	-1.09	-2.08	0.00
Učešće marže pokrića u ukupnim prihodima	50.33%	50.34%	43.60%	45.71%	42.56%	33.87%	21.22%	70.05%	61.38%	0.00%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	23,202,310	26,101,032	32,948,738	30,232,758	38,638,358	59,779,187	58,472,108	3,360,839	3,663,679	gubitak na supstanci
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	68.36%	68.25%	63.73%	68.94%	45.93%	46.76%	26.15%	66.83%	69.36%	> 100%

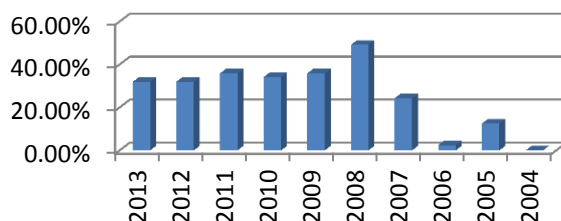
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-14,692,292	-14,599,533	-10,504,498	-6,038,826	-3,995,997	1,650,880	7,474,053	-12,906,597	639,292	0
Zalihe	9,968,600	10,240,560	9,234,621	9,045,306	8,357,617	9,998,149	11,374,199	16,486,756	4,631,817	4,436,930
Neto obrtni fond bez zaliha	-24,660,892	-24,840,093	-19,739,119	-15,084,132	-12,353,614	-8,347,269	-3,900,146	-29,393,353	-3,992,525	-4,436,930
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-147.39%	-142.57%	-113.75%	-66.76%	-47.81%	16.51%	65.71%	-78.28%	13.80%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	1.57	1.83	2.30	2.40	1.93	2.62	1.10	0.21	0.56	0.00



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-10.81%	-4.72%	-4.15%	23.43%	-13.00%	-9.58%	-31.89%	354.91%	3.15%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-10.70%	-4.64%	-3.99%	22.86%	-13.06%	-8.94%	-31.55%	333.56%	3.09%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	99,920,240	102,655,993	99,661,244	96,443,472	69,870,585	77,862,764	77,411,924	131,356,182	14,842,717	13,424,749
Dugoročni izvori sredstava	22,630,488	28,529,235	35,914,143	43,223,962	34,991,689	45,312,239	55,156,434	40,171,980	7,896,521	7,510,065
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-77,289,752	-74,126,758	-63,747,101	-53,219,510	-34,878,896	-32,550,525	-22,255,490	-91,184,202	-6,946,196	-5,914,684
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.32	0.32	0.36	0.38	0.34	0.48	0.22	0.05	0.14	0.00
Stopa zarađivačke sposobnosti	43.78%	48.24%	46.48%	43.36%	48.42%	40.98%	39.98%	53.75%	47.39%	0.00%
Stopa rentabilnosti	14.17%	15.45%	16.61%	16.68%	16.70%	19.69%	8.82%	2.62%	6.60%	0.00%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	59.73%	64.10%	59.88%	57.37%	80.21%	61.18%	62.32%	64.74%	55.71%	0.00%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.08	0.18	0.26	0.35	0.15	0.28	0.43	0.33	0.12	0.20
Stepen samofinansiranja	0.09	0.19	0.27	0.36	0.16	0.29	0.43	0.33	0.12	0.20
Stepen kreditne sposobnosti	0.13	0.25	0.35	0.46	0.21	0.39	0.59	0.60	0.41	0.64
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.01	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.04
Tekuća likvidnost	0.15	0.14	0.19	0.24	0.25	0.41	0.69	0.47	0.80	0.76
Opšta likvidnost	0.51	0.52	0.60	0.75	0.83	1.28	2.17	0.78	1.18	1.13
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.08	-0.09	-0.10	-0.09	-0.19	-0.20	-0.13	-0.02	-0.03	0.00
Ekonomičnost poslovanja	0.81	0.81	0.80	0.83	0.67	0.72	0.63	0.74	0.79	0.00
Koeficijent obrta zaliha	1.57	1.83	2.30	2.40	1.93	2.62	1.10	0.21	0.56	0.00
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.30	0.31	0.35	0.38	0.33	0.47	0.20	0.04	0.13	0.00

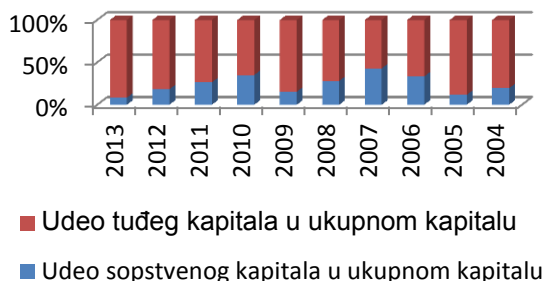
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-23.20%	-28.86%	-27.50%	-26.26%	-51.55%	-38.71%	-48.21%	-53.85%	-19.92%	0.00%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-24.95%	-29.63%	-27.97%	-26.77%	-53.24%	-39.80%	-53.94%	-65.71%	-21.80%	0.00%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	31.91%	31.97%	35.90%	34.16%	35.90%	49.19%	24.33%	2.43%	12.53%	0.00%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	382.50%	174.92%	135.78%	97.27%	232.80%	174.71%	56.65%	7.30%	107.26%	0.00%
Odnos poslovne aktive i kapitala	1198.53%	547.12%	378.20%	284.77%	648.52%	355.15%	232.88%	299.68%	856.23%	511.42%
Odnos neto rezultata i kapitala	-95.42%	-51.83%	-37.98%	-26.04%	-123.94%	-69.54%	-30.56%	-4.79%	-23.38%	0.00%

### Prinos na angažovana sredstva (ROA)

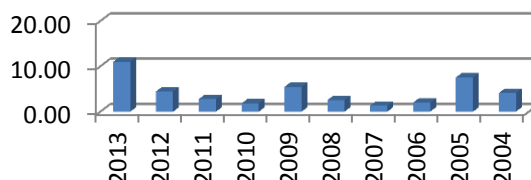


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00
Finansijski prihodi	0.29	0.36	0.93	0.59	0.30	0.38	0.05	0.06	0.54	0.00
Ostali prihodi	7.24	2.32	0.76	1.36	2.98	2.45	11.84	21.96	8.89	0.00
Ukupan prihod	107.53	102.67	101.69	101.95	103.27	102.83	111.89	122.03	109.44	0.00
Poslovni rashodi	123.29	123.41	124.81	120.60	150.12	138.57	159.95	134.76	127.12	0.00
Finansijski rashodi	5.16	5.95	3.95	7.71	5.93	3.19	3.97	29.47	2.90	0.00
Ostali rashodi	4.03	2.95	0.89	0.41	0.47	0.86	1.92	23.50	1.21	0.00
Ukupni rashodi	132.48	132.30	129.65	128.72	156.51	142.63	165.84	187.74	131.23	0.00
Poslovni rezultat	-23.29	-23.41	-24.81	-20.60	-50.12	-38.57	-59.95	-34.76	-27.12	0.00
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-4.86	-5.59	-3.02	-7.11	-5.63	-2.81	-3.92	-10.00	-2.36	0.00
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	3.21	-0.63	-0.13	0.94	2.51	1.58	9.93	-1.54	7.68	0.00
Ukupan neto finansijski rezultat	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	0.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	49.67	49.66	56.40	54.29	57.44	66.13	78.78	29.95	38.62	0.00
Marža pokrića	50.33	50.34	43.60	45.71	42.56	33.87	21.22	70.05	61.38	0.00
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	73.62	73.75	68.41	66.32	92.68	72.45	81.17	104.80	88.50	0.00
Poslovni rezultat	-23.29	-23.41	-24.81	-20.60	-50.12	-38.57	-59.95	-34.76	-27.12	0.00
Rezultat iz stavki finansiranja	-4.86	-5.59	-3.02	-7.11	-5.63	-2.81	-3.92	-29.41	-2.36	0.00
Neto poslovni rezultat	-28.15	-29.00	-27.84	-27.71	-55.75	-41.39	-63.87	-64.17	-29.48	0.00
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-28.15	-29.00	-27.84	-27.71	-55.75	-41.39	-63.87	-64.17	-29.48	0.00
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	146.28	146.51	156.92	145.06	217.74	213.86	382.48	149.62	144.18	0.00
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-68	-70	-88	-150	-209	606	152	-128	725	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	526	508	607	881	873	-1,972	-298	706	-1,087	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	11.59%	24.49%	34.46%	44.90%	20.36%	37.99%	58.49%	59.75%	41.47%	64.45%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	62.20%	67.70%	79.19%	89.79%	92.42%	106.65%	119.49%	77.95%	138.22%	125.88%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	9.06%	19.65%	28.58%	37.75%	16.64%	30.70%	46.92%	45.27%	22.90%	36.96%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	257.00%	294.11%	329.71%	358.86%	312.30%	286.42%	276.17%	126.50%	39.21%	43.55%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	8.34%	18.28%	26.44%	35.12%	15.42%	28.16%	42.94%	33.37%	11.68%	19.55%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	91.66%	81.72%	73.56%	64.88%	84.58%	71.84%	57.06%	66.63%	88.32%	80.45%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	10.99	4.47	2.78	1.85	5.49	2.55	1.33	2.00	7.56	4.11



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.28	0.25	0.23	0.22	0.24	0.26	0.27	0.44	0.72	0.70
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.09	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.02	0.02	0.01	0.03	0.02	0.02	0.01	0.01	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	0.09	0.23	0.36	0.55	0.18	0.40	0.75	0.50	0.13	0.24
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.32	0.32	0.36	0.34	0.36	0.49	0.24	0.02	0.13	0.00
Z-Score	1.61	1.65	1.72	1.81	1.67	1.89	1.85	1.57	1.71	1.60
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	14,128,653	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-5,153,697	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-31.81	1	2	2
Broj zaposlenih	802	1	1	1
Promet po radniku	15,264	2	2	4
Profit po radniku	-5,491	1	2	2
Neto obrtni fond	-5,297,352	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-14,674,807	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	0.78	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	195	2	1	2
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-43.95	1	3	3
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-7.94	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-4.91	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	4.31	3	1	3
		<b>25</b>	<b>2</b>	<b>52</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

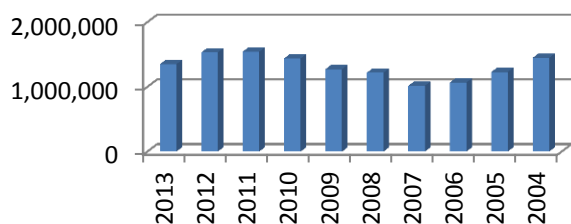
## PALAS ad Banja Luka

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>9,211,317</b>	<b>9,326,896</b>	<b>9,476,031</b>	<b>9,458,325</b>	<b>9,380,516</b>	<b>9,149,661</b>	<b>9,325,276</b>	<b>9,074,648</b>	<b>9,347,803</b>	<b>9,465,830</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	938	1,438	1,917	0	0	0	9,064	18,128	1,316,971	1,335,098
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	9,208,028	9,207,677	9,343,195	9,294,073	9,218,416	9,149,661	9,316,212	9,056,520	7,963,435	8,130,732
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	9,208,028	9,207,677	9,343,195	9,294,073	9,191,104	7,201,258	9,316,212	9,056,520	7,963,435	8,130,732
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	27,312	1,948,403	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	2,351	117,781	130,919	164,252	162,100	0	0	0	67,397	0
1. Učešća u kapitalu	2,351	117,781	130,919	0	0	0	0	0	67,397	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	164,252	162,100	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>4,965,471</b>	<b>5,859,608</b>	<b>5,606,402</b>	<b>5,300,492</b>	<b>5,050,344</b>	<b>5,079,664</b>	<b>4,776,250</b>	<b>5,235,491</b>	<b>5,092,319</b>	<b>150,556</b>
I. ZALIHE	19,797	89,233	22,823	21,577	11,449	0	295	0	0	256
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	4,945,674	5,770,375	5,579,356	5,274,692	5,034,671	5,074,033	4,768,916	5,235,491	5,092,319	150,300
1. Potraživanja	791,961	200,550	211,575	195,359	121,024	122,676	77,709	85,802	113,113	81,281
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	4,000,000	4,947,426	5,006,162	4,678,000	4,678,000	4,500,000	4,500,000	4,900,000	4,900,000	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	147,562	616,787	266,957	344,102	224,610	450,337	188,481	219,291	79,206	69,019
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	6,151	5,612	94,662	57,231	11,037	1,020	2,726	30,398	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	4,223	4,223	4,224	5,631	7,039	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>14,176,788</b>	<b>15,186,504</b>	<b>15,082,433</b>	<b>14,758,817</b>	<b>14,430,860</b>	<b>14,229,325</b>	<b>14,101,526</b>	<b>14,310,139</b>	<b>14,440,122</b>	<b>9,616,386</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>14,176,788</b>	<b>15,186,504</b>	<b>15,082,433</b>	<b>14,758,817</b>	<b>14,430,860</b>	<b>14,229,325</b>	<b>14,101,526</b>	<b>14,310,139</b>	<b>14,440,122</b>	<b>9,616,386</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>13,809,728</b>	<b>14,721,019</b>	<b>14,185,383</b>	<b>13,704,468</b>	<b>13,186,039</b>	<b>12,724,504</b>	<b>12,358,727</b>	<b>12,281,177</b>	<b>12,208,615</b>	<b>7,129,207</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	12,058,902	12,058,902	12,058,902	12,058,902	12,058,902	12,058,902	12,058,902	12,058,902	12,058,902	7,058,902
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	272,476	1,158,457	1,127,421	1,100,518	658,613	292,835	215,284	153,270	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	19,630	0	0	0	74,275	3,515
V. NERASPOREDENI DOBITAK	1,478,350	1,503,660	999,060	545,048	448,894	372,767	84,541	69,005	75,438	66,790
VI. GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>367,060</b>	<b>465,485</b>	<b>897,050</b>	<b>1,054,349</b>	<b>1,244,821</b>	<b>1,504,821</b>	<b>1,742,799</b>	<b>2,028,962</b>	<b>2,231,507</b>	<b>2,487,179</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	135,775	295,608	607,704	607,704	607,704	607,704	607,704	607,704	607,704	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	36,100	156,100	276,100	396,100	506,100	556,100	556,100	556,100	556,100
1. Dugoročni krediti	0	36,100	156,100	276,100	396,100	506,100	556,100	556,100	556,100	556,100
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	231,285	133,777	133,246	170,545	241,017	391,017	578,995	865,158	1,067,703	1,931,079
1. Kratkoročne finansijske obaveze	0	0	0	0	0	5,361	67,555	131,246	11,921	128,509
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	74,805	61,721	114,133	105,812	47,112	41,257	44,325	63,742	86,280	177,703
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	119,086	7,442	2,979	33,198	176,580	320,766	456,418	652,580	959,627	1,602,878
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	16,087	17,584	16,134	21,387	13,552	23,633	10,697	17,590	9,875	21,989
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	21,307	47030	0	10148	3,773	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>14,176,788</b>	<b>15,186,504</b>	<b>15,082,433</b>	<b>14,758,817</b>	<b>14,430,860</b>	<b>14,229,325</b>	<b>14,101,526</b>	<b>14,310,139</b>	<b>14,440,122</b>	<b>9,616,386</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

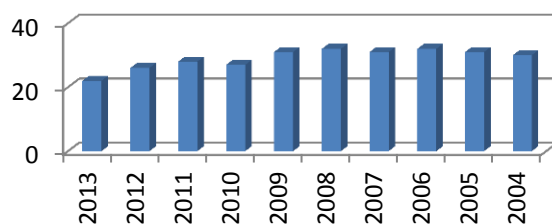
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>1,349,678</b>	<b>1,532,282</b>	<b>1,543,504</b>	<b>1,439,301</b>	<b>1,273,925</b>	<b>1,219,354</b>	<b>1,016,895</b>	<b>1,066,172</b>	<b>1,229,341</b>	<b>1,447,943</b>
1. Prihodi od prodaje	752,413	927,340	1,025,429	983,673	964,528	960,207	727,065	788,808	959,643	1,171,608
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	597,265	604,942	518,075	455,628	309,397	259,147	289,830	277,364	269,698	276,335
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>1,081,427</b>	<b>1,339,781</b>	<b>1,272,315</b>	<b>1,212,938</b>	<b>1,199,840</b>	<b>1,181,516</b>	<b>1,221,298</b>	<b>1,257,808</b>	<b>1,357,367</b>	<b>1,637,155</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	7,601	6,942	10,439	0	0	0	128,620	116,062	141,401	184,000
2. Troškovi materijala	209,018	256,969	265,222	251,546	274,058	342,114	182,223	185,938	231,624	201,137
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	520,716	565,927	627,733	609,023	530,663	440,530	402,801	397,664	364,462	438,527
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	122,145	137,178	124,534	139,663	166,545	193,806	196,208	198,714	207,473	217,706
5. Ostali poslovni rashodi	221,947	372,765	244,387	212,706	228,574	205,066	311,446	359,430	412,407	595,785
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>268,251</b>	<b>192,501</b>	<b>271,189</b>	<b>226,363</b>	<b>74,085</b>	<b>37,838</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>204,403</b>	<b>191,636</b>	<b>128,026</b>	<b>189,212</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	290,676	270,229	251,792	348,076	387,296	352,749	283,069	299,377	175,147	140,723
VI. FINANSIJSKI RASHODI	316	201	448	217	156	3,669	7,066	8,915	7,601	31,023
VII. OSTALI PRIHODI	51,564	318,049	0	2,638	26,364	0	0	2,115	151,796	267,500
VIII. OSTALI RASHODI	31,114	188,154	12,595	6,092	24,534	5,170	1,088	29,813	111,908	109,872
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>579,061</b>	<b>592,424</b>	<b>509,938</b>	<b>570,768</b>	<b>463,055</b>	<b>381,748</b>	<b>70,512</b>	<b>71,128</b>	<b>79,408</b>	<b>78,116</b>
V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
G. POREZ NA DOBITAK	39,653	56,788								
Đ. NETO DOBITAK	539,408	535,636	480,915	538,058	441,904	365,777	63,473	62,015	75,438	70,305
E. NETO GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	1,349,678	1,532,282	1,543,504	1,439,301	1,273,925	1,219,354	1,016,895	1,066,172	1,229,341	1,447,943
Broj zaposlenih	22	26	28	27	31	32	31	32	31	30

**Poslovni prihodi**

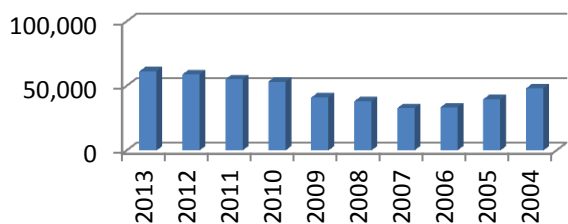


**Broj zaposlenih**

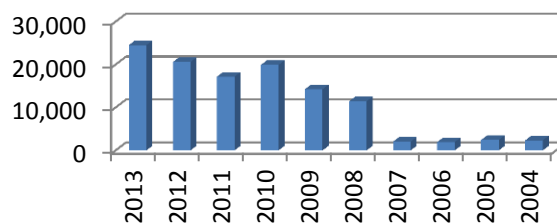


Promet po radniku	61,349	58,934	55,125	53,307	41,094	38,105	32,803	33,318	39,656	48,265
Profit po radniku	24,519	20,601	17,176	19,928	14,255	11,431	2,048	1,938	2,433	2,344

**Promet po radniku**

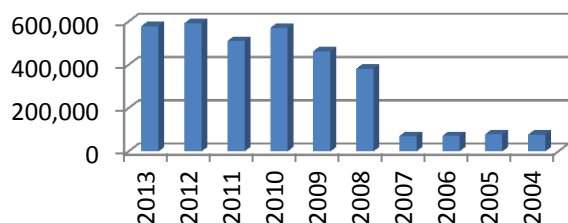


**Profit po radniku**

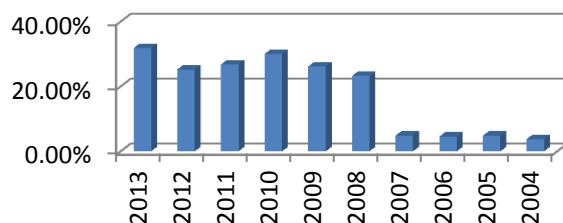


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	268,251	192,501	271,189	226,363	74,085	37,838	-204,403	-191,636	-128,026	-189,212
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	290,360	270,028	251,344	347,859	387,140	349,080	276,003	290,462	167,546	109,700
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	20,450	129,895	-12,595	-3,454	1,830	-5,170	-1,088	-27,698	39,888	157,628
Ukupan neto finansijski rezultat	579,061	592,424	509,938	570,768	463,055	381,748	70,512	71,128	79,408	78,116
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	31.88%	25.26%	26.79%	30.06%	26.19%	23.27%	4.88%	4.53%	4.85%	3.79%

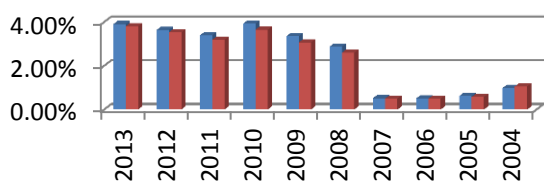
**Ukupan neto finansijski rezultat**



**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**

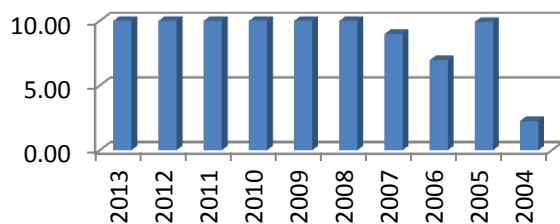


Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	3.91%	3.64%	3.39%	3.93%	3.35%	2.87%	0.51%	0.50%	0.62%	0.99%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	3.81%	3.53%	3.19%	3.65%	3.06%	2.60%	0.50%	0.50%	0.58%	1.05%
Racio pokriva kamata iz dobitka	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	8.98	6.96	9.92	2.27



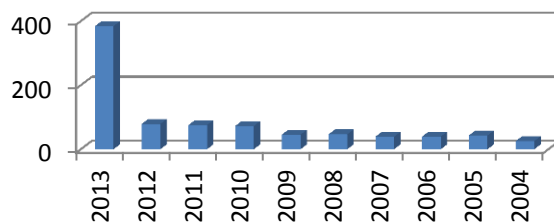
■ Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)  
 ■ Stopa prinosa na investiciju (ROI)

**Racio pokriva kamata iz dobitka**



Prosečan broj dana naplate	384	79	75	72	46	47	39	40	43	25
----------------------------	-----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

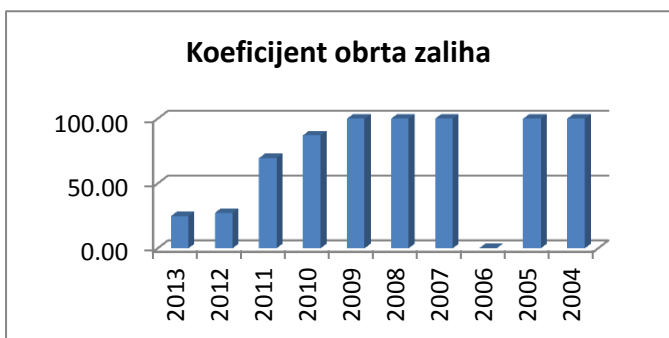
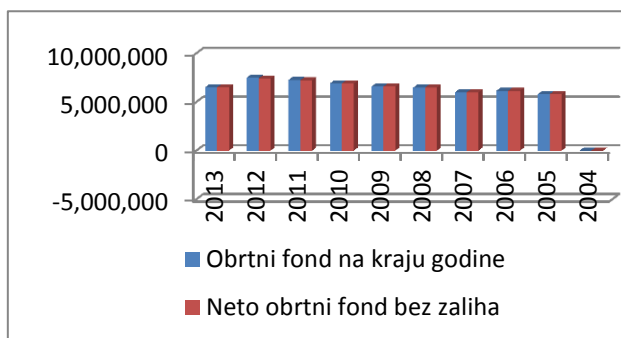
**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	1,133,059	1,268,371	1,267,843	1,187,755	999,867	877,240	706,052	764,172	856,316	1,062,806
Faktor poslovnog rizika	4.22	6.59	4.68	5.25	10.00	10.00	-3.45	-3.99	-6.69	-5.62
Faktor finansijskog rizika	0.48	0.42	0.52	0.39	0.16	0.10	-2.85	-1.94	-3.24	2.38
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.08	1.14	1.06	1.06	1.05	1.04	1.00	1.10	1.11	0.91
Faktor ukupnog rizika	2.18	3.13	2.57	2.19	2.27	2.36	9.86	8.52	24.09	-12.17
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	83.95%	82.78%	82.14%	82.52%	78.49%	71.94%	69.43%	71.67%	69.66%	73.40%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	1,030,143	1,299,727	1,213,352	1,164,998	1,179,534	1,166,760	1,311,287	1,333,542	1,413,137	1,705,721
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	131.02%	117.89%	127.21%	123.55%	108.00%	104.51%	77.55%	79.95%	86.99%	84.89%



Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	6,514,709	7,506,354	7,253,679	6,910,470	6,589,850	6,469,170	5,977,778	6,150,856	5,805,139	0
Zalihe	19,797	89,233	22,823	21,577	11,449	0	295	0	0	256
Neto obrtni fond bez zaliha	6,494,912	7,417,121	7,230,856	6,888,893	6,578,401	6,469,170	5,977,483	6,150,856	5,805,139	-256
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	32907.56%	8412.08%	31782.32%	32027.02%	57558.30%	100.00%	2026365.42%	100.00%	100.00%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	24.76	27.35	69.53	87.16	100.00	100.00	100.00	0.00	100.00	100.00



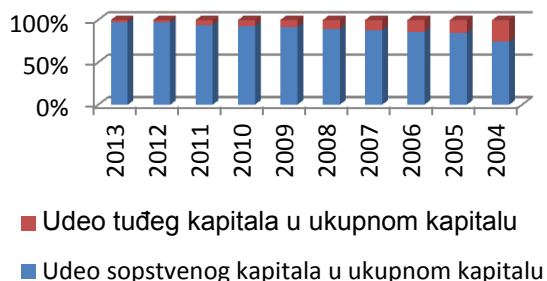
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-6.65%	0.69%	2.19%	2.27%	1.42%	0.91%	-1.46%	-0.90%	50.16%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-6.58%	0.68%	2.11%	2.22%	1.42%	0.85%	-1.44%	-0.85%	49.08%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	9,231,114	9,416,129	9,498,854	9,479,902	9,391,965	9,149,661	9,325,571	9,074,648	9,347,803	9,466,086
Dugoročni izvori sredstava	13,945,503	15,052,727	14,949,187	14,588,272	14,189,843	13,838,308	13,522,531	13,444,981	13,372,419	7,685,307
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	4,714,389	5,636,598	5,450,333	5,108,370	4,797,878	4,688,647	4,196,960	4,370,333	4,024,616	-1,780,779
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.12	0.14	0.12	0.12	0.12	0.11	0.09	0.10	0.13	0.19
Stopa zarađivačke sposobnosti	30.78%	26.69%	34.97%	34.02%	31.45%	28.02%	30.99%	29.08%	23.42%	23.63%
Stopa rentabilnosti	3.55%	3.74%	4.21%	4.17%	3.70%	3.11%	2.84%	2.77%	3.03%	4.56%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	38.00%	33.16%	41.90%	41.83%	41.31%	40.35%	46.08%	43.61%	36.75%	35.35%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.97	0.97	0.94	0.93	0.91	0.89	0.88	0.86	0.85	0.74
Stepen samofinansiranja	0.98	0.99	0.98	0.97	0.96	0.94	0.92	0.90	0.89	0.74
Stepen kreditne sposobnosti	1.51	1.61	1.56	1.51	1.47	1.46	1.39	1.42	1.37	0.75
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.64	4.61	2.00	2.02	0.93	1.15	0.33	0.25	0.07	0.04
Tekuća likvidnost	21.38	43.13	41.90	30.95	20.91	12.99	8.25	6.05	4.77	0.08
Opšta likvidnost	21.47	43.80	42.08	31.08	20.95	12.99	8.25	6.05	4.77	0.08
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.04	0.04	0.03	0.04	0.03	0.03	0.00	0.00	0.01	0.01
Ekonomičnost poslovanja	1.25	1.14	1.21	1.19	1.06	1.03	0.83	0.85	0.91	0.88
Koeficijent obrta zaliha	24.76	27.35	69.53	87.16	100.00	100.00	100.00	0.00	100.00	100.00
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.09	0.10	0.10	0.10	0.09	0.09	0.07	0.07	0.10	0.15

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	34.23%	27.94%	28.40%	31.89%	27.44%	24.28%	5.42%	5.20%	5.10%	4.21%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	42.90%	38.66%	33.04%	39.66%	36.35%	31.31%	6.93%	6.67%	6.46%	5.39%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	9.52%	10.09%	10.23%	9.75%	8.83%	8.57%	7.21%	7.45%	8.51%	15.06%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	9.77%	10.41%	10.88%	10.50%	9.66%	9.58%	8.23%	8.68%	10.07%	20.31%
Odnos poslovne aktive i kapitala	102.66%	103.16%	106.32%	107.69%	109.44%	111.83%	114.10%	116.52%	118.28%	134.89%
Odnos neto rezultata i kapitala	4.19%	4.02%	3.59%	4.16%	3.51%	3.00%	0.57%	0.58%	0.65%	1.10%

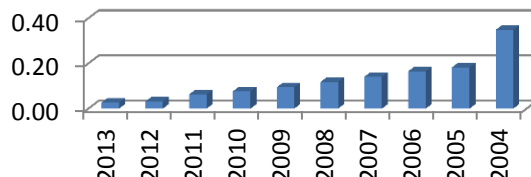


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	21.54	17.64	16.31	24.18	30.40	28.93	27.84	28.08	14.25	9.72
Ostali prihodi	3.82	20.76	0.00	0.18	2.07	0.00	0.00	0.20	12.35	18.47
Ukupan prihod	125.36	138.39	116.31	124.37	132.47	128.93	127.84	128.28	126.59	128.19
Poslovni rashodi	80.12	87.44	82.43	84.27	94.18	96.90	120.10	117.97	110.41	113.07
Finansijski rashodi	0.02	0.01	0.03	0.02	0.01	0.30	0.69	0.84	0.62	2.14
Ostali rashodi	2.31	12.28	0.82	0.42	1.93	0.42	0.11	2.80	9.10	7.59
Ukupni rashodi	82.45	99.73	83.28	84.71	96.12	97.62	120.90	121.61	120.14	122.80
Poslovni rezultat	19.88	12.56	17.57	15.73	5.82	3.10	-20.10	-17.97	-10.41	-13.07
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	7.58
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	1.52	8.48	-0.82	-0.24	0.14	-0.42	-0.11	-2.60	3.24	10.89
Ukupan neto finansijski rezultat	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	6.93	6.67	6.46	5.39
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	16.05	17.22	17.86	17.48	21.51	28.06	30.57	28.33	30.34	26.60
Marža pokrića	83.95	82.78	82.14	82.52	78.49	71.94	69.43	71.67	69.66	73.40
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	64.08	70.21	64.57	66.80	72.67	68.84	89.53	89.65	80.07	86.47
Poslovni rezultat	19.88	12.56	17.57	15.73	5.82	3.10	-20.10	-17.97	-10.41	-13.07
Rezultat iz stavki finansiranja	21.51	17.62	16.28	24.17	30.39	28.63	27.14	27.24	13.63	7.58
Neto poslovni rezultat	41.39	30.19	33.85	39.90	36.21	31.73	7.04	9.27	3.21	-5.49
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	2.94	3.71	1.88	2.27	1.66	1.31	0.00	0.85	0.32	0.54
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	38.45	26.48	31.97	37.62	34.54	30.42	7.04	8.41	2.89	-6.03
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	76.33	84.82	78.61	80.94	92.59	95.69	128.95	125.08	114.95	117.80
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	72	75	75	74	73	72	70	71	69	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	149.92%	157.83%	149.70%	144.89%	140.57%	139.07%	132.53%	135.34%	130.60%	75.32%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	149.92%	158.22%	151.34%	147.81%	144.79%	144.60%	138.49%	141.46%	136.55%	81.19%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	149.60%	156.34%	149.34%	144.56%	140.40%	139.07%	132.53%	135.34%	130.60%	75.31%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	185.51%	159.17%	169.02%	178.44%	185.74%	180.12%	195.24%	173.33%	183.57%	6287.25%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	97.41%	96.93%	94.05%	92.86%	91.37%	89.42%	87.64%	85.82%	84.55%	74.14%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	2.59%	3.07%	5.95%	7.14%	8.63%	10.58%	12.36%	14.18%	15.45%	25.86%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.03	0.03	0.06	0.08	0.09	0.12	0.14	0.17	0.18	0.35



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.35	0.39	0.37	0.36	0.35	0.36	0.34	0.37	0.35	0.02
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.10	0.10	0.07	0.04	0.03	0.03	0.01	0.00	0.01	0.01
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.04	0.04	0.03	0.04	0.03	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	59.71	86.66	49.03	30.68	20.70	14.18	10.89	8.64	7.52	2.87
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.10	0.10	0.10	0.10	0.09	0.09	0.07	0.07	0.09	0.15
Z-Score	26.64	37.98	22.12	14.39	10.16	7.40	5.91	4.99	4.52	2.40
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	SIVA

Pozicija	Prosjeck	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	1,311,840	5	3	15
Neto finansijski rezultat	317,293	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	18.15	5	2	10
Broj zaposlenih	29	5	1	5
Promet po radniku	46,196	3	2	6
Profit po radniku	11,667	5	2	10
Neto obrtni fond	5,917,801	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	5,901,258	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	146.41	5	1	5
Prosečan broj dana naplate	85	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	2.37	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	2.25	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	8.81	5	1	5
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.12	5	1	5
		<b>63</b>	<b>2</b>	<b>123</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do -5.000	-5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do -5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	-10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	-10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

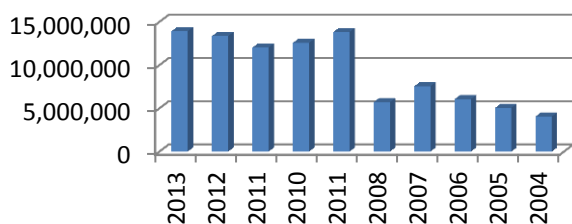
## HPK ad Kozarska Dubica

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>28,174,811</b>	<b>27,773,592</b>	<b>27,071,848</b>	<b>27,044,876</b>	<b>26,986,098</b>	<b>27,173,908</b>	<b>27,198,892</b>	<b>27,450,349</b>	<b>27,923,719</b>	<b>29,070,091</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	28,226	28,226
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	28,127,001	27,773,592	27,071,848	27,044,876	26,971,921	27,158,523	27,137,616	27,078,903	27,738,913	29,019,209
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	28,127,001	27,773,592	27,071,848	27,044,876	26,971,921	26,940,944	27,137,616	27,078,903	27,738,913	29,019,209
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	217,579	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	47,810	0	0	0	14,177	15,385	61,276	371,446	156,580	22,656
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	14,177	14,177	14,177	17,667	17,667	17,666
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	47,810	0	0	0	0	1,208	47,099	353,779	138,913	4,990
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>4,581,360</b>	<b>5,259,684</b>	<b>3,183,089</b>	<b>1,713,690</b>	<b>1,801,387</b>	<b>2,452,875</b>	<b>2,569,001</b>	<b>2,558,929</b>	<b>1,886,856</b>	<b>1,878,979</b>
I. ZALIHE	2,662,845	2520619	1,329,305	925306	766937	850,879	913,464	1,252,168	898,337	1,060,201
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	1,918,515	2,739,065	1,853,784	788,384	1,034,450	1,601,996	1,655,537	1,306,761	988,519	818,778
1. Potraživanja	1,691,473	2,433,521	1,304,711	631,297	930,002	1,507,315	1,313,267	658,274	890,054	476,791
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	1,767	4,340	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	29,150	13,294	327,189	107,865	55,182	69,654	317,840	617,778	60,893	155,057
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	197,892	292,250	221,884	47,455	44,926	25,027	24,430	30,709	37,572	186,930
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>32,756,171</b>	<b>33,033,276</b>	<b>30,254,937</b>	<b>28,758,566</b>	<b>28,787,485</b>	<b>29,626,783</b>	<b>29,767,893</b>	<b>30,009,278</b>	<b>29,810,575</b>	<b>30,949,070</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>32,756,171</b>	<b>33,033,276</b>	<b>30,254,937</b>	<b>28,758,566</b>	<b>28,787,485</b>	<b>29,626,783</b>	<b>29,767,893</b>	<b>30,009,278</b>	<b>29,810,575</b>	<b>30,949,070</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>6,117,106</b>	<b>8,621,066</b>	<b>9,130,491</b>	<b>6,111,513</b>	<b>6,372,041</b>	<b>7,438,796</b>	<b>3,180,868</b>	<b>2,857,394</b>	<b>2,516,235</b>	<b>2,863,799</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>25,917,776</b>	<b>25,909,045</b>	<b>25,905,331</b>	<b>25,925,091</b>	<b>25,924,425</b>	<b>25,916,837</b>	<b>25,913,334</b>	<b>25,975,893</b>	<b>25,969,340</b>	<b>26,448,373</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	27,469,922	27,469,922	27,469,922	27,469,922	27,469,922	27,469,922	27,469,922	27,469,922	27,469,922	27,469,922
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	15,949	0
III. REZERVE	10,544	10,544	10,544	10,544	10,544	15,460	15,460	15,460	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	2,093	21,520	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	8,731	3,712	1,174	1,252	1,529	10,545	7,042	7,042	0	0
VI. GUBITAK	1,571,421	1,575,133	1,576,309	1,577,560	1,579,090	1,579,090	1,579,090	1,516,531	1,516,531	1,021,549
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>6,838,395</b>	<b>7,124,231</b>	<b>4,349,606</b>	<b>2,833,475</b>	<b>2,863,060</b>	<b>3,709,946</b>	<b>3,854,559</b>	<b>4,033,385</b>	<b>3,841,235</b>	<b>4,500,697</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	9,264	11,364	21,553	46,129	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	1,666,738	2,391,699	2,104,432	1,425,640	1,183,009	1,574,131	1,733,255	1,640,724	1,673,131	1,878,473
1. Dugoročni krediti	1,029,837	1,684,700	1,229,841	703,395	587,968	207,968	223,799	207,968	212,020	223,805
2. Ostale dugoročne obaveze	636,901	706,999	874,591	722,245	595,041	1,366,163	1,509,456	1,432,756	1,461,111	1,654,668
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	5,162,393	4,721,168	2,223,621	1,361,706	1,680,051	2,135,815	2,121,304	2,392,661	2,168,104	2,622,224
1. Kratkoročne finansijske obaveze	1,444,969	2,708,957	223,375	233,75	488,75	72,250	303,778	308,028	578,028	652,695
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	2,216,638	1,053,692	1,059,820	538,956	513,060	1,030,890	1,663,859	1,944,246	1,422,328	1,691,178
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	1,482,730	908,011	899,285	766,974	1,087,983	750,053	6,530	36,443	77,694	159,230
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	18,056	505,08	41,079	32,057	29,231	282,622	147,137	103,944	90,054	119,121
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	62	344	902	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>32,756,171</b>	<b>33,033,276</b>	<b>30,254,937</b>	<b>28,758,566</b>	<b>28,787,485</b>	<b>29,626,783</b>	<b>29,767,893</b>	<b>30,009,278</b>	<b>29,810,575</b>	<b>30,949,070</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>6,117,106</b>	<b>8,621,066</b>	<b>9,130,491</b>	<b>6,111,513</b>	<b>6,372,041</b>	<b>7,438,796</b>	<b>3,180,868</b>	<b>2,857,394</b>	<b>2,516,235</b>	<b>2,863,799</b>

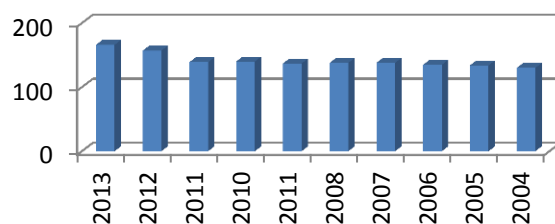
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2011	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>13,922,380</b>	<b>13,356,982</b>	<b>12,031,132</b>	<b>12,572,507</b>	<b>13,834,507</b>	<b>5,728,590</b>	<b>7,552,827</b>	<b>6,067,007</b>	<b>5,059,032</b>	<b>4,060,144</b>
1. Prihodi od prodaje	13,577,710	12,813,801	11,526,972	12,208,950	13,612,508	5,512,619	7,494,137	6,023,537	5,206,559	3,619,520
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	10,506	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	76,803	283,164	158,637	1,208	505	0	0	0	0	358,597
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	2,648	1,105	1,482	312,824	1,200
5. Ostali poslovni prihodi	267,867	260,017	345,523	362,349	221,494	208,113	59,795	44,952	165,297	83,227
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>14,178,134</b>	<b>13,476,518</b>	<b>12,373,780</b>	<b>12,673,164</b>	<b>14,132,953</b>	<b>5,617,764</b>	<b>7,591,333</b>	<b>6,457,989</b>	<b>5,572,445</b>	<b>4,846,932</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	717	686	11,642	0	295,346	369,313	0	0	0	258,907
2. Troškovi materijala	6,057,438	5,186,570	4,773,581	1,993,317	2,128,716	2,150,205	4,952,444	3,990,032	2,558,513	1,798,573
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	2,928,549	2,837,597	2,417,946	2,259,504	2,276,538	2,079,950	1,747,354	1,240,032	1,139,869	1,100,165
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	368,790	355,860	316,685	358,884	328,594	476,413	310,927	693,535	1,153,538	1,082,167
5. Ostali poslovni rashodi	4,822,640	5,095,805	4,853,926	8,061,459	9,103,759	541,883	580,608	534,390	720,525	607,120
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>110,826</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>255,754</b>	<b>119,536</b>	<b>342,648</b>	<b>100,657</b>	<b>298,446</b>	<b>0</b>	<b>38,506</b>	<b>390,982</b>	<b>513,413</b>	<b>786,788</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>38,783</b>	<b>38,101</b>	<b>183,683</b>	<b>9,781</b>	<b>38,036</b>	<b>31,430</b>	<b>9,088</b>	<b>11,000,126</b>	<b>6,910</b>	<b>12,125</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>222,554</b>	<b>205,205</b>	<b>78,476</b>	<b>42,376</b>	<b>7,234</b>	<b>0</b>	<b>69,818</b>	<b>10,551,495</b>	<b>21,406</b>	<b>36,086</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>464,517</b>	<b>297,212</b>	<b>291,301</b>	<b>153,077</b>	<b>639,376</b>	<b>258,305</b>	<b>241,166</b>	<b>84,111</b>	<b>236,322</b>	<b>274,680</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>16,261</b>	<b>6,860</b>	<b>51,946</b>	<b>17,459</b>	<b>368,951</b>	<b>397,058</b>	<b>204,489</b>	<b>134,718</b>	<b>203,395</b>	<b>215,521</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>8,731</b>	<b>3,712</b>	<b>1,914</b>	<b>2,366</b>	<b>2,781</b>	<b>3,503</b>	<b>0</b>	<b>7,042</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>62,559</b>	<b>0</b>	<b>494,982</b>	<b>751,590</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>8,731</b>	<b>3,712</b>	<b>1,174</b>	<b>1,252</b>	<b>1,529</b>	<b>3,503</b>	<b>0</b>	<b>7,042</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>62,559</b>	<b>0</b>	<b>494,982</b>	<b>751,590</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2011	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	13,922,380	13,356,982	12,031,132	12,572,507	13,834,507	5,728,590	7,552,827	6,067,007	5,059,032	4,060,144
Broj zaposlenih	166	157	139	140	137	138	138	135	134	130

**Poslovni prihodi**

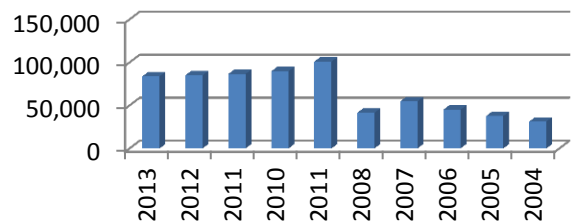


**Broj zaposlenih**

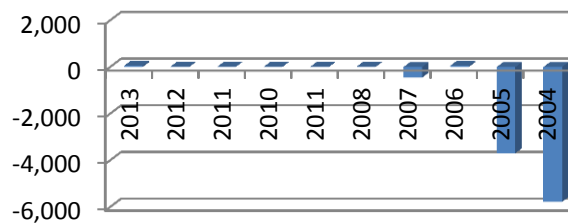


Promet po radniku	83,870	85,076	86,555	89,804	100,982	41,512	54,731	44,941	37,754	31,232
Profit po radniku	53	24	8	9	11	25	-453	52	-3,694	-5,781

**Promet po radniku**

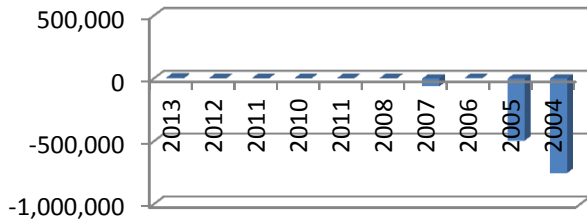


**Profit po radniku**

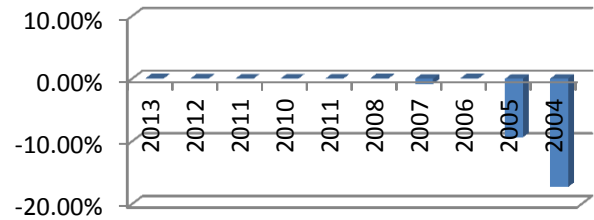


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-255,754	-119,536	-342,648	-100,657	-298,446	110,826	-38,506	-390,982	-513,413	-786,788
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-183,771	-167,104	105,207	-32,595	30,802	31,430	-60,730	448,631	-14,496	-23,961
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	448,256	290,352	239,355	135,618	270,425	-138,753	36,677	-50,607	32,927	59,159
Ukupan neto finansijski rezultat	8,731	3,712	1,914	2,366	2,781	3,503	-62,559	7,042	-494,982	-751,590
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.06%	0.03%	0.01%	0.01%	0.01%	0.06%	-0.80%	0.04%	-9.34%	-17.29%

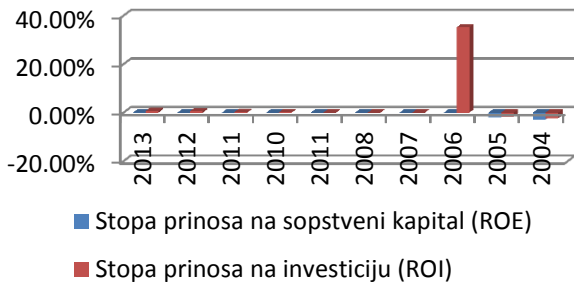
### Ukupan neto finansijski rezultat



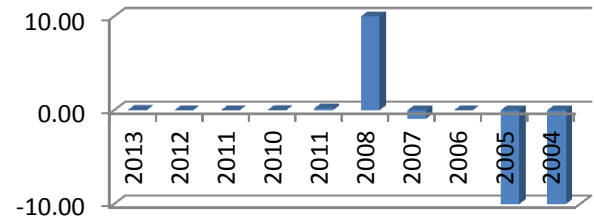
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.03%	0.01%	0.00%	0.00%	0.01%	0.01%	-0.24%	0.03%	-1.91%	-2.84%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.71%	0.63%	0.26%	0.15%	0.03%	0.01%	0.02%	35.18%	-1.59%	-2.31%
Racio pokriva kamata iz dobitka	0.04	0.02	0.01	0.03	0.21	10.00	-0.90	0.00	-10.00	-10.00

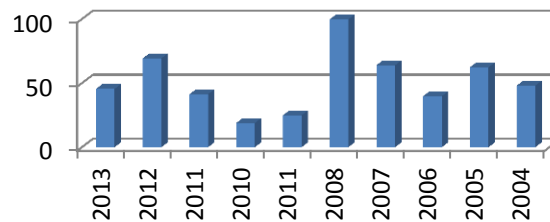


### Racio pokriva kamata iz dobitka



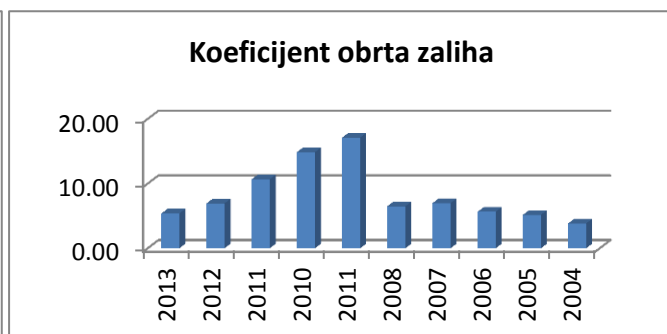
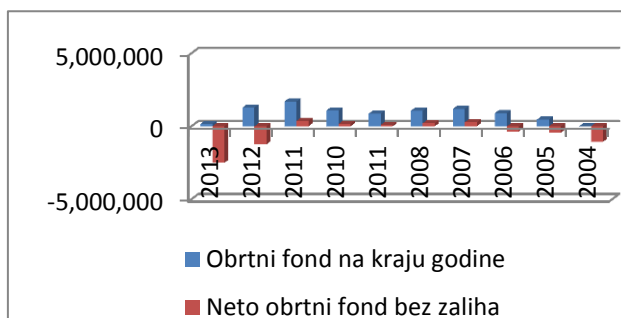
Prosečan broj dana naplate	45	69	41	19	25	100	64	40	62	48
----------------------------	----	----	----	----	----	-----	----	----	----	----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	7,864,225	8,169,726	7,245,909	10,579,190	11,410,445	3,209,072	2,600,383	2,076,975	2,500,519	2,002,664
Faktor poslovnog rizika	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	10.00	-10.00	-5.31	-4.87	-2.55
Faktor finansijskog rizika	0.58	0.42	1.44	0.76	1.12	0.78	0.39	-6.78	0.97	0.97
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	0.99	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-17.89	-28.50	-30.42	-78.73	-42.43	22.56	-26.20	36.03	-4.74	-2.47
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	56.49%	61.16%	60.23%	84.15%	82.48%	56.02%	34.43%	34.23%	49.43%	49.32%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	14,375,152	13,552,416	12,600,066	12,692,130	14,196,356	5,530,752	7,664,668	7,209,096	6,097,765	5,655,256
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	96.85%	98.56%	95.48%	99.06%	97.45%	103.58%	98.54%	84.16%	82.97%	71.79%

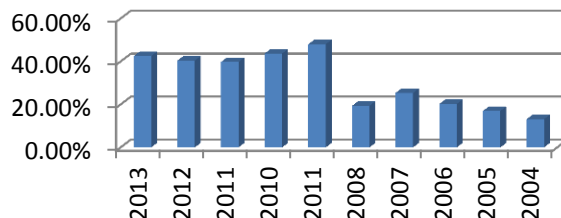
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	162,212	1,281,761	1,702,713	1,095,229	864,581	1,060,305	1,190,942	909,513	461,997	0
Zalihe	2,662,845	2,520,619	1,329,305	925,306	766,937	850,879	913,464	1,252,168	898,337	1,060,201
Neto obrtni fond bez zaliha	-2,500,633	-1,238,858	373,408	169,923	97,644	209,426	277,478	-342,655	-436,340	-1,060,201
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	6.09%	50.85%	128.09%	118.36%	112.73%	124.61%	130.38%	72.64%	51.43%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	5.37	6.94	10.67	14.86	17.10	6.49	6.98	5.64	5.17	3.83



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-0.84%	9.18%	5.20%	-0.10%	-2.83%	-0.47%	-0.80%	0.67%	-3.68%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-0.83%	9.02%	5.01%	-0.10%	-2.84%	-0.44%	-0.80%	0.63%	-3.60%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	32,409,077	31,869,344	29,977,462	29,547,742	29,332,125	29,603,877	29,691,446	30,219,048	30,338,587	31,151,841
Dugoročni izvori sredstava	27,593,778	28,312,108	28,031,316	27,396,860	27,107,434	27,490,968	27,646,589	27,616,617	27,642,471	28,326,846
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-4,815,299	-3,557,236	-1,946,146	-2,150,882	-2,224,691	-2,112,909	-2,044,857	-2,602,431	-2,696,116	-2,824,995
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.44	0.43	0.42	0.44	0.50	0.20	0.26	0.57	0.17	0.14
Stopa zarađivačke sposobnosti	20.30%	20.72%	19.33%	17.74%	15.69%	34.56%	22.39%	7.23%	21.50%	25.31%
Stopa rentabilnosti	8.90%	8.97%	8.19%	7.85%	7.79%	7.00%	5.85%	4.15%	3.75%	3.55%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	22.86%	23.32%	21.87%	20.56%	17.95%	42.48%	26.38%	11.27%	43.25%	50.20%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.79	0.78	0.86	0.90	0.90	0.87	0.87	0.87	0.87	0.85
Stepen samofinansiranja	0.79	0.78	0.86	0.90	0.90	0.87	0.87	0.87	0.87	0.85
Stepen kreditne sposobnosti	0.92	0.93	0.96	0.96	0.96	0.95	0.95	0.95	0.93	0.91
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.01	0.00	0.15	0.08	0.03	0.03	0.15	0.26	0.03	0.06
Tekuća likvidnost	0.37	0.58	0.83	0.58	0.62	0.75	0.78	0.55	0.46	0.31
Opšta likvidnost	0.89	1.11	1.43	1.26	1.07	1.15	1.21	1.07	0.87	0.72
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.02	-0.02
Ekonomičnost poslovanja	0.98	0.99	0.97	0.99	0.98	1.02	0.99	0.94	0.91	0.84
Koeficijent obrta zaliha	5.37	6.94	10.67	14.86	17.10	6.49	6.98	5.64	5.17	3.83
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.42	0.42	0.41	0.44	0.47	0.19	0.25	0.20	0.17	0.13

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	0.06%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.06%	-0.80%	0.04%	-9.34%	-17.29%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	0.06%	0.03%	0.02%	0.02%	0.02%	0.06%	-0.83%	0.12%	-9.78%	-18.51%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	42.50%	40.43%	39.77%	43.72%	48.06%	19.34%	25.37%	20.22%	16.97%	13.12%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	53.72%	51.55%	46.44%	48.50%	53.36%	22.10%	29.15%	23.36%	19.48%	15.35%
Odnos poslovne aktive i kapitala	126.38%	127.50%	116.79%	110.93%	111.04%	114.31%	114.87%	115.53%	114.79%	117.02%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.03%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	-0.24%	0.03%	-1.91%	-2.84%

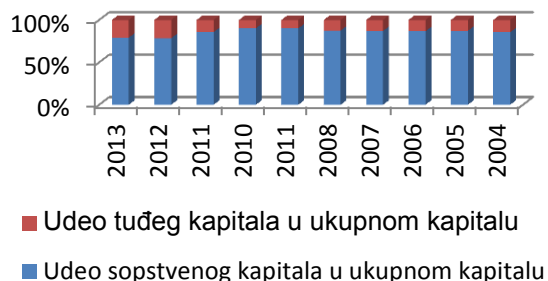
### Prinos na angažovana sredstva (ROA)



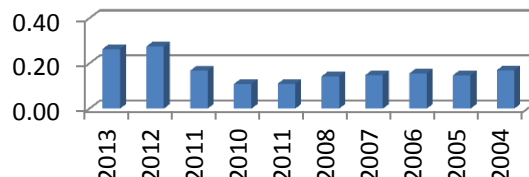
4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2011	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.28	0.29	1.53	0.08	0.27	0.55	0.12	100.00	0.14	0.30
Ostali prihodi	3.34	2.23	2.42	1.22	4.62	4.51	3.19	1.39	4.67	6.77
Ukupan prihod	103.62	102.51	103.95	101.30	104.90	105.06	103.31	282.70	104.81	107.06
Poslovni rashodi	101.84	100.89	102.85	100.80	102.16	98.07	100.51	106.44	110.15	119.38
Finansijski rashodi	1.60	1.54	0.65	0.34	0.05	0.00	0.92	100.00	0.42	0.89
Ostali rashodi	0.12	0.05	0.43	0.14	2.67	6.93	2.71	2.22	4.02	5.31
Ukupni rashodi	103.55	102.48	103.93	101.28	104.88	105.00	104.14	282.58	114.59	125.58
Poslovni rezultat	-1.84	-0.89	-2.85	-0.80	-2.16	1.93	-0.51	-6.44	-10.15	-19.38
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-1.32	-1.25	0.87	-0.26	0.22	0.55	-0.80	7.39	-0.29	-0.59
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	3.22	2.17	1.99	1.08	1.95	-2.42	0.49	-0.83	0.65	1.46
Ukupan neto finansijski rezultat	0.06	0.03	0.02	0.02	0.02	0.06	-0.83	0.12	-9.78	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	43.51	38.84	39.77	15.85	17.52	43.98	65.57	65.77	50.57	50.68
Marža pokrića	56.49	61.16	60.23	84.15	82.48	56.02	34.43	34.23	49.43	49.32
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	58.32	62.06	63.07	84.95	84.64	54.08	34.94	40.68	59.58	68.70
Poslovni rezultat	-1.84	-0.89	-2.85	-0.80	-2.16	1.93	-0.51	-6.44	-10.15	-19.38
Rezultat iz stavki finansiranja	-1.32	-1.25	0.87	-0.26	0.22	0.55	-0.80	7.39	-0.29	-0.59
Neto poslovni rezultat	-3.16	-2.15	-1.97	-1.06	-1.93	2.48	-1.31	0.95	-10.43	-19.97
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-3.16	-2.15	-1.98	-1.07	-1.94	2.48	-1.31	0.95	-10.43	-19.97
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	103.25	101.46	104.73	100.95	102.62	96.55	101.48	118.82	120.53	139.29
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	1,642	197	78	84	89	80	77	138	194	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-2,969	-278	-114	-196	-257	-199	-172	-286	-584	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	91.99%	93.29%	95.69%	95.86%	96.07%	95.37%	95.27%	94.63%	93.00%	90.98%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	97.90%	101.90%	103.46%	101.13%	100.45%	101.17%	101.65%	100.61%	98.99%	97.44%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	84.05%	85.52%	91.21%	92.69%	93.41%	92.48%	92.18%	90.50%	90.10%	87.78%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	614.99%	528.05%	850.49%	1578.17%	1498.07%	1107.84%	1058.73%	1072.73%	1479.91%	1547.12%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	79.12%	78.43%	85.62%	90.15%	90.05%	87.48%	87.05%	86.56%	87.11%	85.46%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	20.88%	21.57%	14.38%	9.85%	9.95%	12.52%	12.95%	13.44%	12.89%	14.54%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.26	0.27	0.17	0.11	0.11	0.14	0.15	0.16	0.15	0.17



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2011	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.14	0.16	0.11	0.06	0.06	0.08	0.09	0.09	0.06	0.06
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.35	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	3.80	3.64	5.99	9.30	9.05	6.99	6.72	6.44	6.76	5.88
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.43	0.40	0.40	0.44	0.48	0.19	0.25	0.20	0.17	0.13
Z-Score	3.14	3.07	3.99	5.39	5.33	4.19	4.14	5.06	4.05	3.64
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	9,418,511	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-128,219	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-2.72	3	2	6
Broj zaposlenih	141	3	1	3
Promet po radniku	65,646	4	2	8
Profit po radniku	-975	1	2	2
Neto obrtni fond	872,925	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	-445,081	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	2.85	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	51	5	1	5
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-0.49	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	3.31	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-1.06	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.17	5	1	5
		<b>42</b>	<b>2</b>	<b>85</b>

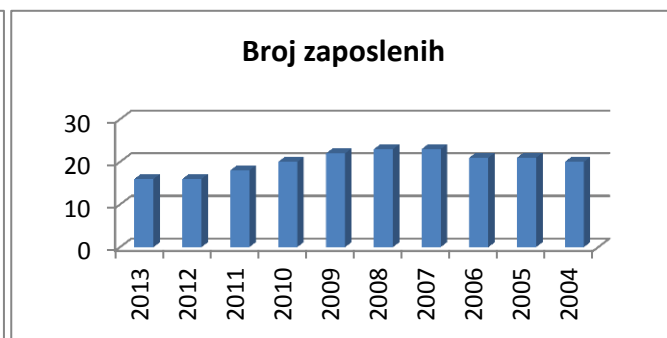
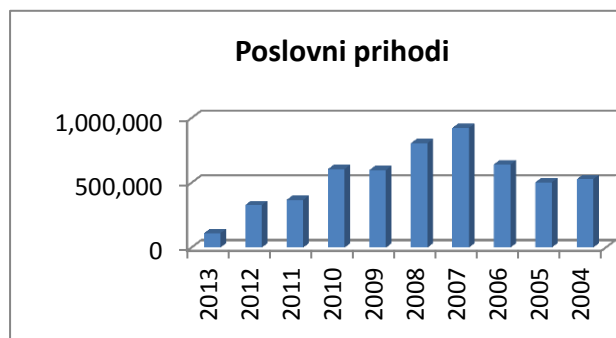
1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**INDUSTROPROJEKT ad Prijedor**

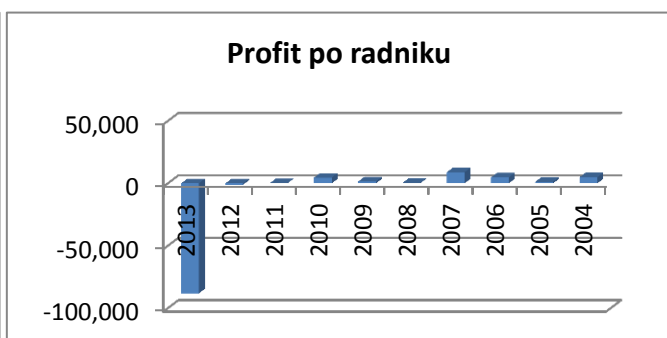
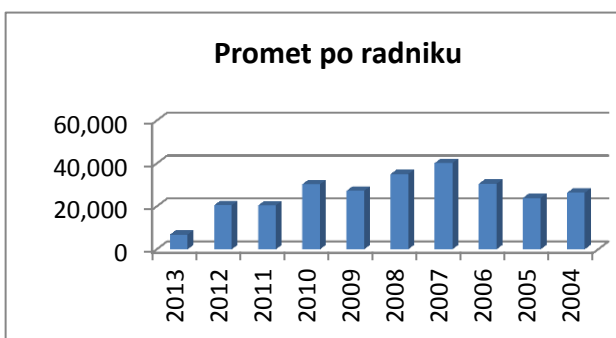
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>12,964</b>	<b>1,902,222</b>	<b>1,741,583</b>	<b>1,763,557</b>	<b>1,794,223</b>	<b>1,829,890</b>	<b>1,932,667</b>	<b>1,547,260</b>	<b>1,314,891</b>	<b>1,283,789</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	12,964	1,902,222	1,741,583	1,763,557	1,794,223	1,829,890	966,164	971,564	1,314,891	1,283,789
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	12,964	1,902,222	1,741,583	1,763,557	1,794,223	1,494,377	966,164	971,564	1,314,891	1,283,789
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	335,513	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	0	0	0	0	966,503	575,696	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	966,503	575,696	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>556,587</b>	<b>198,561</b>	<b>295,006</b>	<b>324,750</b>	<b>344,245</b>	<b>384,439</b>	<b>1,107,276</b>	<b>282,730</b>	<b>128,678</b>	<b>205,576</b>
I. ZALIHE	7,224	7224	9,224	9224	10137	15,828	12,540	0	3,396	3,971
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	549,363	191,337	285,782	315,526	334,108	368,611	1,094,736	282,730	125,282	201,605
1. Potraživanja	533,225	122,403	48,364	40,920	100,75	22,541	17,322	95,238	22,114	192,654
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	43,895	220,095	255,702	262,748	274,748	400,000	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	251	2,009	2,254	1,285	14,848	41,932	307,974	64,573	103,168	6,431
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	15,887	23,030	15,069	17,619	46,437	29,390	369,440	122,919	0	2,520
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>569,551</b>	<b>2,100,783</b>	<b>2,036,589</b>	<b>2,088,307</b>	<b>2,138,468</b>	<b>2,214,329</b>	<b>3,039,943</b>	<b>1,829,990</b>	<b>1,443,569</b>	<b>1,489,365</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>569,551</b>	<b>2,100,783</b>	<b>2,036,589</b>	<b>2,088,307</b>	<b>2,138,468</b>	<b>2,214,329</b>	<b>3,039,943</b>	<b>1,829,990</b>	<b>1,443,569</b>	<b>1,489,365</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>57,512</b>	<b>57,512</b>	<b>57,512</b>	<b>57,512</b>	<b>57,512</b>	<b>57,512</b>	<b>57,512</b>	<b>57,512</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>227,455</b>	<b>1,638,108</b>	<b>1,654,757</b>	<b>1,652,661</b>	<b>1,561,625</b>	<b>1,528,022</b>	<b>1,519,115</b>	<b>1,317,881</b>	<b>1,217,811</b>	<b>1,190,434</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	820,847	820,847	820,847	820,847	820,847	820,847	820,847	820,847	820,847	820,847
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	28,116	28,095	27,990	23,563	23,347	23,477	223,279	221,910	216,907	216,907
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	207,613	207,613	207,613	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	581,532	598,203	598,307	596,211	507,301	473,698	474,989	275,124	180,057	152,680
VI. GUBITAK	1,410,653	16,650	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>342,096</b>	<b>462,675</b>	<b>381,832</b>	<b>435,646</b>	<b>576,843</b>	<b>686,307</b>	<b>1,520,828</b>	<b>512,109</b>	<b>225,758</b>	<b>298,931</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	28	28	28	2,828	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	40	40	144,307	251,566	384,999	524,999	665,000	63,649	153,919	233,378
1. Dugoročni krediti	40	40	144,307	251,566	384,999	524,999	665,000	63,649	153,919	233,378
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	342,028	462,607	237,497	181,252	191,844	161,308	855,828	448,460	71,839	65,553
1. Kratkoročne finansijske obaveze	21,000	79,147	51,000	0	0	0	0	0	0	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	271,437	331,479	118,021	91,334	104,520	64,933	443,302	338,873	45,343	30,344
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	43,826	46,857	56,944	65,756	71,394	74,095	322,308	106,745	5,097	14,073
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	5,765	5,124	11,136	13,555	12,949	22,280	90,218	2,842	21,399	21,136
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	396	10,607	2,981	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>569,551</b>	<b>2,100,783</b>	<b>2,036,589</b>	<b>2,088,307</b>	<b>2,138,468</b>	<b>2,214,329</b>	<b>3,039,943</b>	<b>1,829,990</b>	<b>1,443,569</b>	<b>1,489,365</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>57,512</b>	<b>57,512</b>	<b>57,512</b>	<b>57,512</b>	<b>57,512</b>	<b>57,512</b>	<b>57,512</b>	<b>57,512</b>

2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>110,022</b>	<b>328,472</b>	<b>368,549</b>	<b>606,868</b>	<b>599,455</b>	<b>806,603</b>	<b>924,878</b>	<b>642,045</b>	<b>503,601</b>	<b>527,590</b>
1. Prihodi od prodaje	101,600	269,722	280,424	518,743	511,330	718,307	836,753	554,858	415,059	443,545
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	8,422	58,750	88,125	88,125	88,125	88,296	88,125	87,187	88,542	84,045
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>305,657</b>	<b>339,374</b>	<b>357,837</b>	<b>484,978</b>	<b>541,252</b>	<b>695,345</b>	<b>683,103</b>	<b>530,250</b>	<b>458,443</b>	<b>423,845</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	0	0	0	913	0	6,344	319	0	0	0
2. Troškovi materijala	9,535	16,809	24,574	23,142	28,351	28,367	23,913	25,634	32,561	22,968
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	216,716	235,664	235,552	363,240	383,244	516,810	400,107	309,971	301,293	280,739
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	15,073	34,446	35,446	34,103	34,509	33,389	33,765	32,553	31,535	29,833
5. Ostali poslovni rashodi	64,333	52,455	62,265	63,580	95,148	110,435	224,999	162,092	93,054	90,305
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10,712</b>	<b>121,890</b>	<b>58,203</b>	<b>111,258</b>	<b>241,775</b>	<b>111,795</b>	<b>45,158</b>	<b>103,745</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>195,635</b>	<b>10,902</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	0	4	4	15	32	1,532	1,800	90	48	280
VI. FINANSIJSKI RASHODI	3,960	20,646	8,199	14,044	24,113	45,047	15,117	10,424	17,915	22,141
VII. OSTALI PRIHODI	6,111	15,102	0	0	3,735	2,168	0	174	86	16,312
VIII. OSTALI RASHODI	1,217,169	74	0	5,818	350	59,808	158	1,565	0	0
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,517</b>	<b>102,043</b>	<b>37,507</b>	<b>10,103</b>	<b>228,300</b>	<b>100,070</b>	<b>27,377</b>	<b>98,196</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>1,410,653</b>	<b>16,516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	134								
Đ. NETO DOBITAK	0	0	2,096	91,036	33,603	8,906	203,967	100,070	27,377	98,196
E. NETO GUBITAK	1,410,653	16,650	0	0	0	0	0	0	0	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	110,022	328,472	368,549	606,868	599,455	806,603	924,878	642,045	503,601	527,590
Broj zaposlenih	16	16	18	20	22	23	23	21	21	20

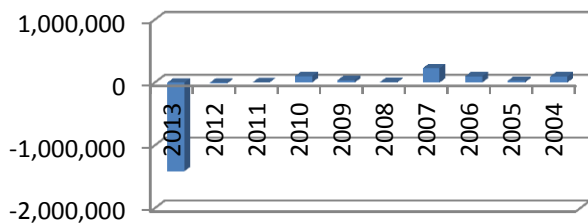


Promet po radniku	6,876	20,530	20,475	30,343	27,248	35,070	40,212	30,574	23,981	26,380
Profit po radniku	-88,166	-1,041	116	4,552	1,527	387	8,868	4,765	1,304	4,910

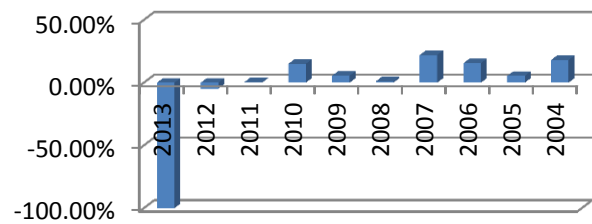


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-195,635	-10,902	10,712	121,890	58,203	111,258	241,775	111,795	45,158	103,745
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-3,960	-20,642	-8,195	-14,029	-24,081	-43,515	-13,317	-10,334	-17,867	-21,861
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-1,211,058	15,028	0	-5,818	3,385	-57,640	-158	-1,391	86	16,312
Ukupan neto finansijski rezultat	-1,410,653	-16,516	2,517	102,043	37,507	10,103	228,300	100,070	27,377	98,196
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-100.00%	-4.85%	0.57%	15.00%	5.57%	1.10%	22.01%	15.58%	5.43%	18.04%

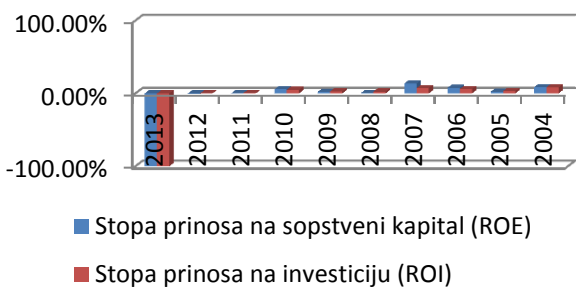
### Ukupan neto finansijski rezultat



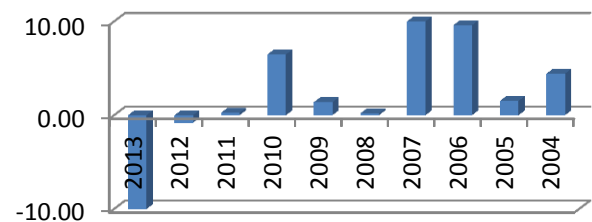
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-100.00%	-1.02%	0.13%	5.51%	2.15%	0.58%	13.43%	7.59%	2.25%	8.25%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-100.00%	0.19%	0.51%	5.03%	2.70%	2.44%	7.21%	6.04%	3.14%	8.08%
Racio pokriva kamata iz dobitka	-10.00	-0.81	0.26	6.48	1.39	0.20	10.00	9.60	1.53	4.44

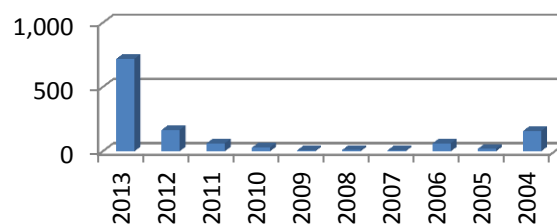


### Racio pokriva kamata iz dobitka



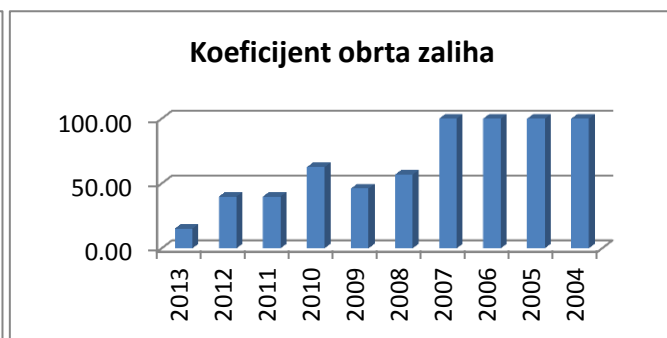
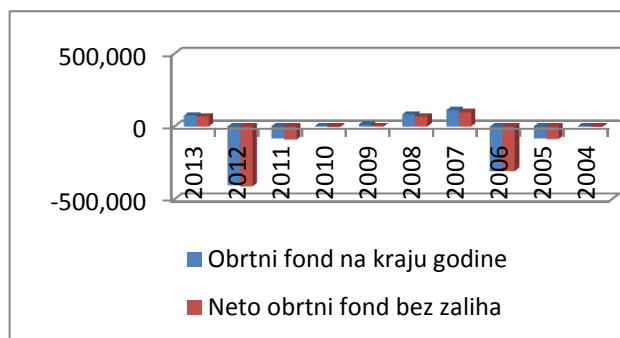
Prosečan broj dana naplate	720	166	63	29	7	11	8	63	19	159
----------------------------	-----	-----	----	----	---	----	---	----	----	-----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	100,487	311,663	343,975	582,813	571,104	771,892	900,646	616,411	471,040	504,622
Faktor poslovnog rizika	-0.51	-10.00	10.00	4.78	9.81	6.94	3.73	5.51	10.00	4.86
Faktor finansijskog rizika	0.98	0.35	4.26	1.13	1.71	1.64	1.06	1.10	1.65	1.27
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.20	1.11	1.13	1.02	1.12	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-0.50	-9.88	164.11	6.02	18.90	11.60	4.41	6.08	17.26	6.16
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	91.33%	94.88%	93.33%	96.04%	95.27%	95.70%	97.38%	96.01%	93.53%	95.65%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	324,220	339,962	357,072	479,947	538,363	690,342	676,598	525,601	455,321	419,123
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	33.93%	96.62%	103.21%	126.44%	111.35%	116.84%	136.70%	122.15%	110.60%	125.88%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	74,536	-404,069	-82,514	3,475	12,378	83,108	111,425	-305,753	-83,184	0
Zalihe	7,224	7,224	9,224	9,224	10,137	15,828	12,540	0	3,396	3,971
Neto obrtni fond bez zaliha	67,312	-411,293	-91,738	-5,749	2,241	67,280	98,885	-305,753	-86,580	-3,971
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	1031.78%	-5593.42%	-894.56%	37.67%	122.11%	525.07%	888.56%	100.00%	-2449.47%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	15.23	39.94	39.96	62.69	46.17	56.87	100.00	100.00	100.00	100.00



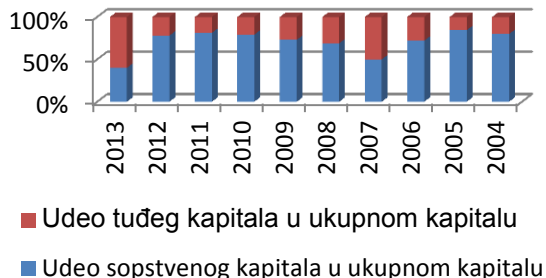
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-72.89%	3.15%	-2.48%	-2.35%	-3.43%	-27.16%	66.12%	26.77%	-3.07%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-72.17%	3.10%	-2.38%	-2.29%	-3.44%	-25.33%	65.40%	25.16%	-3.01%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	1,430,841	1,926,096	1,750,807	1,772,781	1,804,360	1,845,718	1,945,207	1,547,260	1,318,287	1,287,760
Dugoročni izvori sredstava	227,523	1,638,176	1,799,092	1,907,055	1,946,624	2,053,021	2,184,115	1,381,530	1,371,730	1,423,812
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-1,203,318	-287,920	48,285	134,274	142,264	207,303	238,908	-165,730	53,443	136,052
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.09	0.17	0.18	0.29	0.28	0.31	0.38	0.39	0.34	0.37
Stopa zarađivačke sposobnosti	186.61%	68.59%	63.91%	59.85%	63.53%	63.78%	43.18%	48.26%	59.81%	51.59%
Stopa rentabilnosti	16.23%	11.39%	11.42%	17.19%	17.61%	19.67%	16.43%	18.94%	20.55%	18.85%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	199.59%	78.62%	73.53%	65.47%	69.25%	67.90%	46.82%	53.33%	66.07%	57.07%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.40	0.78	0.81	0.79	0.73	0.69	0.50	0.72	0.84	0.80
Stepen samofinansiranja	0.40	0.78	0.81	0.79	0.73	0.69	0.50	0.72	0.84	0.80
Stepen kreditne sposobnosti	17.55	0.86	0.95	0.94	0.87	0.84	0.79	0.85	0.93	0.93
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.00	0.01	0.01	0.08	0.26	0.36	0.14	1.44	0.10
Tekuća likvidnost	1.61	0.41	1.20	1.74	1.74	2.29	1.28	0.63	1.74	3.08
Opšta likvidnost	1.63	0.43	1.24	1.79	1.79	2.38	1.29	0.63	1.79	3.14
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-2.48	-0.01	0.00	0.04	0.02	0.00	0.07	0.05	0.02	0.07
Ekonomičnost poslovanja	0.36	0.97	1.03	1.25	1.11	1.16	1.35	1.21	1.10	1.24
Koeficijent obrta zaliha	15.23	39.94	39.96	62.69	46.17	56.87	100.00	100.00	100.00	100.00
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.08	0.16	0.18	0.29	0.28	0.31	0.38	0.39	0.34	0.35

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-1214.69%	-4.81%	0.68%	16.81%	6.22%	1.25%	24.64%	15.58%	5.43%	18.04%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-1282.16%	-5.03%	0.68%	16.81%	6.26%	1.25%	24.68%	15.59%	5.44%	18.61%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	19.32%	15.64%	18.10%	29.06%	28.03%	36.43%	30.42%	35.08%	34.89%	35.42%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	48.37%	20.05%	22.27%	36.72%	38.39%	52.79%	60.88%	48.72%	41.35%	44.32%
Odnos poslovne aktive i kapitala	250.40%	128.24%	123.07%	126.36%	136.94%	144.91%	200.11%	138.86%	118.54%	125.11%
Odnos neto rezultata i kapitala	-620.19%	-1.01%	0.15%	6.17%	2.40%	0.66%	15.03%	7.59%	2.25%	8.25%

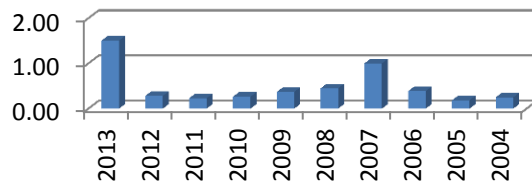


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.19	0.19	0.01	0.01	0.05
Ostali prihodi	5.55	4.60	0.00	0.00	0.62	0.27	0.00	0.03	0.02	3.09
Ukupan prihod	105.55	104.60	100.00	100.00	100.63	100.46	100.19	100.04	100.03	103.14
Poslovni rashodi	277.81	103.32	97.09	79.91	90.29	86.21	73.86	82.59	91.03	80.34
Finansijski rashodi	3.60	6.29	2.22	2.31	4.02	5.58	1.63	1.62	3.56	4.20
Ostali rashodi	1,106.30	0.02	0.00	0.96	0.06	7.41	0.02	0.24	0.00	0.00
Ukupni rashodi	1,387.71	109.63	99.32	83.19	94.37	99.21	75.51	84.45	94.59	84.53
Poslovni rezultat	-177.81	-3.32	2.91	20.09	9.71	13.79	26.14	17.41	8.97	19.66
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-3.60	-6.28	-2.22	-2.31	-4.02	-5.39	-1.44	-1.61	-3.55	-4.14
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-1,100.74	4.58	0.00	-0.96	0.56	-7.15	-0.02	-0.22	0.02	3.09
Ukupan neto finansijski rezultat	-10.00	-5.03	0.68	10.00	6.26	1.25	10.00	10.00	5.44	10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	8.67	5.12	6.67	3.96	4.73	4.30	2.62	3.99	6.47	4.35
Marža pokrića	91.33	94.88	93.33	96.04	95.27	95.70	97.38	96.01	93.53	95.65
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	269.15	98.20	90.43	75.95	85.56	81.90	71.24	78.60	84.57	75.98
Poslovni rezultat	-177.81	-3.32	2.91	20.09	9.71	13.79	26.14	17.41	8.97	19.66
Rezultat iz stavki finansiranja	-3.60	-6.28	-2.22	-2.31	-4.02	-5.39	-1.44	-1.61	-3.55	-4.14
Neto poslovni rezultat	-181.41	-9.60	0.68	17.77	5.69	8.40	24.70	15.80	5.42	15.52
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.11	1.81	0.65	0.15	2.63	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-181.41	-9.60	0.57	15.96	5.04	8.25	22.07	15.80	5.42	15.52
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	294.69	103.50	96.89	79.09	89.81	85.59	73.16	81.86	90.41	79.44
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	10	-2	-11	265	82	19	11	0	-4	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-1,614	71	-59	3,864	1,149	249	214	54	-64	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	1754.51%	86.12%	95.01%	93.71%	87.04%	83.50%	78.60%	85.18%	92.62%	92.73%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	1754.82%	86.12%	103.30%	107.98%	108.49%	112.19%	113.01%	89.29%	104.32%	110.91%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	1126.68%	85.79%	94.51%	93.22%	86.55%	82.79%	78.10%	85.18%	92.38%	92.44%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	2.33%	958.00%	590.36%	543.05%	521.21%	475.99%	174.54%	547.26%	1021.85%	624.48%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	39.94%	77.98%	81.25%	79.14%	73.03%	69.01%	49.97%	72.02%	84.36%	79.93%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	60.06%	22.02%	18.75%	20.86%	26.97%	30.99%	50.03%	27.98%	15.64%	20.07%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	1.50	0.28	0.23	0.26	0.37	0.45	1.00	0.39	0.19	0.25



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.98	0.09	0.14	0.16	0.16	0.17	0.36	0.15	0.09	0.14
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	1.02	0.28	0.29	0.29	0.24	0.21	0.16	0.15	0.12	0.10
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.01	0.06	0.03	0.02	0.08	0.06	0.03	0.08
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	0.66	3.54	4.33	3.82	2.71	2.23	1.00	2.57	5.39	3.98
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.19	0.16	0.18	0.29	0.28	0.36	0.30	0.35	0.35	0.35
Z-Score	3.06	2.98	3.37	3.42	2.82	2.68	2.36	2.86	3.88	3.46
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	541,808	3	3	9
Neto finansijski rezultat	-86,205	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-2.15	3	2	6
Broj zaposlenih	20	5	1	5
Promet po radniku	26,169	3	2	6
Profit po radniku	-6,278	1	2	2
Neto obrtni fond	-59,060	2	3	6
Neto obrtni fond bez zaliha	-66,937	2	3	6
Koeficijent obrta zaliha	3.07	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	124	3	1	3
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-6.11	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-6.47	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	2.31	4	1	4
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.49	5	1	5
		<b>39</b>	<b>2</b>	<b>73</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**JANJ ad Šipovo**

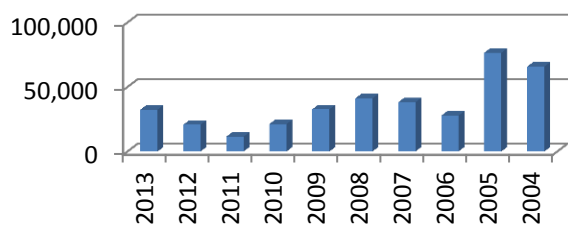
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>472,623</b>	<b>477,565</b>	<b>487,449</b>	<b>490,064</b>	<b>501,967</b>	<b>506,547</b>	<b>518,541</b>	<b>530,535</b>	<b>558,827</b>	<b>615,790</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	143,048	143,048	143,048	143,048	143,048	143,048	143,048	143,048	143,125	143,125
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	329,575	334,517	344,401	347,016	358,919	363,499	375,493	387,487	415,702	472,665
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	329,575	334,517	344,401	347,016	358,919	363,499	375,493	387,487	415,702	472,665
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>51,678</b>	<b>46,258</b>	<b>23,192</b>	<b>40,976</b>	<b>59,287</b>	<b>35,496</b>	<b>10,840</b>	<b>22,557</b>	<b>81,324</b>	<b>173,439</b>
I. ZALIHE	8,872	8,872	8,872	8,872	8,872	8,872	8,872	9,072	78,256	84,835
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	42,806	37,386	14,320	32,104	50,415	26,624	1,968	13,485	3,068	88,604
1. Potraživanja	42,794	37,374	14,308	32,086	50,412	26,621	1,909	12,215	2,488	88,039
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	12	12	12	18	3	3	59	1,270	580	565
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>524,301</b>	<b>523,823</b>	<b>510,641</b>	<b>531,040</b>	<b>561,254</b>	<b>542,043</b>	<b>529,381</b>	<b>553,092</b>	<b>640,151</b>	<b>789,229</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>231,739</b>	<b>234,614</b>	<b>235,714</b>	<b>236,989</b>	<b>237,960</b>	<b>238,881</b>	240,425	138,967	0	0
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>756,040</b>	<b>758,437</b>	<b>746,355</b>	<b>768,029</b>	<b>799,214</b>	<b>780,924</b>	<b>769,806</b>	<b>692,059</b>	<b>640,151</b>	<b>789,229</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>147,408</b>	<b>147,408</b>	<b>147,408</b>	<b>147,408</b>	<b>147,408</b>	<b>147,408</b>	147,408	147,408	147,408	147,408
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42,348</b>	<b>229,061</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	735,487	735,487	735,487	735,487	735,487	735,487	735,487	735,487	735,487	735,487
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	6,221	3,346	2,246	971	2,468	1,547	0	0	0	0
VI. GUBITAK	741,708	738,833	737,733	736,458	737,955	737,034	735,487	735,487	693,139	506,426
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>756,040</b>	<b>758,437</b>	<b>746,355</b>	<b>768,029</b>	<b>799,214</b>	<b>780,924</b>	<b>769,806</b>	<b>692,059</b>	<b>597,803</b>	<b>560,168</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Dugoročni krediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	756,040	758,437	746,355	768,029	799,214	780,924	769,806	692,059	597,803	560,168
1. Kratkoročne finansijske obaveze	900	900	900	900	900	0	0	0	3,773	39,510
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	128,844	139,961	117,222	133,002	148,094	123,426	329,129	272,744	227,631	225,597
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	599,920	591,556	602,980	610,200	199,299	205,418	1,533	1,479	3,985	4,026
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	25,755	25,718	25,081	23,755	450,749	452,080	439,144	417,836	362,414	291,035
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	621	302	172	172	172	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>756,040</b>	<b>758,437</b>	<b>746,355</b>	<b>768,029</b>	<b>799,214</b>	<b>780,924</b>	<b>769,806</b>	<b>692,059</b>	<b>640,151</b>	<b>789,229</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>147,408</b>	<b>147,408</b>	<b>147,408</b>	<b>147,408</b>	<b>147,408</b>	<b>147,408</b>	<b>147,408</b>	<b>147,408</b>	<b>147,408</b>	<b>147,408</b>



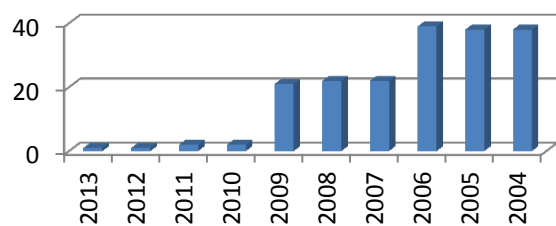
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>32,454</b>	<b>20,774</b>	<b>11,480</b>	<b>21,215</b>	<b>32,748</b>	<b>41,171</b>	<b>38,153</b>	<b>27,736</b>	<b>76,497</b>	<b>65,790</b>
1. Prihodi od prodaje	9,280	14,174	7,117	9,215	13,167	18,927	20,303	15,909	75,005	85,001
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	2,120	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	295	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	2,810	19,511
5. Ostali poslovni prihodi	23,174	6,600	4,363	12,000	19,581	22,244	17,850	11,532	2,182	300
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>29,260</b>	<b>40,108</b>	<b>28,663</b>	<b>46,832</b>	<b>58,139</b>	<b>110,097</b>	<b>139,101</b>	<b>195,467</b>	<b>271,675</b>	<b>251,919</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Troškovi materijala	0	5,043	10,154	20,851	23,169	34,508	26,017	49,454	55,141	35,306
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	15,214	9,204	11,044	9,763	15,752	54,169	83,199	109,796	168,805	166,468
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	4,942	9,884	2,615	11,903	5,997	11,994	11,994	21,222	34,238	28,123
5. Ostali poslovni rashodi	9,104	15,977	4,850	4,315	13,221	9,426	17,891	14,995	13,491	22,022
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>3,194</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>19,334</b>	<b>17,183</b>	<b>25,617</b>	<b>25,391</b>	<b>68,926</b>	<b>100,948</b>	<b>167,731</b>	<b>195,178</b>	<b>186,129</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	0	0	0	0	0	0	2	0	2	3
VI. FINANSIJSKI RASHODI	0	63	0	412	311	0	0	0	0	10,010
VII. OSTALI PRIHODI	0	20,627	18,458	27,000	26,624	71,394	0	57,064	18,568	17,155
VIII. OSTALI RASHODI	0	0	0	0	0	750	512	70,648	10,105	23,058
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>3,194</b>	<b>1,230</b>	<b>1,275</b>	<b>971</b>	<b>922</b>	<b>1,718</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>101,458</b>	<b>181,315</b>	<b>186,713</b>	<b>202,039</b>
G. POREZ NA DOBITAK	319	130								
Đ. NETO DOBITAK	2,875	1,100	1,275	971	830	1,547	0	0	0	0
E. NETO GUBITAK	0	0	0	0	0	0	101,458	181,315	186,713	202,039

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	32,454	20,774	11,480	21,215	32,748	41,171	38,153	27,736	76,497	65,790
Broj zaposlenih	1	1	2	2	21	22	22	39	38	38

**Poslovni prihodi**

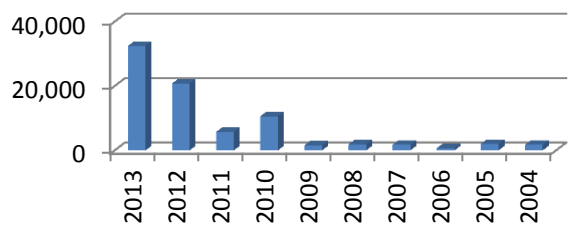


**Broj zaposlenih**

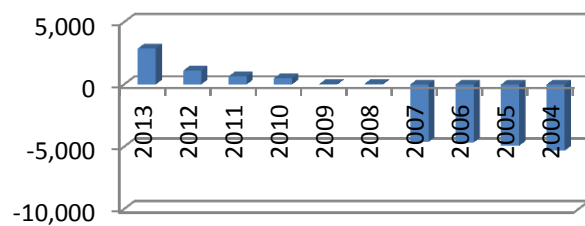


Promet po radniku	32,454	20,774	5,740	10,608	1,559	1,871	1,734	711	2,013	1,731
Profit po radniku	2,875	1,100	638	486	40	70	-4,612	-4,649	-4,914	-5,317

**Promet po radniku**

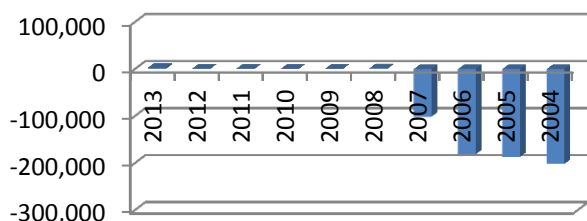


**Profit po radniku**

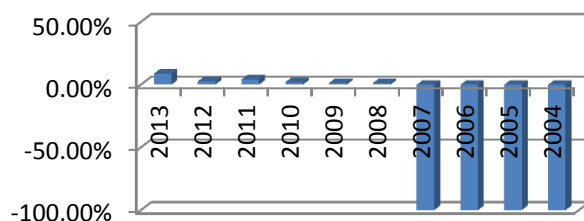


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	3,194	-19,334	-17,183	-25,617	-25,391	-68,926	-100,948	-167,731	-195,178	-186,129
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	0	-63	0	-412	-311	0	2	0	2	-10,007
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	0	20,627	18,458	27,000	26,624	70,644	-512	-13,584	8,463	-5,903
Ukupan neto finansijski rezultat	3,194	1,230	1,275	971	922	1,718	-101,458	-181,315	-186,713	-202,039
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	8.86%	2.66%	4.26%	2.01%	1.40%	1.37%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%

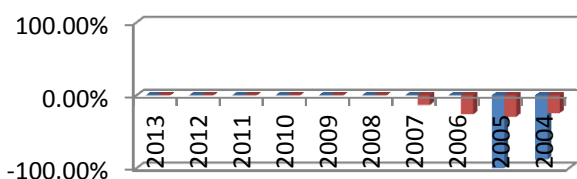
### Ukupan neto finansijski rezultat



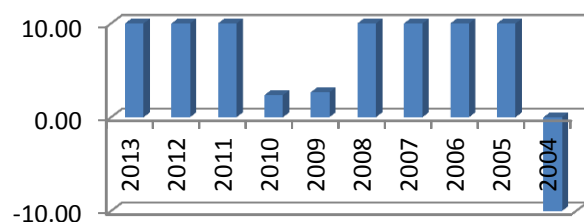
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-100.00%	-88.20%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.38%	0.15%	0.17%	0.18%	0.14%	0.20%	-13.18%	-26.20%	-29.17%	-24.33%
Racio pokriva kamata iz dobitka	10.00	10.00	10.00	2.36	2.67	10.00	10.00	10.00	10.00	-10.00

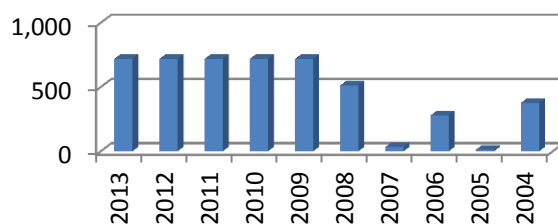


### Racio pokriva kamata iz dobitka



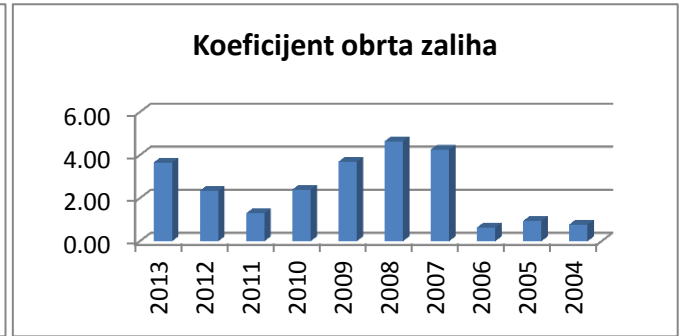
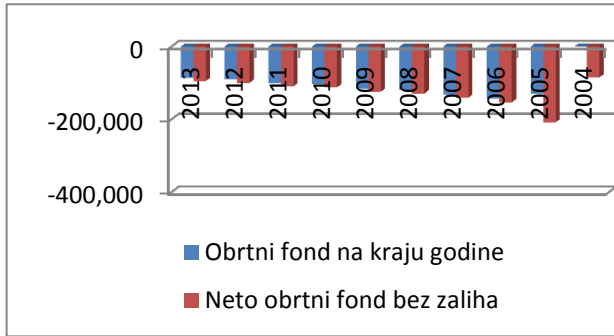
Prosečan broj dana naplate	720	720	720	720	720	513	34	280	12	378
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----	-----	----	-----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	32,454	15,731	1,326	364	9,579	6,663	12,136	-21,718	21,356	30,484
Faktor poslovnog rizika	10.00	-0.81	-0.08	-0.01	-0.38	-0.10	-0.12	0.13	-0.11	-0.16
Faktor finansijskog rizika	1.00	1.00	1.00	0.98	0.99	1.00	1.00	1.00	1.00	0.95
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.11	0.99	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	11.29	-0.81	-0.08	-0.01	-0.37	-0.10	-0.12	0.13	-0.11	-0.16
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	100.00%	75.72%	11.55%	1.72%	29.25%	16.18%	31.81%	0.00%	27.92%	46.34%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	29,260	46,306	160,244	1,514,250	119,553	467,068	355,512	gubitak na supstanci	775,623	467,490
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	110.92%	44.86%	7.16%	1.40%	27.39%	8.81%	10.73%	> 100 %	9.86%	14.07%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-85,894	-90,836	-100,720	-103,335	-115,238	-119,818	-131,812	-143,806	-129,750	0
Zalihe	8,872	8,872	8,872	8,872	8,872	8,872	8,872	9,072	78,256	84,835
Neto obrtni fond bez zaliha	-94,766	-99,708	-109,592	-112,207	-124,110	-128,690	-140,684	-152,878	-208,006	-84,835
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-968.15%	-1023.85%	-1135.26%	-1164.73%	-1298.90%	-1350.52%	-1485.71%	-1585.16%	-165.80%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	3.66	2.34	1.29	2.39	3.69	4.64	4.25	0.64	0.94	0.78



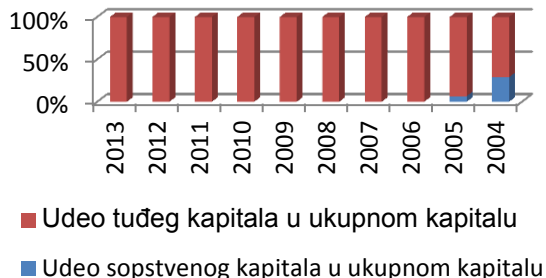
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	0.09%	2.58%	-3.84%	-5.38%	3.54%	2.39%	-4.29%	-13.60%	-18.89%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	0.09%	2.54%	-3.70%	-5.25%	3.56%	2.23%	-4.24%	-12.78%	-18.48%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	1,454,942	1,459,884	1,469,768	1,472,383	1,486,754	1,491,334	1,503,325	1,414,061	1,330,222	1,207,051
Dugoročni izvori sredstava	0	0	0	0	0	0	0	0	42,348	229,061
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-1,454,942	-1,459,884	-1,469,768	-1,472,383	-1,486,754	-1,491,334	-1,503,325	-1,414,061	-1,287,874	-977,990
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.06	0.08	0.06	0.09	0.11	0.21	0.07	0.14	0.13	0.11
Stopa zarađivačke sposobnosti	46.88%	22.23%	36.89%	20.25%	26.53%	48.12%	200.00%	129.48%	177.56%	200.00%
Stopa rentabilnosti	2.90%	1.78%	2.12%	1.79%	2.86%	10.11%	15.37%	18.40%	23.62%	21.09%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	62.11%	46.11%	45.62%	44.94%	36.63%	58.78%	200.00%	154.50%	200.00%	200.00%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.07	0.29
Stepen samofinansiranja	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.07	0.29
Stepen kreditne sposobnosti	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.08	0.37
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tekuća likvidnost	0.06	0.05	0.02	0.04	0.06	0.03	0.00	0.02	0.01	0.16
Opšta likvidnost	0.07	0.06	0.03	0.05	0.07	0.05	0.01	0.03	0.14	0.31
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.13	-0.26	-0.29	-0.26
Ekonomičnost poslovanja	1.11	0.52	0.40	0.45	0.56	0.37	0.27	0.14	0.28	0.26
Koeficijent obrta zaliha	3.66	2.34	1.29	2.39	3.69	4.64	4.25	0.64	0.94	0.78
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.04	0.03	0.02	0.03	0.04	0.05	0.05	0.04	0.11	0.08

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	9.84%	2.97%	4.26%	2.01%	1.55%	1.53%	-265.91%	-213.81%	-196.40%	-243.57%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	9.84%	5.92%	11.11%	4.58%	2.82%	4.17%	-265.92%	-653.72%	-244.08%	-307.10%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	6.19%	3.97%	2.25%	3.99%	5.83%	7.60%	7.21%	5.01%	11.95%	8.34%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	180.64%	28.72%
Odnos poslovne aktive i kapitala	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1511.64%	344.55%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-440.90%	-88.20%

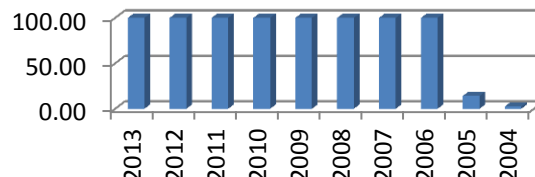


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
Ostali prihodi	0.00	99.29	160.78	127.27	81.30	173.41	0.00	205.74	24.27	26.08
Ukupan prihod	100.00	199.29	260.78	227.27	181.30	273.41	100.01	305.74	124.28	126.08
Poslovni rashodi	90.16	193.07	249.68	220.75	177.53	267.41	364.59	704.74	355.14	382.91
Finansijski rashodi	0.00	0.30	0.00	1.94	0.95	0.00	0.00	0.00	0.00	15.22
Ostali rashodi	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.82	1.34	254.72	13.21	35.05
Ukupni rashodi	90.16	193.37	249.68	222.69	178.48	269.24	365.93	959.46	368.35	433.18
Poslovni rezultat	9.84	-93.07	-149.68	-120.75	-77.53	-167.41	-264.59	-604.74	-255.14	-282.91
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	0.00	-0.30	0.00	-1.94	-0.95	0.00	0.01	0.00	0.00	-10.00
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	0.00	99.29	160.78	127.27	81.30	171.59	-1.34	-48.98	11.06	-8.97
Ukupan neto finansijski rezultat	9.84	5.92	10.00	4.58	2.82	4.17	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	0.00	24.28	88.45	98.28	70.75	83.82	68.19	178.30	72.08	53.66
Marža pokrića	100.00	75.72	11.55	1.72	29.25	16.18	31.81	-78.30	27.92	46.34
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	90.16	168.79	161.23	122.47	106.79	183.60	296.40	526.44	283.06	329.25
Poslovni rezultat	9.84	-93.07	-149.68	-120.75	-77.53	-167.41	-264.59	-604.74	-255.14	-282.91
Rezultat iz stavki finansiranja	0.00	-0.30	0.00	-1.94	-0.95	0.00	0.01	0.00	0.00	-15.21
Neto poslovni rezultat	9.84	-93.37	-149.68	-122.69	-78.48	-167.41	-264.58	-604.74	-255.14	-298.12
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.98	0.63	0.00	0.00	0.28	0.42	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	8.86	-94.00	-149.68	-122.69	-78.77	-167.83	-264.58	-604.74	-255.14	-298.12
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	90.16	222.90	1,395.85	7,137.64	365.07	1,134.46	931.81	gubitak na supstanci	1,013.93	710.58
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-10	-10	-9	-9	-8	-7	-7	-6	-60	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	1,694	1,607	1,459	1,425	1,290	1,245	1,141	983	993	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	7.58%	37.20%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	7.58%	37.20%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.65%	32.69%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	914.55%	1032.39%	2101.80%	1195.98%	846.67%	1427.05%	4783.59%	2351.97%	687.16%	355.05%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.62%	29.02%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	93.38%	70.98%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	14.12	2.45



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.10	0.09	0.05	0.08	0.11	0.07	0.02	0.04	0.13	0.22
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.07	0.41
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.06	0.04	0.02	0.04	0.06	0.08	0.07	0.05	0.12	0.08
Z-Score	1.16	1.11	1.06	1.10	1.14	1.13	1.08	1.08	1.24	1.45
Vjerovatnoća stečaja	CRNA	CRNA	CRNA	CRNA	CRNA	CRNA	CRNA	CRNA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	36,802	1	3	3
Neto finansijski rezultat	-66,293	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-37.94	1	2	2
Broj zaposlenih	19	5	1	5
Promet po radniku	7,920	2	2	4
Profit po radniku	-1,428	1	2	2
Neto obrtni fond	-102,121	2	3	6
Neto obrtni fond bez zaliha	-125,548	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	2.01	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	482	1	1	1
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-18.82	2	3	6
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-9.17	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	6.50	5	1	5
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	81.66	1	1	1
		<b>27</b>	<b>2</b>	<b>50</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do -5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

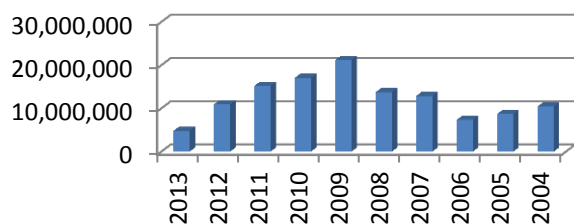
**FABRIKA DUVANA ad Banja Luka**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>7,636,107</b>	<b>7,196,101</b>	<b>7,891,194</b>	<b>8,480,523</b>	<b>8,891,693</b>	<b>9,618,310</b>	<b>9,943,115</b>	<b>7,150,342</b>	<b>8,091,607</b>	<b>8,995,531</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	716,327	716,327	716,327	716,327	716,327	716,327	716,327	716,327	716,327	716,327
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	6,919,780	6,479,774	7,174,867	7,764,196	8,175,366	8,901,983	9,226,788	6,434,015	7,375,280	8,279,204
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	6,919,780	6,479,774	7,174,867	7,764,196	8,175,366	8,901,983	9,226,788	6,434,015	7,375,280	8,279,204
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>4,070,084</b>	<b>9,092,714</b>	<b>9,316,988</b>	<b>7,542,465</b>	<b>6,992,075</b>	<b>5,049,525</b>	<b>4,384,942</b>	<b>3,588,389</b>	<b>3,199,450</b>	<b>3,138,499</b>
I. ZALIHE	3,476,244	4,100,752	4,767,999	4,074,955	4,717,589	3,527,029	3,096,704	2,786,605	2,877,531	2,708,302
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	593,840	4,991,962	4,548,989	3,467,510	2,274,486	1,522,496	1,288,238	801,784	321,919	430,197
1. Potraživanja	499,790	4,875,023	4,324,786	3,338,866	2,066,087	1,033,270	460,401	292,113	209,140	307,474
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	16,482	31,640	183,417	81,419	110,202	27,078	39,421	24,716	13,775	50,738
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	77,568	85,299	40,786	47,225	98,197	462,148	788,416	484,955	99,004	71,985
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>11,706,191</b>	<b>16,288,815</b>	<b>17,208,182</b>	<b>16,022,988</b>	<b>15,883,768</b>	<b>14,667,835</b>	<b>14,328,057</b>	<b>10,738,731</b>	<b>11,291,057</b>	<b>12,134,030</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>14,143,633</b>	<b>2,514,735</b>	<b>0</b>	<b>3,156,400</b>	<b>1,234,177</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>25,849,824</b>	<b>18,803,550</b>	<b>17,208,182</b>	<b>19,179,388</b>	<b>17,117,945</b>	<b>14,667,835</b>	<b>14,328,057</b>	<b>10,738,731</b>	<b>11,291,057</b>	<b>12,134,030</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>33,717</b>	<b>221,965</b>	<b>824,643</b>	<b>382,926</b>	<b>384,208</b>	<b>561,107</b>	<b>385,521</b>	<b>289,565</b>	<b>1,000,014</b>	<b>2,015,579</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>90,917</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,057,023</b>	<b>2,307,082</b>	<b>4,191,479</b>	<b>5,742,343</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	7,060,394	7,060,394	7,060,394	7,060,394	7,060,394	7,060,394	7,060,394	7,060,394	7,060,394	7,060,393
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	7,479	7,479	7,479	7,479	7,479	7,479	7,479	1,974,234
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	1,622,031	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	0	0	3,247,317	0	0	0	0	0	0	0
VI. GUBITAK	8,682,425	7,060,394	10,224,273	7,067,873	7,067,873	7,067,873	6,010,850	4,760,791	2,876,394	3,292,284
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>25,849,824</b>	<b>18,803,550</b>	<b>17,117,265</b>	<b>19,179,388</b>	<b>17,117,945</b>	<b>14,667,835</b>	<b>13,271,034</b>	<b>8,431,649</b>	<b>7,099,578</b>	<b>6,391,687</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	200,000	200,000	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	8,003,546	252,752	0	4,803,334	4,864,445	4,931,111	3,653,387	313,693	26,513	2,044,776
1. Dugoročni krediti	0	0	0	33,334	94,445	161,111	153,387	313,693	26,513	13,981
2. Ostale dugoročne obaveze	8,003,546	252,752	0	4,770,000	4,770,000	4,770,000	3,500,000	0	0	2,030,795
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	17,646,278	18,350,798	17,117,265	14,376,054	12,253,500	8,020,998	7,823,177	6,175,625	4,982,745	4,346,911
1. Kratkoročne finansijske obaveze	13,363,108	1,468,000	1,521,252	1,821,252	91,159	741,718	1,371,718	859,548	836,890	835,550
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	2,814,463	11,647,124	11,977,455	9,924,764	10,076,957	6,769,478	6,194,577	4,973,016	3,799,383	3,155,777
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	1,337,356	1,033,503	1,461,938	985,938	992,884	63,445	61,419	62,046	65,479	118,261
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	131,351	4,202,171	2,156,620	1,644,100	1,092,500	446,357	195,463	281,015	280,993	237,323
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	1,715,726	1,794,470	1,942,331	2,090,320	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>25,849,824</b>	<b>18,803,550</b>	<b>17,208,182</b>	<b>19,179,388</b>	<b>17,117,945</b>	<b>14,667,835</b>	<b>14,328,057</b>	<b>10,738,731</b>	<b>11,291,057</b>	<b>12,134,030</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>33,717</b>	<b>221,965</b>	<b>824,643</b>	<b>382,926</b>	<b>384,208</b>	<b>561,107</b>	<b>385,521</b>	<b>289,565</b>	<b>1,000,014</b>	<b>2,015,579</b>

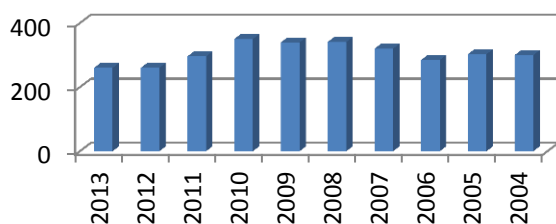
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>4,817,534</b>	<b>10,918,166</b>	<b>15,221,307</b>	<b>17,066,901</b>	<b>21,209,075</b>	<b>13,762,981</b>	<b>12,873,798</b>	<b>7,338,666</b>	<b>8,703,339</b>	<b>10,455,564</b>
1. Prihodi od prodaje	5,154,286	10,604,255	14,066,068	16,304,594	21,110,371	13,601,956	12,688,477	7,109,730	8,668,537	10,469,470
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	598,924	129,699	0	0	97,628	157,173	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	440,489	101,554	0	0	93,482	20,554	0	0	36,937	45,466
5. Ostali poslovni prihodi	103,737	415,465	556,315	632,608	192,186	181,579	87,693	71,763	71,739	31,560
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>7,874,071</b>	<b>12,750,989</b>	<b>16,013,648</b>	<b>18,844,986</b>	<b>23,329,474</b>	<b>15,277,071</b>	<b>13,957,784</b>	<b>9,129,539</b>	<b>10,226,934</b>	<b>12,024,457</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	2,330,658	6,849,298	8,609,652	8,817,317	11,849,900	6,621,502	6,139,479	481,269	925,803	1,400,309
2. Troškovi materijala	1,997,355	2,357,187	3,678,045	5,701,506	6,231,756	3,690,638	3,551,659	3,763,540	3,946,739	4,917,612
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	2,525,009	2,582,839	2,789,052	3,102,472	4,004,315	3,413,129	2,767,165	2,843,176	3,083,774	3,559,522
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	382,278	430,356	463,677	516,413	556,312	464,362	437,962	948,615	953,967	949,426
5. Ostali poslovni rashodi	638,771	531,309	473,222	707,278	687,191	1,087,440	1,061,519	1,092,939	1,316,651	1,197,588
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>3,056,537</b>	<b>1,832,823</b>	<b>792,341</b>	<b>1,778,085</b>	<b>2,120,399</b>	<b>1,514,090</b>	<b>1,083,986</b>	<b>1,790,873</b>	<b>1,523,595</b>	<b>1,568,893</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	229	1,406	437	559	664	835	591	2,958	673	3,754
VI. FINANSIJSKI RASHODI	6,481,644	240,066	216,030	5,349	52,001	62,838	76,490	86,868	68,381	15,073
VII. OSTALI PRIHODI	352,018	400,913	5,102,383	31,179	1,359,779	253,536	57,144	7,923	109,713	932,243
VIII. OSTALI RASHODI	4,064,995	935,082	847,132	170,527	84,200	72,485	147,318	17,537	69,274	141,851
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,247,317</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>13,250,929</b>	<b>2,605,652</b>	<b>0</b>	<b>1,922,223</b>	<b>896,157</b>	<b>1,395,042</b>	<b>1,250,059</b>	<b>1,884,397</b>	<b>1,550,864</b>	<b>789,820</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0								
Đ. NETO DOBITAK	0	0	3,247,317	0	0	0	0	0	0	0
E. NETO GUBITAK	13,250,929	2,605,652	0	1,922,223	896,157	1,395,042	1,250,059	1,884,397	1,550,864	789,820

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	4,817,534	10,918,166	15,221,307	17,066,901	21,209,075	13,762,981	12,873,798	7,338,666	8,703,339	10,455,564
Broj zaposlenih	260	260	296	350	340	341	320	285	303	300

**Poslovni prihodi**

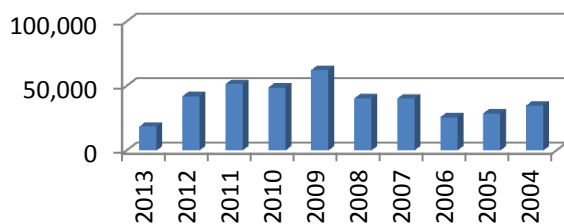


**Broj zaposlenih**

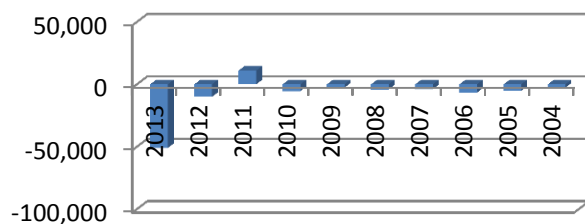


Promet po radniku	18,529	41,993	51,423	48,763	62,380	40,361	40,231	25,750	28,724	34,852
Profit po radniku	-50,965	-10,022	10,971	-5,492	-2,636	-4,091	-3,906	-6,612	-5,118	-2,633

**Promet po radniku**

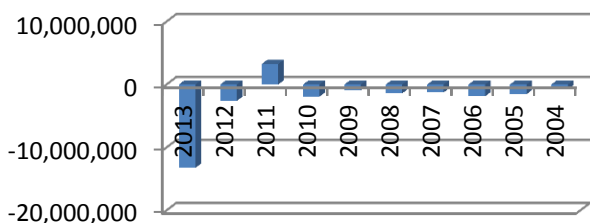


**Profit po radniku**

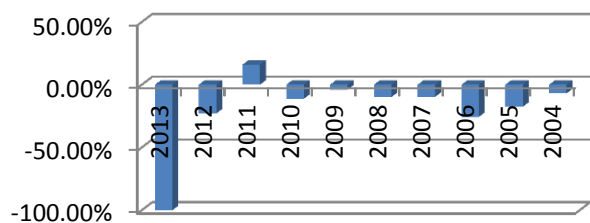


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-3,056,537	-1,832,823	-792,341	-1,778,085	-2,120,399	-1,514,090	-1,083,986	-1,790,873	-1,523,595	-1,568,893
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-6,481,415	-238,660	-215,593	-4,790	-51,337	-62,003	-75,899	-83,910	-67,708	-11,319
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-3,712,977	-534,169	4,255,251	-139,348	1,275,579	181,051	-90,174	-9,614	40,439	790,392
Ukupan neto finansijski rezultat	-13,250,929	-2,605,652	3,247,317	-1,922,223	-896,157	-1,395,042	-1,250,059	-1,884,397	-1,550,864	-789,820
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-100.00%	-23.02%	15.98%	-11.24%	-3.97%	-9.95%	-9.67%	-25.64%	-17.60%	-6.93%

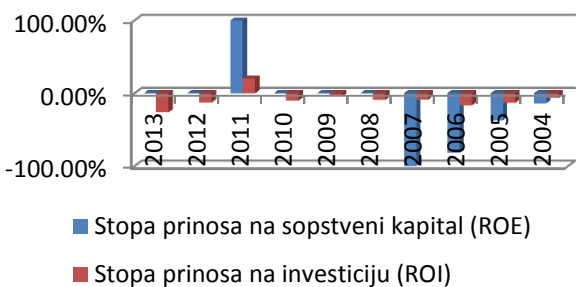
**Ukupan neto finansijski rezultat**



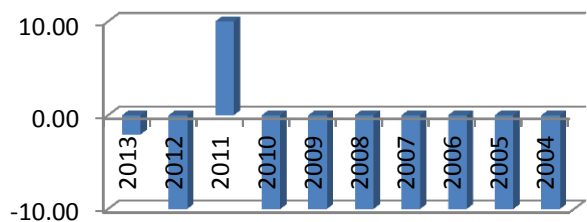
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-100.00%	-81.68%	-37.00%	-13.75%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-26.19%	-12.58%	20.13%	-9.99%	-4.93%	-9.08%	-8.19%	-16.74%	-13.13%	-6.38%
Racio pokriva kamata iz dobitka	-2.04	-10.00	10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00

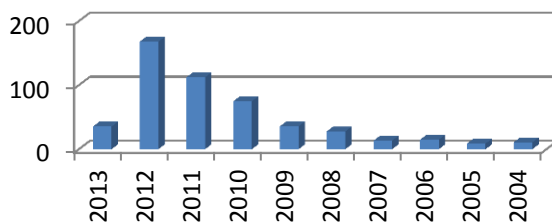


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



Prosečan broj dana naplate	35	168	112	75	36	28	13	15	9	11
----------------------------	----	-----	-----	----	----	----	----	----	---	----

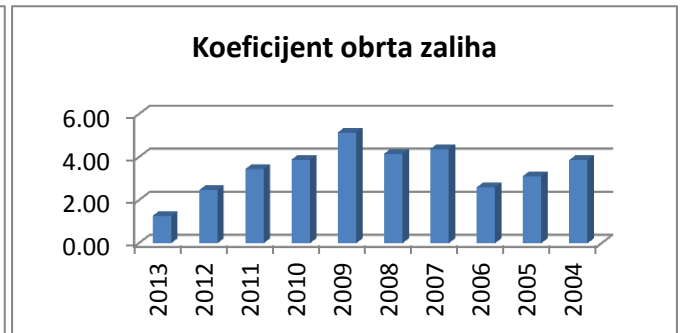
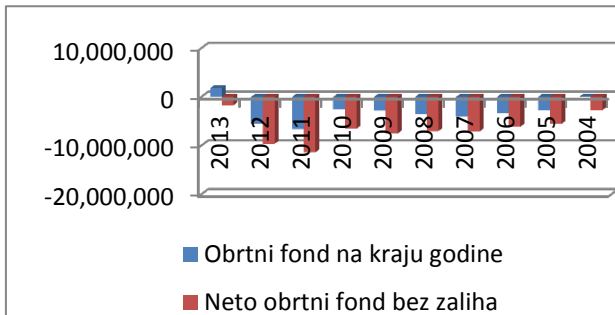
**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	489,521	1,711,681	2,933,610	2,548,078	3,127,419	3,450,841	3,182,660	3,093,857	3,830,797	4,137,643
Faktor poslovnog rizika	-0.16	-0.93	-3.70	-1.43	-1.47	-2.28	-2.94	-1.73	-2.51	-2.64
Faktor finansijskog rizika	0.32	0.88	0.79	1.00	0.98	0.96	0.93	0.96	0.96	0.99
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-0.05	-0.83	-2.91	-1.43	-1.44	-2.19	-2.74	-1.65	-2.41	-2.62
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	10.16%	15.68%	19.27%	14.93%	14.75%	25.07%	24.72%	42.16%	44.02%	39.57%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	34,897,900	22,609,051	19,332,442	28,976,427	35,588,888	19,801,623	17,258,500	11,586,638	12,164,855	14,420,058
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	13.80%	48.29%	78.73%	58.90%	59.59%	69.50%	74.59%	63.34%	71.54%	72.51%



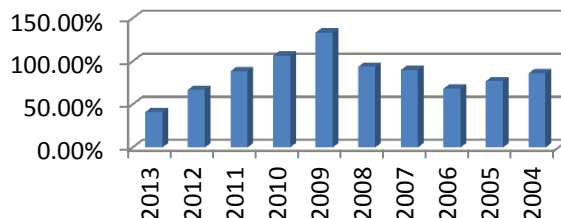
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	1,775,851	-5,534,937	-6,591,865	-2,468,777	-2,818,836	-3,478,787	-4,024,293	-3,321,155	-2,665,203	0
Zalihe	3,476,244	4,100,752	4,767,999	4,074,955	4,717,589	3,527,029	3,096,704	2,786,605	2,877,531	2,708,302
Neto obrtni fond bez zaliha	-1,700,393	-9,635,689	-11,359,864	-6,543,732	-7,536,425	-7,005,816	-7,120,997	-6,107,760	-5,542,734	-2,708,302
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	51.09%	-134.97%	-138.25%	-60.58%	-59.75%	-98.63%	-129.95%	-119.18%	-92.62%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	1.27	2.46	3.44	3.88	5.14	4.16	4.38	2.59	3.12	3.86



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-28.13%	-5.34%	7.40%	0.88%	8.29%	2.37%	33.42%	-4.89%	-6.95%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-27.86%	-5.25%	7.12%	0.86%	8.32%	2.21%	33.06%	-4.60%	-6.80%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	33,938,409	20,871,982	22,883,466	22,779,751	21,911,332	20,213,212	19,050,669	14,697,738	13,845,532	14,996,117
Dugoročni izvori sredstava	8,203,546	452,752	90,917	4,803,334	4,864,445	4,931,111	4,710,410	2,620,775	4,217,992	7,787,119
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-25,734,863	-20,419,230	-22,792,549	-17,976,417	-17,046,887	-15,282,101	-14,340,259	-12,076,963	-9,627,540	-7,208,998
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.37	0.68	1.22	1.07	1.48	0.97	1.03	0.67	0.75	0.94
Stopa zarađivačke sposobnosti	48.84%	22.82%	13.72%	18.14%	17.74%	24.35%	21.40%	38.69%	34.99%	31.25%
Stopa rentabilnosti	18.04%	15.42%	16.79%	19.45%	26.21%	23.54%	22.08%	25.81%	26.33%	29.34%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	56.24%	26.62%	16.00%	21.16%	20.21%	27.66%	24.79%	51.59%	45.81%	39.58%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.07	0.21	0.37	0.47
Stepen samofinansiranja	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.07	0.21	0.37	0.47
Stepen kreditne sposobnosti	0.03	0.03	0.01	0.00	0.00	0.00	0.11	0.32	0.52	0.64
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01
Tekuća likvidnost	0.03	0.27	0.27	0.24	0.19	0.19	0.16	0.13	0.06	0.10
Opšta likvidnost	0.23	0.50	0.54	0.52	0.57	0.63	0.56	0.58	0.64	0.72
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.51	-0.14	0.19	-0.10	-0.05	-0.10	-0.09	-0.18	-0.14	-0.07
Ekonomičnost poslovanja	0.61	0.86	0.95	0.91	0.91	0.90	0.92	0.80	0.85	0.87
Koeficijent obrta zaliha	1.27	2.46	3.44	3.88	5.14	4.16	4.38	2.59	3.12	3.86
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.22	0.61	0.84	0.94	1.33	0.95	1.03	0.67	0.74	0.86

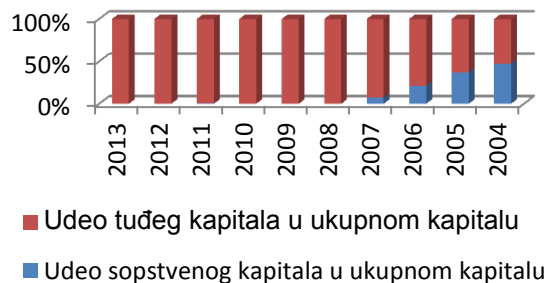
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-256.32%	-23.02%	15.98%	-11.24%	-3.97%	-9.95%	-9.67%	-25.64%	-17.60%	-6.93%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-275.06%	-23.87%	21.33%	-11.26%	-4.23%	-10.14%	-9.71%	-25.68%	-17.82%	-7.55%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	41.15%	67.03%	88.45%	106.52%	133.53%	93.83%	89.85%	68.34%	77.08%	86.17%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	0.00%	0.00%	16741.98%	0.00%	0.00%	0.00%	1217.93%	318.09%	207.64%	182.08%
Odnos poslovne aktive i kapitala	0.00%	0.00%	18927.35%	0.00%	0.00%	0.00%	1355.51%	465.47%	269.38%	211.31%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.00%	0.00%	3571.74%	0.00%	0.00%	0.00%	-118.26%	-81.68%	-37.00%	-13.75%

### Prinos na angažovana sredstva (ROA)



4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.04	0.01	0.04
Ostali prihodi	7.31	3.67	33.52	0.18	6.41	1.84	0.44	0.11	1.26	8.92
Ukupan prihod	107.31	103.68	133.52	100.19	106.41	101.85	100.45	100.15	101.27	108.95
Poslovni rashodi	163.45	116.79	105.21	110.42	110.00	111.00	108.42	124.40	117.51	115.01
Finansijski rashodi	100.00	2.20	1.42	0.03	0.25	0.46	0.59	1.18	0.79	0.14
Ostali rashodi	84.38	8.56	5.57	1.00	0.40	0.53	1.14	0.24	0.80	1.36
Ukupni rashodi	382.37	127.55	112.19	111.45	110.64	111.98	110.16	125.83	119.09	116.51
Poslovni rezultat	-63.45	-16.79	-5.21	-10.42	-10.00	-11.00	-8.42	-24.40	-17.51	-15.01
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-10.00	-2.19	-1.42	-0.03	-0.24	-0.45	-0.59	-1.14	-0.78	-0.11
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-77.07	-4.89	27.96	-0.82	6.01	1.32	-0.70	-0.13	0.46	7.56
Ukupan neto finansijski rezultat	-10.00	-10.00	10.00	-10.00	-4.23	-10.00	-9.71	-10.00	-10.00	-7.55
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	89.84	84.32	80.73	85.07	85.25	74.93	75.28	57.84	55.98	60.43
Marža pokrića	10.16	15.68	19.27	14.93	14.75	25.07	24.72	42.16	44.02	39.57
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	73.61	32.46	24.48	25.35	24.74	36.07	33.14	66.56	61.52	54.58
Poslovni rezultat	-63.45	-16.79	-5.21	-10.42	-10.00	-11.00	-8.42	-24.40	-17.51	-15.01
Rezultat iz stavki finansiranja	-134.54	-2.19	-1.42	-0.03	-0.24	-0.45	-0.59	-1.14	-0.78	-0.11
Neto poslovni rezultat	-197.98	-18.97	-6.62	-10.45	-10.24	-11.45	-9.01	-25.55	-18.28	-15.11
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-197.98	-18.97	-6.62	-10.45	-10.24	-11.45	-9.01	-25.55	-18.28	-15.11
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	724.39	207.08	127.01	169.78	167.80	143.88	134.06	157.88	139.77	137.92
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	196	-74	-72	-165	-167	-101	-77	-84	-108	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-1,449	369	346	728	605	439	356	364	361	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	0.00%	0.00%	1.15%	0.00%	0.00%	0.00%	10.63%	32.27%	51.80%	63.84%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	104.81%	3.51%	1.15%	56.64%	54.71%	51.27%	47.37%	36.65%	52.13%	86.57%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	0.00%	0.00%	0.72%	0.00%	0.00%	0.00%	8.11%	23.22%	38.21%	49.06%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	187.62%	79.14%	84.70%	112.44%	127.17%	190.48%	226.76%	199.26%	252.91%	286.62%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	0.00%	0.00%	0.53%	0.00%	0.00%	0.00%	7.38%	21.48%	37.12%	47.32%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	100.00%	100.00%	99.47%	100.00%	100.00%	100.00%	92.62%	78.52%	62.88%	52.68%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	12.56	3.65	1.69	1.11



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.35	0.56	0.54	0.47	0.44	0.34	0.31	0.33	0.28	0.26
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.55	0.01	0.20	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.08	0.27	0.59	0.90
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.41	0.67	0.88	1.07	1.34	0.94	0.90	0.68	0.77	0.86
Z-Score	3.38	2.11	3.06	2.40	2.66	2.20	2.17	2.06	2.24	2.43
Vjerovatnoća stečaja	BELA	SIVA	BELA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	12,236,733	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-2,229,783	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-19.20	1	2	2
Broj zaposlenih	306	1	1	1
Promet po radniku	39,300	3	2	6
Profit po radniku	-8,050	1	2	2
Neto obrtni fond	-2,912,800	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-6,526,171	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	1.14	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	50	5	1	5
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-13.24	2	3	6
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-8.71	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-7.20	1	1	1
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	61.90	1	1	1
		27	2	57

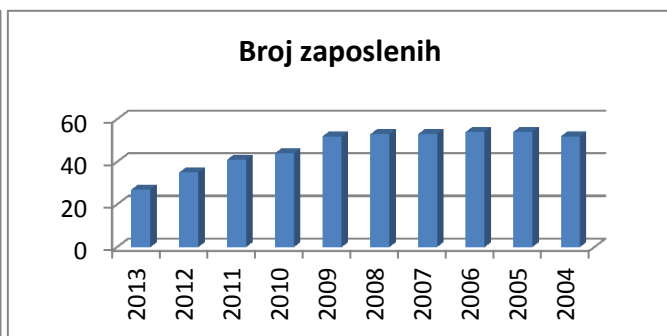
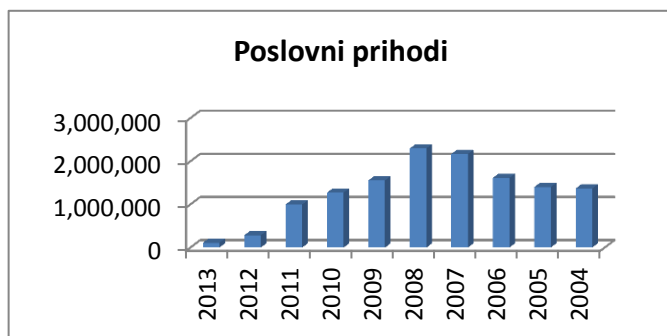
1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

## KAMENOLOMI ad Zvornik

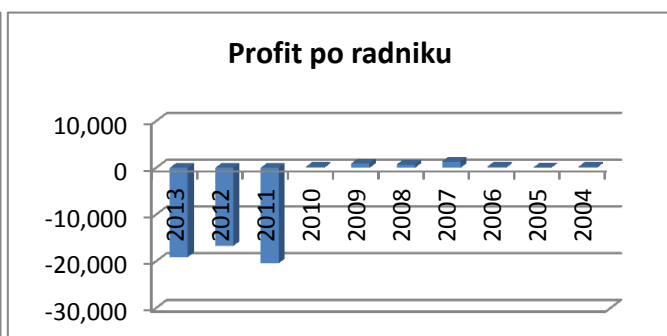
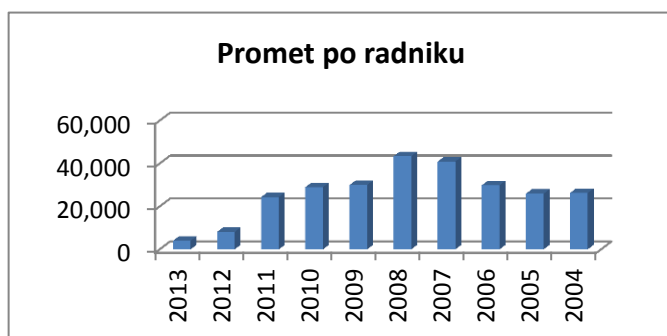
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>465,578</b>	<b>507,773</b>	<b>715,155</b>	<b>881,255</b>	<b>1,074,127</b>	<b>1,289,466</b>	<b>1,557,893</b>	<b>1,689,486</b>	<b>1,112,500</b>	<b>1,297,266</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	30,678	31,834	34,725	34,725	0	0	1,380	4,977	12,906	24,242
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	384,475	425,514	632,281	796,283	1,016,252	1,227,656	1,487,497	1,610,756	1,015,308	1,171,253
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	384,475	425,514	632,281	796,283	1,016,252	1,227,656	1,487,497	1,610,756	1,015,308	1,171,253
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	50,425	50,425	48,149	50,247	57,875	61,810	69,016	73,753	84,286	101,771
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	50,425	50,425	48,149	50,247	57,875	61,810	69,016	73,753	84,286	101,771
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>1,041,404</b>	<b>1,087,815</b>	<b>1,033,204</b>	<b>1,916,216</b>	<b>1,490,101</b>	<b>1,231,731</b>	<b>973,655</b>	<b>969,806</b>	<b>888,083</b>	<b>872,177</b>
I. ZALIHE	574,743	647,918	693,475	159,792	379,855	237,641	135,653	192,774	409,017	634,207
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	466,661	439,897	339,729	1,756,424	1,110,246	994,090	838,002	777,032	479,066	237,970
1. Potraživanja	414,658	382,621	280,542	1,677,668	1,109,817	990,738	835,659	771,273	462,774	233,911
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	1,647	1,647	1,647	1,647	0	0	0	0	0	2
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	926	3,585	3,175	666	429	3,352	1,379	5,759	16,292	4,057
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	49,430	52,044	54,365	76,443	0	0	964	0	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>1,506,982</b>	<b>1,595,588</b>	<b>1,748,359</b>	<b>2,797,471</b>	<b>2,564,228</b>	<b>2,521,197</b>	<b>2,531,548</b>	<b>2,659,292</b>	<b>2,000,583</b>	<b>2,169,443</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>1,235,845</b>	<b>720,400</b>	<b>109,924</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>2,742,827</b>	<b>2,315,988</b>	<b>1,858,283</b>	<b>2,797,471</b>	<b>2,564,228</b>	<b>2,521,197</b>	<b>2,531,548</b>	<b>2,659,292</b>	<b>2,000,583</b>	<b>2,169,443</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,000,014</b>	<b>2,015,579</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>727,579</b>	<b>839,763</b>	<b>789,384</b>	<b>749,800</b>	<b>677,223</b>	<b>659,377</b>	<b>656,970</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	441,370	441,370	727,579	441,370	441,370	441,370	441,370	441,370	441,370	441,370
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	113,881	113,881	0	11,752	11,752	11,752	11,752	11,752	11,752	11,752
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	102,129	102,129	102,129	102,129	102,129	102,129
V. NERASPOREDENI DOBITAK	172,328	172,328	0	274,457	284,512	234,133	194,549	121,972	104,126	101,719
VI. GUBITAK	727,579	727,579	727,579	0	0	0	0	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>2,742,827</b>	<b>2,315,988</b>	<b>1,858,283</b>	<b>2,069,892</b>	<b>1,724,465</b>	<b>1,731,813</b>	<b>1,781,748</b>	<b>1,982,069</b>	<b>1,341,206</b>	<b>1,512,473</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	7,629	6,484	0	0	0	0	0	0	0	67,771
II. DUGOROČNE OBAVEZE	143,673	143,673	86,021	697,532	462,103	623,339	576,246	501,987	232,255	339,494
1. Dugoročni krediti	143,673	143,673	78,792	190,589	220,898	274,260	576,246	501,987	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	7,229	506,943	241,205	349,079	0	0	232,255	339,494
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	2,591,525	2,165,831	1,772,262	1,372,360	1,262,362	928,277	964,128	1,122,761	1,108,951	1,105,208
1. Kratkoročne finansijske obaveze	1,746,679	1,273,675	955,413	413,876	477,211	137,687	203,026	545,539	653,419	600,362
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	711,838	745,702	641,484	351,098	378,062	458,295	594,461	396,752	219,496	303,140
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	125,829	137,540	161,161	367,043	328,724	66,831	28,456	44,079	179,007	190,947
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	7,179	8,914	14,204	239,246	78,365	265,464	138,185	136,391	57,029	10,759
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	1,097	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	180,197	241,374	357,321	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>2,742,827</b>	<b>2,315,988</b>	<b>1,858,283</b>	<b>2,797,471</b>	<b>2,564,228</b>	<b>2,521,197</b>	<b>2,531,548</b>	<b>2,659,292</b>	<b>2,000,583</b>	<b>2,169,443</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,000,014</b>	<b>2,015,579</b>

2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>107,793</b>	<b>284,613</b>	<b>999,517</b>	<b>1,274,796</b>	<b>1,558,155</b>	<b>2,299,177</b>	<b>2,169,409</b>	<b>1,613,936</b>	<b>1,401,774</b>	<b>1,368,062</b>
1. Prihodi od prodaje	178,302	326,337	474,371	1,493,841	1,400,027	2,207,044	2,238,549	1,800,615	1,568,170	1,619,928
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	233	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	525,146	0	193,368	82,621	6,750	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	73,639	42,872	0	224,515	41,075	0	75,890	189,336	259,728	262,775
5. Ostali poslovni prihodi	3,130	1,148	0	5,470	5,835	9,512	0	2,657	93,099	10,909
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>573,799</b>	<b>800,248</b>	<b>1,720,142</b>	<b>1,255,679</b>	<b>1,432,089</b>	<b>2,150,656</b>	<b>1,975,390</b>	<b>1,523,144</b>	<b>1,351,791</b>	<b>1,281,318</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Troškovi materijala	73,916	109,507	194,153	291,764	318,220	94,141	553,779	483,184	449,447	343,194
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	309,190	415,738	655,624	325,306	543,917	708,312	514,492	445,922	402,546	398,947
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	43,764	61,074	236,414	215,771	244,278	263,595	341,551	172,684	169,873	179,950
5. Ostali poslovni rashodi	146,929	213,929	633,951	422,838	325,674	1,084,608	565,568	421,354	329,925	359,227
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19,117</b>	<b>126,066</b>	<b>148,521</b>	<b>194,019</b>	<b>90,792</b>	<b>49,983</b>	<b>86,744</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>466,006</b>	<b>515,635</b>	<b>720,625</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	1	10	20,506	337	13	50	162	17	156	8
VI. FINANSIJSKI RASHODI	15,827	21,647	231,699	8,488	68,789	43,810	121,117	57,668	51,486	63,372
VII. OSTALI PRIHODI	5,651	110,475	133,358	0	1,247	1,155	2,241	1,233	6,525	24,790
VIII. OSTALI RASHODI	39,264	158,184	39,043	0	8,158	61,934	2,728	16,528	2,502	35,076
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10,966</b>	<b>50,379</b>	<b>43,982</b>	<b>72,577</b>	<b>17,846</b>	<b>2,676</b>	<b>13,094</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>515,445</b>	<b>584,981</b>	<b>837,503</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0								
Đ. NETO DOBITAK	0	0	0	10,966	50,379	39,584	72,577	17,846	2,408	13,094
E. NETO GUBITAK	515,445	584,981	837,503	0	0	0	0	0	0	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	107,793	284,613	999,517	1,274,796	1,558,155	2,299,177	2,169,409	1,613,936	1,401,774	1,368,062
Broj zaposlenih	27	35	41	44	52	53	53	54	54	52

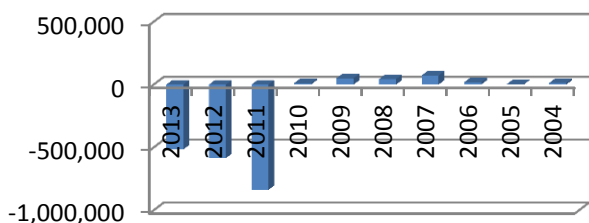


Promet po radniku	3,992	8,132	24,378	28,973	29,965	43,381	40,932	29,888	25,959	26,309
Profit po radniku	-19,091	-16,714	-20,427	249	969	747	1,369	330	45	252

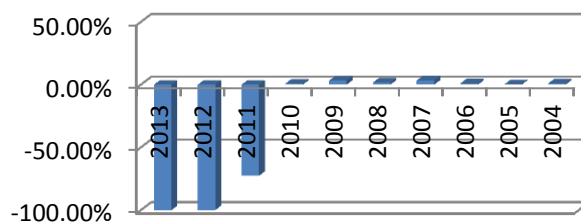


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-466,006	-515,635	-720,625	19,117	126,066	148,521	194,019	90,792	49,983	86,744
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-15,826	-21,637	-211,193	-8,151	-68,776	-43,760	-120,955	-57,651	-51,330	-63,364
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-33,613	-47,709	94,315	0	-6,911	-60,779	-487	-15,295	4,023	-10,286
Ukupan neto finansijski rezultat	-515,445	-584,981	-837,503	10,966	50,379	43,982	72,577	17,846	2,676	13,094
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-100.00%	-100.00%	-72.61%	0.86%	3.23%	1.72%	3.34%	1.10%	0.17%	0.94%

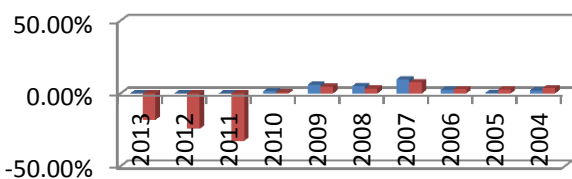
### Ukupan neto finansijski rezultat



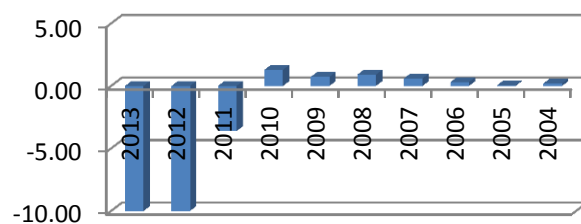
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.00%	0.00%	0.00%	1.51%	6.00%	5.01%	9.68%	2.64%	0.37%	1.99%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-18.22%	-24.32%	-32.60%	0.70%	4.65%	3.31%	7.65%	2.84%	2.69%	3.52%
Racio pokriva kamata iz dobitka	-10.00	-10.00	-3.61	1.29	0.73	0.90	0.60	0.31	0.05	0.21

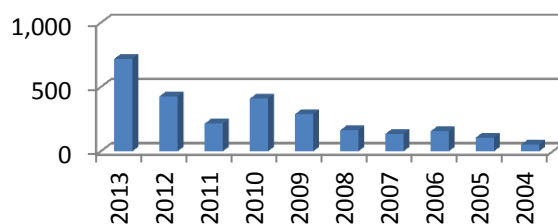


### Racio pokriva kamata iz dobitka



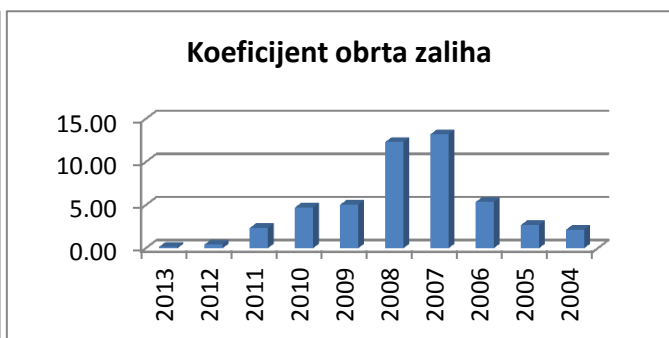
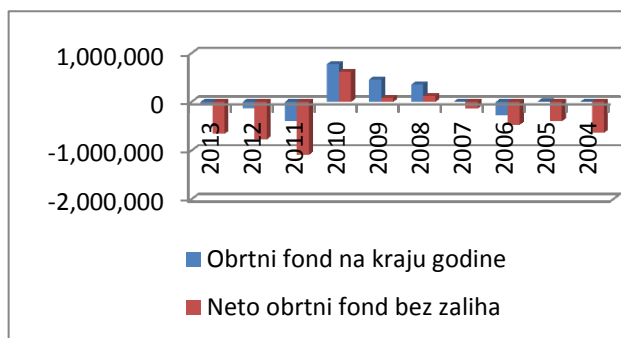
Prosečan broj dana naplate	720	428	216	410	289	164	136	156	108	53
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	33,877	175,106	805,364	983,032	1,239,935	2,205,036	1,615,630	1,130,752	952,327	1,024,868
Faktor poslovnog rizika	-0.07	-0.34	-1.12	10.00	9.84	10.00	8.33	10.00	10.00	10.00
Faktor finansijskog rizika	0.97	0.96	0.77	1.74	2.20	1.42	2.66	2.74	-10.00	3.71
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.04	1.00	1.00	0.83	1.00
Faktor ukupnog rizika	-0.07	-0.33	-0.86	89.64	21.64	21.97	22.11	34.12	-589.68	43.84
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	31.43%	61.52%	80.58%	77.11%	79.58%	95.91%	74.47%	70.06%	67.94%	74.91%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	1,590,574	1,122,713	1,893,867	1,250,005	1,399,735	2,144,315	1,908,887	1,484,347	1,328,202	1,252,270
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	6.78%	25.35%	52.78%	101.98%	111.32%	107.22%	113.65%	108.73%	105.54%	109.25%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-81,245	-124,585	-396,103	776,887	460,770	356,288	1,184	-277,245	12,163	0
Zalihe	574,743	647,918	693,475	159,792	379,855	237,641	135,653	192,774	409,017	634,207
Neto obrtni fond bez zaliha	-655,988	-772,503	-1,089,578	617,095	80,915	118,647	-134,469	-470,019	-396,854	-634,207
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-14.14%	-19.23%	-57.12%	486.19%	121.30%	149.93%	0.87%	-143.82%	2.97%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	0.18	0.42	2.34	4.72	5.05	12.32	13.21	5.36	2.69	2.16



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-5.55%	-8.74%	-37.50%	9.10%	1.71%	-0.41%	-4.80%	32.93%	-7.78%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-5.50%	-8.58%	-36.09%	8.87%	1.71%	-0.38%	-4.75%	30.95%	-7.62%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	3,003,745	2,603,670	2,246,133	1,041,047	1,453,982	1,527,107	1,693,546	1,882,260	1,521,517	1,931,473
Dugoročni izvori sredstava	151,302	150,157	86,021	1,425,111	1,301,866	1,412,723	1,326,046	1,179,210	891,632	1,064,235
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-2,852,443	-2,453,513	-2,160,112	384,064	-152,116	-114,384	-367,500	-703,050	-629,885	-867,238
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.07	0.24	0.51	0.48	0.61	0.91	0.84	0.69	0.68	0.64
Stopa zarađivačke sposobnosti	200.00%	105.22%	56.84%	25.51%	34.88%	30.79%	23.69%	27.61%	28.58%	28.64%
Stopa rentabilnosti	19.93%	24.87%	28.85%	12.13%	21.39%	28.04%	19.82%	19.14%	19.31%	18.39%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	200.00%	120.68%	77.34%	42.43%	50.54%	42.25%	39.42%	38.30%	40.64%	41.56%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.00	0.00	0.00	0.26	0.33	0.31	0.30	0.25	0.33	0.30
Stepen samofinansiranja	0.00	0.00	0.00	0.26	0.33	0.31	0.30	0.25	0.33	0.33
Stepen kreditne sposobnosti	0.02	0.01	0.00	0.83	0.78	0.61	0.48	0.40	0.59	0.56
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00
Tekuća likvidnost	0.18	0.20	0.19	1.28	0.88	1.07	0.87	0.69	0.43	0.22
Opšta likvidnost	0.40	0.50	0.58	1.40	1.18	1.33	1.01	0.86	0.80	0.79
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.19	-0.25	-0.45	0.00	0.02	0.02	0.03	0.01	0.00	0.01
Ekonomičnost poslovanja	0.19	0.36	0.58	1.02	1.09	1.07	1.10	1.06	1.04	1.07
Koeficijent obrta zaliha	0.18	0.42	2.34	4.72	5.05	12.32	13.21	5.36	2.69	2.16
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.04	0.14	0.43	0.48	0.61	0.91	0.84	0.69	0.67	0.63

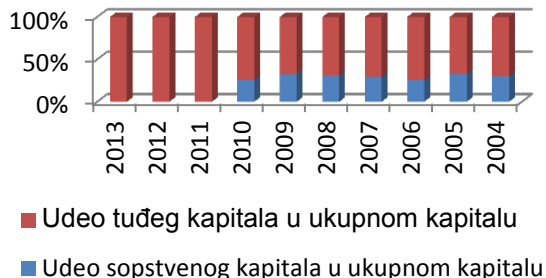
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-454.36%	-148.06%	-72.61%	0.86%	3.23%	1.91%	3.34%	1.10%	0.19%	0.94%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-478.18%	-205.54%	-83.79%	0.86%	3.23%	1.91%	3.35%	1.11%	0.19%	0.96%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	7.15%	17.84%	57.17%	45.57%	60.77%	91.19%	85.69%	60.69%	70.07%	63.06%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	0.00%	0.00%	0.00%	175.21%	185.55%	291.26%	289.33%	238.32%	212.59%	208.24%
Odnos poslovne aktive i kapitala	0.00%	0.00%	0.00%	384.49%	305.35%	319.39%	337.63%	392.68%	303.41%	330.22%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.00%	0.00%	0.00%	1.51%	6.00%	5.57%	9.68%	2.64%	0.41%	1.99%



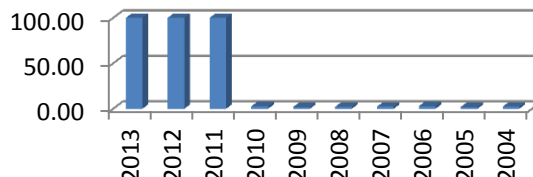
4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.00	2.05	0.03	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01	0.00
Ostali prihodi	5.24	38.82	13.34	0.00	0.08	0.05	0.10	0.08	0.47	1.81
Ukupan prihod	105.24	138.82	115.39	100.03	100.08	100.05	100.11	100.08	100.48	101.81
Poslovni rashodi	532.32	281.17	172.10	98.50	91.91	93.54	91.06	94.37	96.43	93.66
Finansijski rashodi	14.68	7.61	23.18	0.67	4.41	1.91	5.58	3.57	3.67	4.63
Ostali rashodi	36.43	55.58	3.91	0.00	0.52	2.69	0.13	1.02	0.18	2.56
Ukupni rashodi	583.42	344.35	199.18	99.17	96.85	98.14	96.77	98.97	100.29	100.86
Poslovni rezultat	-432.32	-181.17	-72.10	1.50	8.09	6.46	8.94	5.63	3.57	6.34
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-10.00	-7.60	-10.00	-0.64	-4.41	-1.90	-5.58	-3.57	-3.66	-4.63
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-31.18	-16.76	9.44	0.00	-0.44	-2.64	-0.02	-0.95	0.29	-0.75
Ukupan neto finansijski rezultat	-10.00	-10.00	-10.00	0.86	3.23	1.91	3.35	1.11	0.19	0.96
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	68.57	38.48	19.42	22.89	20.42	4.09	25.53	29.94	32.06	25.09
Marža pokrića	31.43	61.52	80.58	77.11	79.58	95.91	74.47	70.06	67.94	74.91
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	463.74	242.69	152.67	75.61	71.49	89.45	65.53	64.44	64.37	68.57
Poslovni rezultat	-432.32	-181.17	-72.10	1.50	8.09	6.46	8.94	5.63	3.57	6.34
Rezultat iz stavki finansiranja	-14.68	-7.60	-21.13	-0.64	-4.41	-1.90	-5.58	-3.57	-3.66	-4.63
Neto poslovni rezultat	-447.00	-188.77	-93.23	0.86	3.68	4.56	3.37	2.05	-0.10	1.71
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.19	0.00	0.00	0.02	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-447.00	-188.77	-93.23	0.86	3.68	4.37	3.37	2.05	-0.12	1.71
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	1,475.58	394.47	189.48	98.06	89.83	93.26	87.99	91.97	94.75	91.54
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-707	-520	-175	21	82	67	11,457	-70	3,363	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	3,511	1,969	545	49	-33	-32	-31,039	254	-5,179	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	0.00%	0.00%	0.00%	82.56%	78.18%	61.22%	48.13%	40.08%	59.27%	50.64%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	30.86%	28.29%	12.03%	161.71%	121.20%	109.56%	85.12%	69.80%	80.15%	76.81%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	0.00%	0.00%	0.00%	69.89%	57.76%	51.69%	44.27%	35.98%	43.34%	34.01%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	44.71%	46.68%	69.22%	45.99%	72.08%	104.69%	160.00%	174.21%	125.27%	148.74%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	0.00%	0.00%	0.00%	26.01%	32.75%	31.31%	29.62%	25.47%	32.96%	30.28%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	100.00%	100.00%	100.00%	73.99%	67.25%	68.69%	70.38%	74.53%	67.04%	69.72%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	100.00	100.00	100.00	2.84	2.05	2.19	2.38	2.93	2.03	2.30



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.69	0.68	0.59	0.68	0.58	0.49	0.38	0.36	0.44	0.40
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.11	0.11	0.00	0.10	0.11	0.09	0.08	0.05	0.05	0.05
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.13	0.01	0.05	0.03	0.08	0.03	0.03	0.04
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	0.00	0.00	0.00	0.35	0.49	0.46	0.42	0.34	0.49	0.45
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.07	0.18	0.57	0.46	0.61	0.91	0.86	0.61	0.70	0.63
Z-Score	1.69	1.80	2.41	2.20	2.47	2.64	2.61	2.14	2.35	2.26
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	1,307,723	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-173,108	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-26.12	1	2	2
Broj zaposlenih	47	5	1	5
Promet po radniku	26,191	3	2	6
Profit po radniku	-5,227	1	2	2
Neto obrtni fond	72,811	4	3	12
Neto obrtni fond bez zaliha	-333,696	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	1.19	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	268	2	1	2
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	2.72	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-4.98	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-1.95	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	31.67	1	1	1
		<b>33</b>	<b>2</b>	<b>71</b>

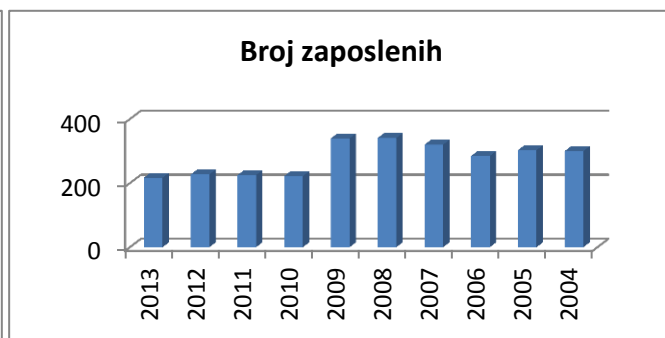
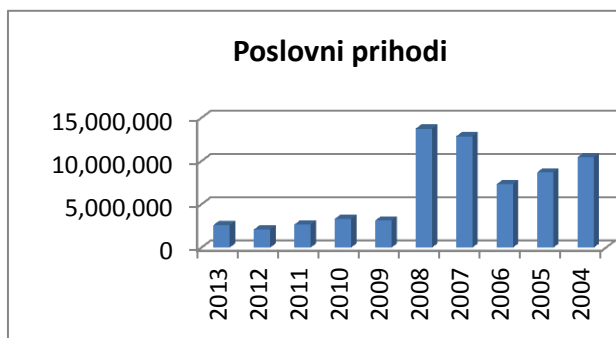
1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**KOMO ad Modriča**

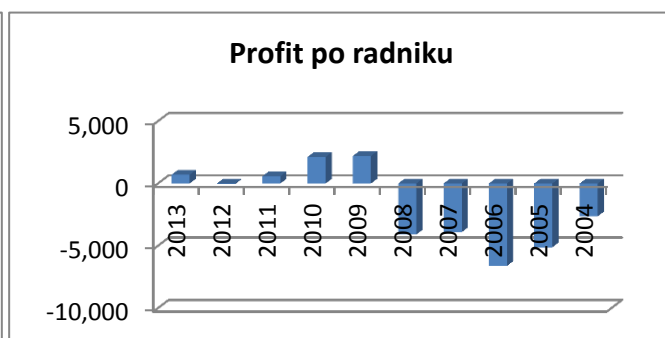
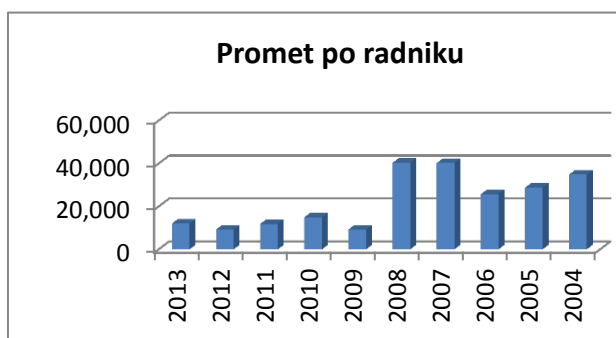
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>916,174</b>	<b>1,033,527</b>	<b>1,296,533</b>	<b>1,378,575</b>	<b>1,569,908</b>	<b>9,618,310</b>	<b>9,943,115</b>	<b>7,150,342</b>	<b>8,091,607</b>	<b>8,995,531</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	0	716,327	716,327	716,327	716,327	716,327
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	457,564	574,899	1,294,533	1,376,575	1,562,908	8,901,983	9,226,788	6,434,015	7,375,280	8,279,204
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	457,564	574,899	1,294,533	1,376,575	1,562,908	8,901,983	9,226,788	6,434,015	7,375,280	8,279,204
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	458,628	458,628	2,000	2,000	7,000	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	458,628	458,628	2,000	2,000	2,000	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	5,000	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>1,895,686</b>	<b>1,535,916</b>	<b>1,637,884</b>	<b>1,642,767</b>	<b>937,367</b>	<b>5,049,525</b>	<b>4,384,942</b>	<b>3,588,389</b>	<b>3,199,450</b>	<b>3,138,499</b>
I. ZALIHE	22,936	40,558	22,904	19,600	7,952	3,527,029	3,096,704	2,786,605	2,877,531	2,708,302
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	1,872,750	1,495,358	1,614,980	1,623,167	929,415	1,522,496	1,288,238	801,784	321,919	430,197
1. Potraživanja	533,669	523,343	581,853	730,678	650,777	1,033,270	460,401	292,113	209,140	307,474
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	119,974	128,042	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	1,206,846	829,754	1,019,131	877,135	278,638	27,078	39,421	24,716	13,775	50,738
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	12,261	14,219	13,996	15,354	0	462,148	788,416	484,955	99,004	71,985
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>2,811,860</b>	<b>2,569,443</b>	<b>2,934,417</b>	<b>3,021,342</b>	<b>2,507,275</b>	<b>14,667,835</b>	<b>14,328,057</b>	<b>10,738,731</b>	<b>11,291,057</b>	<b>12,134,030</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>2,811,860</b>	<b>2,569,443</b>	<b>2,934,417</b>	<b>3,021,342</b>	<b>2,507,275</b>	<b>14,667,835</b>	<b>14,328,057</b>	<b>10,738,731</b>	<b>11,291,057</b>	<b>12,134,030</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>46,037</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>561,107</b>	<b>385,521</b>	<b>289,565</b>	<b>1,000,014</b>	<b>2,015,579</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>2,387,256</b>	<b>2,245,021</b>	<b>2,258,085</b>	<b>1,941,733</b>	<b>872,900</b>	<b>0</b>	<b>1,057,023</b>	<b>2,307,082</b>	<b>4,191,479</b>	<b>5,742,343</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	1,626,421	1,626,421	1,626,421	1,626,421	1652902	7,060,394	7,060,394	7,060,394	7,060,394	7,060,393
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	0	0	7,479	7,479	7,479	7,479	1,974,234
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	892,228	892,228	892,228	892,228	892228	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	251,117	108,882	1,463,940	1,344,168	919074	0	0	0	0	0
VI. GUBITAK	382,510	382510	1,724,504	1921084	2591304	7,067,873	6,010,850	4,760,791	2,876,394	3,292,284
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>424,604</b>	<b>324,422</b>	<b>676,332</b>	<b>1,079,609</b>	<b>1,634,375</b>	<b>14,667,835</b>	<b>13,271,034</b>	<b>8,431,649</b>	<b>7,099,578</b>	<b>6,391,687</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	196580	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	55,325	95,833	348,080	507,864	638,647	4,931,111	3,653,387	313,693	26,513	2,044,776
1. Dugoročni krediti	55,325	95,833	348,080	505,572	439775	161,111	153,387	313,693	26,513	13,981
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	2,292	198872	4,770,000	3,500,000	0	0	2,030,795
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	369,279	228,589	328,252	375,165	995,728	8,020,998	7,823,177	6,175,625	4,982,745	4,346,911
1. Kratkoročne finansijske obaveze	10,022	21,984	61,933	114,989	155541	741,718	1,371,718	859,548	836,890	835,550
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	44,908	42,696	58,880	76,239	156307	6,769,478	6,194,577	4,973,016	3,799,383	3,155,777
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	295,463	149,935	131,715	142,209	651196	63,445	61,419	62,046	65,479	118,261
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	114	0	10,349	0	0	446,357	195,463	281,015	280,993	237,323
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	18,772	13974	65,375	41728	32684	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	1,715,726	1,794,470	1,942,331	2,090,320	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>2,811,860</b>	<b>2,569,443</b>	<b>2,934,417</b>	<b>3,021,342</b>	<b>2,507,275</b>	<b>14,667,835</b>	<b>14,328,057</b>	<b>10,738,731</b>	<b>11,291,057</b>	<b>12,134,030</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>46,037</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>561,107</b>	<b>385,521</b>	<b>289,565</b>	<b>1,000,014</b>	<b>2,015,579</b>

2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>2,615,058</b>	<b>2,101,648</b>	<b>2,667,400</b>	<b>3,327,433</b>	<b>3,150,104</b>	<b>13,762,981</b>	<b>12,873,798</b>	<b>7,338,666</b>	<b>8,703,339</b>	<b>10,455,564</b>
1. Prihodi od prodaje	2,551,826	1,965,942	2,558,865	3,077,181	2,923,217	13,601,956	12,688,477	7,109,730	8,668,537	10,469,470
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	97,628	157,173	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	20,554	0	0	36,937	45,466
5. Ostali poslovni prihodi	63,232	135,706	108,535	250,252	226,887	181,579	87,693	71,763	71,739	31,560
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>2,431,603</b>	<b>2,182,794</b>	<b>2,400,596</b>	<b>2,642,890</b>	<b>2,570,523</b>	<b>15,277,071</b>	<b>13,957,784</b>	<b>9,129,539</b>	<b>10,226,934</b>	<b>12,024,457</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	0	6,968	0	0	0	6,621,502	6,139,479	481,269	925,803	1,400,309
2. Troškovi materijala	178,000	134,327	222,668	367,983	296,010	3,690,638	3,551,659	3,763,540	3,946,739	4,917,612
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	1,760,059	1,781,933	1,753,533	1,736,173	1,536,133	3,413,129	2,767,165	2,843,176	3,083,774	3,559,522
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	225,897	158,712	299,497	243,806	234,016	464,362	437,962	948,615	953,967	949,426
5. Ostali poslovni rashodi	267,647	100,854	124,898	294,928	504,364	1,087,440	1,061,519	1,092,939	1,316,651	1,197,588
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>183,455</b>	<b>0</b>	<b>266,804</b>	<b>684,543</b>	<b>579,581</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>81,146</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,514,090</b>	<b>1,083,986</b>	<b>1,790,873</b>	<b>1,523,595</b>	<b>1,568,893</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	2,357	4,330	105	149	1,520	835	591	2,958	673	3,754
VI. FINANSIJSKI RASHODI	5,912	6,487	20,343	24,808	88,147	62,838	76,490	86,868	68,381	15,073
VII. OSTALI PRIHODI	1,053	223,089	52,145	8,076	380,589	253,536	57,144	7,923	109,713	932,243
VIII. OSTALI RASHODI	9,821	138,876	152,167	141,410	88,622	72,485	147,318	17,537	69,274	141,851
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>171,132</b>	<b>910</b>	<b>146,544</b>	<b>526,550</b>	<b>784,921</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,395,042</b>	<b>1,250,059</b>	<b>1,884,397</b>	<b>1,550,864</b>	<b>789,820</b>
G. POREZ NA DOBITAK	18,772	13,974								
Đ. NETO DOBITAK	152,360	0	129,209	473,612	752,237	0	0	0	0	0
E. NETO GUBITAK	0	13,064	0	0	0	1,395,042	1,250,059	1,884,397	1,550,864	789,820

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	2,615,058	2,101,648	2,667,400	3,327,433	3,150,104	13,762,981	12,873,798	7,338,666	8,703,339	10,455,564
Broj zaposlenih	217	227	225	222	340	341	320	285	303	300

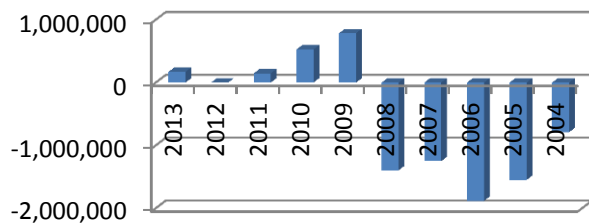


Promet po radniku	12,051	9,258	11,855	14,988	9,265	40,361	40,231	25,750	28,724	34,852
Profit po radniku	702	-58	574	2,133	2,212	-4,091	-3,906	-6,612	-5,118	-2,633

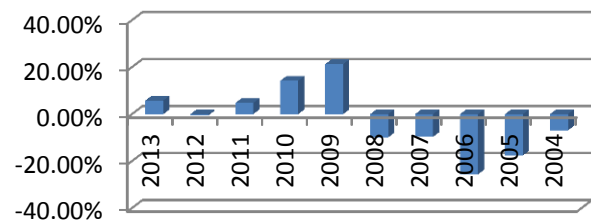


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	183,455	-81,146	266,804	684,543	579,581	-1,514,090	-1,083,986	-1,790,873	-1,523,595	-1,568,893
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-3,555	-2,157	-20,238	-24,659	-86,627	-62,003	-75,899	-83,910	-67,708	-11,319
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-8,768	84,213	-100,022	-133,334	291,967	181,051	-90,174	-9,614	40,439	790,392
Ukupan neto finansijski rezultat	171,132	910	146,544	526,550	784,921	-1,395,042	-1,250,059	-1,884,397	-1,550,864	-789,820
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	5.82%	-0.56%	4.75%	14.20%	21.30%	-9.95%	-9.67%	-25.64%	-17.60%	-6.93%

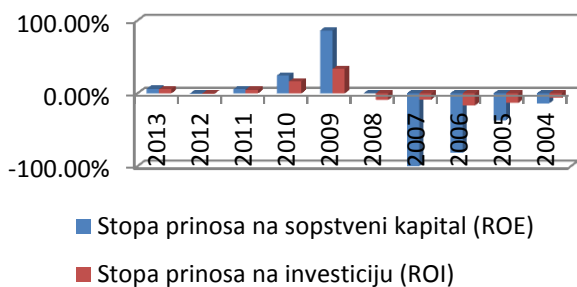
**Ukupan neto finansijski rezultat**



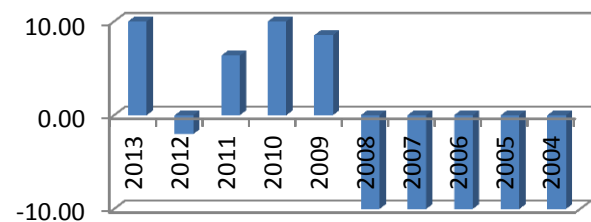
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	6.38%	-0.58%	5.72%	24.39%	86.18%	0.00%	-100.00%	-81.68%	-37.00%	-13.75%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	5.63%	-0.26%	5.10%	16.50%	33.52%	-9.08%	-8.19%	-16.74%	-13.13%	-6.38%
Racio pokriva kamata iz dobitka	10.00	-2.01	6.35	10.00	8.53	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00

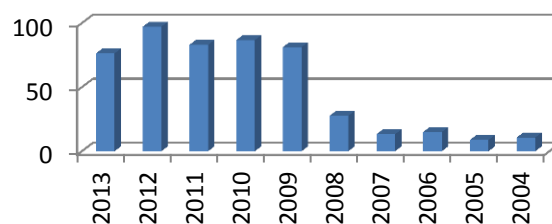


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



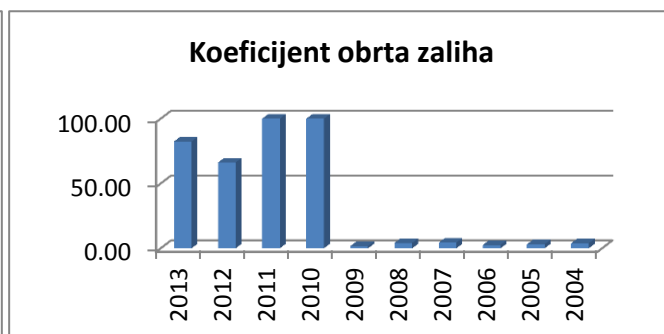
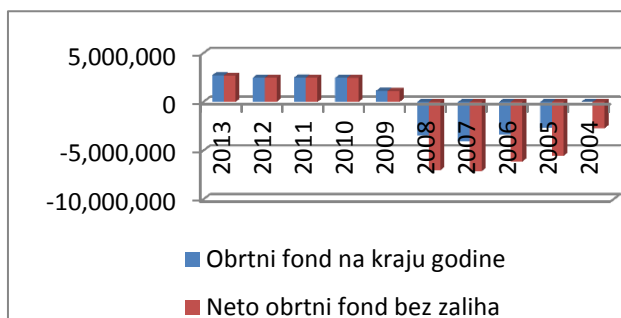
Prosečan broj dana naplate	76	97	83	87	81	28	13	15	9	11
----------------------------	----	----	----	----	----	----	----	----	---	----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	2,437,058	1,960,353	2,444,732	2,959,450	2,854,094	3,450,841	3,182,660	3,093,857	3,830,797	4,137,643
Faktor poslovnog rizika	10.00	-10.00	9.16	4.32	4.92	-2.28	-2.94	-1.73	-2.51	-2.64
Faktor finansijskog rizika	1.02	0.97	1.08	1.04	1.18	0.96	0.93	0.96	0.96	0.99
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.12	0.86	1.08	1.09	1.07	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	15.12	-20.15	10.66	4.88	6.20	-2.19	-2.74	-1.65	-2.41	-2.62
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	93.19%	93.28%	91.65%	88.94%	90.60%	25.07%	24.72%	42.16%	44.02%	39.57%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	2,418,204	2,188,643	2,376,295	2,557,773	2,510,412	19,801,623	17,258,500	11,586,638	12,164,855	14,420,058
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	108.14%	96.03%	112.25%	130.09%	125.48%	69.50%	74.59%	63.34%	71.54%	72.51%

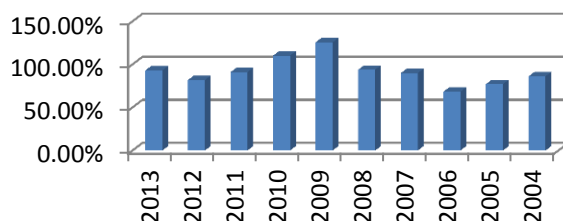
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	2,734,819	2,515,739	2,518,044	2,476,014	1,150,051	-3,478,787	-4,024,293	-3,321,155	-2,665,203	0
Zalihe	22,936	40,558	22,904	19,600	7,952	3,527,029	3,096,704	2,786,605	2,877,531	2,708,302
Neto obrtni fond bez zaliha	2,711,883	2,475,181	2,495,140	2,456,414	1,142,099	-7,005,816	-7,120,997	-6,107,760	-5,542,734	-2,708,302
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	11923.70%	6202.82%	10993.90%	12632.72%	14462.41%	-98.63%	-129.95%	-119.18%	-92.62%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	82.37	66.23	100.00	100.00	1.78	4.16	4.38	2.59	3.12	3.86



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	9.43%	-12.44%	-2.88%	20.50%	-82.91%	2.37%	33.42%	-4.89%	-6.95%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	9.34%	-12.22%	-2.77%	20.00%	-83.24%	2.21%	33.06%	-4.60%	-6.80%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	1,321,620	1,456,595	3,043,941	3,319,259	4,169,164	20,213,212	19,050,669	14,697,738	13,845,532	14,996,117
Dugoročni izvori sredstava	2,442,581	2,340,854	2,606,165	2,646,177	1,511,547	4,931,111	4,710,410	2,620,775	4,217,992	7,787,119
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	1,120,961	884,259	-437,776	-673,082	-2,657,617	-15,282,101	-14,340,259	-12,076,963	-9,627,540	-7,208,998
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.97	0.85	0.91	1.21	0.41	0.97	1.03	0.67	0.75	0.94
Stopa zarađivačke sposobnosti	67.22%	76.51%	64.48%	52.05%	43.49%	24.35%	21.40%	38.69%	34.99%	31.25%
Stopa rentabilnosti	65.41%	64.75%	58.89%	62.81%	17.89%	23.54%	22.08%	25.81%	26.33%	29.34%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	75.84%	83.32%	75.49%	59.36%	50.11%	27.66%	24.79%	51.59%	45.81%	39.58%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.85	0.87	0.77	0.64	0.35	0.00	0.07	0.21	0.37	0.47
Stepen samofinansiranja	0.85	0.87	0.77	0.71	0.35	0.00	0.07	0.21	0.37	0.47
Stepen kreditne sposobnosti	2.61	2.17	1.74	1.55	0.56	0.00	0.11	0.32	0.52	0.64
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	3.27	3.63	3.10	2.34	0.28	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01
Tekuća likvidnost	5.07	6.54	4.92	4.33	0.93	0.19	0.16	0.13	0.06	0.10
Opšta likvidnost	5.13	6.72	4.99	4.38	0.94	0.63	0.56	0.58	0.64	0.72
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.05	-0.01	0.04	0.16	0.30	-0.10	-0.09	-0.18	-0.14	-0.07
Ekonomičnost poslovanja	1.08	0.96	1.11	1.26	1.23	0.90	0.92	0.80	0.85	0.87
Koeficijent obrta zaliha	82.37	66.23	100.00	100.00	1.78	4.16	4.38	2.59	3.12	3.86
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.97	0.76	0.90	1.20	0.37	0.95	1.03	0.67	0.74	0.86

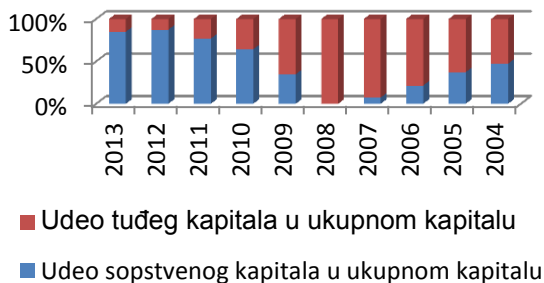
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	6.54%	0.04%	5.39%	15.79%	22.22%	-9.95%	-9.67%	-25.64%	-17.60%	-6.93%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	6.54%	0.04%	5.49%	15.82%	24.92%	-10.14%	-9.71%	-25.68%	-17.82%	-7.55%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	93.00%	81.79%	90.90%	110.13%	125.64%	93.83%	89.85%	68.34%	77.08%	86.17%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	109.54%	93.61%	118.13%	171.36%	360.88%	0.00%	1217.93%	318.09%	207.64%	182.08%
Odnos poslovne aktive i kapitala	117.79%	114.45%	129.95%	155.60%	287.24%	0.00%	1355.51%	465.47%	269.38%	211.31%
Odnos neto rezultata i kapitala	7.17%	0.04%	6.49%	27.12%	89.92%	0.00%	-118.26%	-81.68%	-37.00%	-13.75%

### Prinos na angažovana sredstva (ROA)

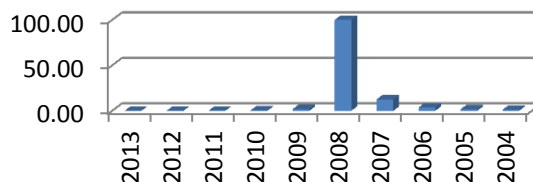


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.09	0.21	0.00	0.00	0.05	0.01	0.00	0.04	0.01	0.04
Ostali prihodi	0.04	10.61	1.95	0.24	12.08	1.84	0.44	0.11	1.26	8.92
Ukupan prihod	100.13	110.82	101.96	100.25	112.13	101.85	100.45	100.15	101.27	108.95
Poslovni rashodi	92.98	103.86	90.00	79.43	81.60	111.00	108.42	124.40	117.51	115.01
Finansijski rashodi	0.23	0.31	0.76	0.75	2.80	0.46	0.59	1.18	0.79	0.14
Ostali rashodi	0.38	6.61	5.70	4.25	2.81	0.53	1.14	0.24	0.80	1.36
Ukupni rashodi	93.59	110.78	96.46	84.42	87.21	111.98	110.16	125.83	119.09	116.51
Poslovni rezultat	7.02	-3.86	10.00	20.57	18.40	-11.00	-8.42	-24.40	-17.51	-15.01
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-0.14	-0.10	-0.76	-0.74	-2.75	-0.45	-0.59	-1.14	-0.78	-0.11
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-0.34	4.01	-3.75	-4.01	9.27	1.32	-0.70	-0.13	0.46	7.56
Ukupan neto finansijski rezultat	6.54	0.04	5.49	10.00	10.00	-10.00	-9.71	-10.00	-10.00	-7.55
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	6.81	6.72	8.35	11.06	9.40	74.93	75.28	57.84	55.98	60.43
Marža pokrića	93.19	93.28	91.65	88.94	90.60	25.07	24.72	42.16	44.02	39.57
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	86.18	97.14	81.65	68.37	72.20	36.07	33.14	66.56	61.52	54.58
Poslovni rezultat	7.02	-3.86	10.00	20.57	18.40	-11.00	-8.42	-24.40	-17.51	-15.01
Rezultat iz stavki finansiranja	-0.14	-0.10	-0.76	-0.74	-2.75	-0.45	-0.59	-1.14	-0.78	-0.11
Neto poslovni rezultat	6.88	-3.96	9.24	19.83	15.65	-11.45	-9.01	-25.55	-18.28	-15.11
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.72	0.66	0.65	1.59	1.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	6.16	-4.63	8.59	18.24	14.61	-11.45	-9.01	-25.55	-18.28	-15.11
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	92.47	104.14	89.09	76.87	79.69	143.88	134.06	157.88	139.77	137.92
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	1	2	1	1	1	-101	-77	-84	-108	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	41	35	-17	-27	-231	439	356	364	361	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	260.57%	217.22%	174.16%	140.85%	55.60%	0.00%	10.63%	32.27%	51.80%	63.84%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	266.61%	226.49%	201.01%	177.69%	96.28%	51.27%	47.37%	36.65%	52.13%	86.57%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	254.20%	209.02%	171.14%	138.88%	55.32%	0.00%	8.11%	23.22%	38.21%	49.06%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	48.33%	67.29%	79.16%	83.92%	167.48%	190.48%	226.76%	199.26%	252.91%	286.62%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	84.90%	87.37%	76.95%	64.27%	34.81%	0.00%	7.38%	21.48%	37.12%	47.32%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	15.10%	12.63%	23.05%	35.73%	65.19%	100.00%	92.62%	78.52%	62.88%	52.68%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.18	0.14	0.30	0.56	1.87	100.00	12.56	3.65	1.69	1.11



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.67	0.60	0.56	0.54	0.37	0.34	0.31	0.33	0.28	0.26
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.09	0.04	0.50	0.44	0.37	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.06	0.00	0.06	0.18	0.35	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	5.62	6.92	3.34	2.20	0.53	0.00	0.08	0.27	0.59	0.90
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.93	0.82	0.91	1.10	1.26	0.94	0.90	0.68	0.77	0.86
Z-Score	5.04	5.20	4.31	4.36	4.14	2.20	2.17	2.06	2.24	2.43
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	6,699,599	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-537,583	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-2.43	3	2	6
Broj zaposlenih	278	1	1	1
Promet po radniku	22,733	2	2	4
Profit po radniku	-1,680	1	2	2
Neto obrtni fond	-209,477	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-1,720,489	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	8.35	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	50	5	1	5
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-11.03	2	3	6
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.70	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-1.71	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	12.21	1	1	1
		29	2	60

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

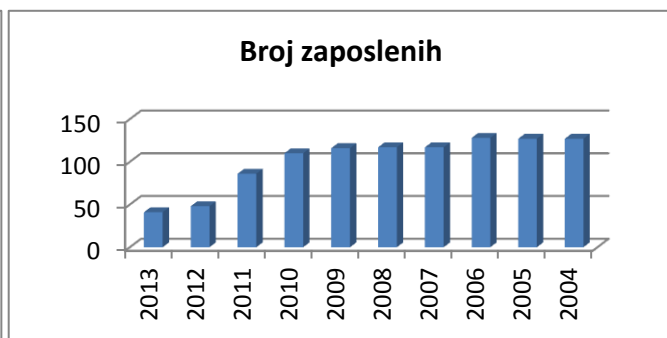
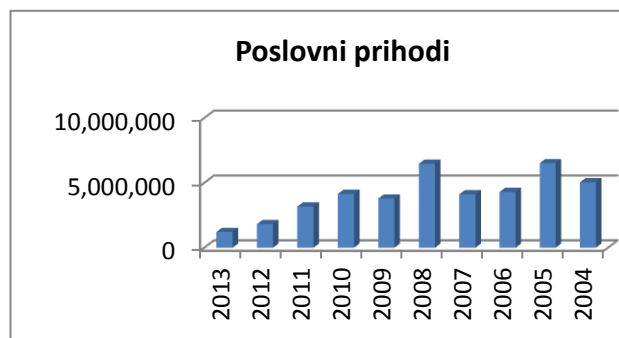
**JAPRA ad Novi Grad**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>6,208,247</b>	<b>6,597,329</b>	<b>7,168,560</b>	<b>7,926,540</b>	<b>8,130,331</b>	<b>8,568,644</b>	<b>8,665,930</b>	<b>9,068,561</b>	<b>9,855,356</b>	<b>9,228,276</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	57,158	57,158	57,158	57,158	57,158	715,789	715,789	715,789	715,789	715,789
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	6,138,866	6,525,573	7,104,574	7,863,420	8,066,927	7,844,836	7,901,583	8,298,276	9,058,265	8,391,529
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	6,046,475	6,430,525	7,006,869	7,693,722	7,893,070	7,145,531	7,719,409	8,298,276	9,058,265	8,391,529
2. Investicione nekretnine	92,391	95,048	97,705	169,698	173,857	699,305	182,174	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	12,223	14,598	6,828	5,962	6,246	8,019	48,558	54,496	81,302	120,958
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	12,223	14,598	6,828	5,962	6,246	8,019	48,558	54,496	81,302	120,958
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>2,898,551</b>	<b>3,389,123</b>	<b>4,213,405</b>	<b>3,908,098</b>	<b>3,269,820</b>	<b>3,415,912</b>	<b>2,762,832</b>	<b>2,818,871</b>	<b>3,071,691</b>	<b>2,997,335</b>
I. ZALIHE	2,093,174	2,097,301	2,315,555	2,368,042	1,965,679	1,652,320	1,879,634	1,770,511	1,891,905	1,611,009
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	133,257	137,723	7,019	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	672,120	1,154,099	1,890,831	1,540,056	1,304,141	1,763,592	883,198	1,048,360	1,179,786	1,386,326
1. Potraživanja	640,778	1,120,055	1,822,529	1,488,169	1,296,520	1,707,542	846,650	1,027,772	1,141,309	1,381,672
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	4,230	6,182	5,536	3,620	3,190	8,691	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	2,322	1,607	30,717	3,989	783	42,258	26,474	14,208	38,477	4,654
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	24,790	26,255	32,049	44,278	3,648	5,101	10,074	6,380	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>9,106,798</b>	<b>9,986,452</b>	<b>11,381,965</b>	<b>11,834,638</b>	<b>11,400,151</b>	<b>11,984,556</b>	<b>11,428,762</b>	<b>11,887,432</b>	<b>12,927,047</b>	<b>12,225,611</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>9,106,798</b>	<b>9,986,452</b>	<b>11,381,965</b>	<b>11,834,638</b>	<b>11,400,151</b>	<b>11,984,556</b>	<b>11,428,762</b>	<b>11,887,432</b>	<b>12,927,047</b>	<b>12,225,611</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>341,356</b>	<b>341,356</b>	<b>536,356</b>	<b>536,356</b>	<b>536,356</b>	<b>536,356</b>	<b>536,356</b>	<b>536,356</b>	<b>536,356</b>	<b>2,628,186</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>7,933,955</b>	<b>8,714,144</b>	<b>9,328,699</b>	<b>9,739,670</b>	<b>9,776,332</b>	<b>9,769,918</b>	<b>9,345,373</b>	<b>9,265,901</b>	<b>9,474,771</b>	<b>9,128,624</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	8,298,749	8298749	8,298,749	8298749	8298749	8,298,749	8,298,749	8,298,749	14,145,704	14,145,704
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	360,601	857219	857,219	857219	857219	857,219	857,219	857,219	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	53,876	54794	59,930	59930	35728	35,728	35,728	35,728	27,344	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	0	112801	523,772	584636	584636	578,222	153,677	74,205	246,094	0
VI. GUBITAK	779,271	609419	410,971	60864	0	0	0	0	4,944,371	5,017,080
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>1,172,843</b>	<b>1,272,308</b>	<b>2,053,266</b>	<b>2,094,968</b>	<b>1,623,819</b>	<b>2,214,638</b>	<b>2,083,389</b>	<b>2,621,531</b>	<b>3,452,276</b>	<b>3,096,987</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	310,120	122663	122,663	221106	172509	177,635	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	0	0	0	0	150,000	403,936	226,459	515,439	828,113
1. Dugoročni krediti	0	0	0	0	0	150,000	403,936	226,459	515,439	828,113
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	862,723	1,149,645	1,930,603	1,873,862	1,451,310	1,887,003	1,679,453	2,395,072	2,936,837	2,268,874
1. Kratkoročne finansijske obaveze	23	0	389,036	330926	285000	315,000	323,315	960,955	896,996	870,342
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	702,817	1031410	1,370,270	1369116	1027445	1,339,419	1,270,309	1,290,424	1,962,810	1,331,045
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	139,929	105522	151,586	144168	116885	163,865	36,142	24,422	24,873	24,761
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	19,954	12713	19,711	26810	20998	53,337	49,687	119,271	52,158	42,726
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	2842	982	15,382	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>9,106,798</b>	<b>9,986,452</b>	<b>11,381,965</b>	<b>11,834,638</b>	<b>11,400,151</b>	<b>11,984,556</b>	<b>11,428,762</b>	<b>11,887,432</b>	<b>12,927,047</b>	<b>12,225,611</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>341,356</b>	<b>341356</b>	<b>536,356</b>	<b>536356</b>	<b>536356</b>	<b>536,356</b>	<b>536,356</b>	<b>536,356</b>	<b>536,356</b>	<b>2,628,186</b>

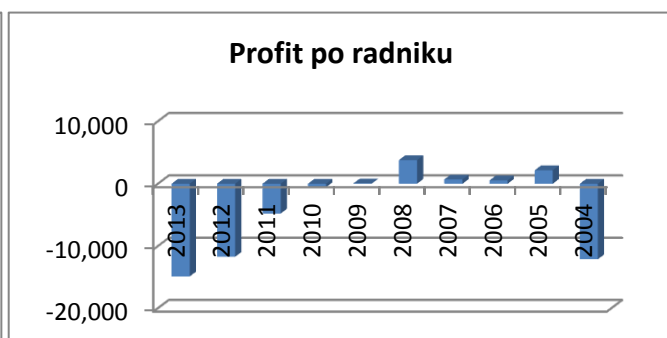
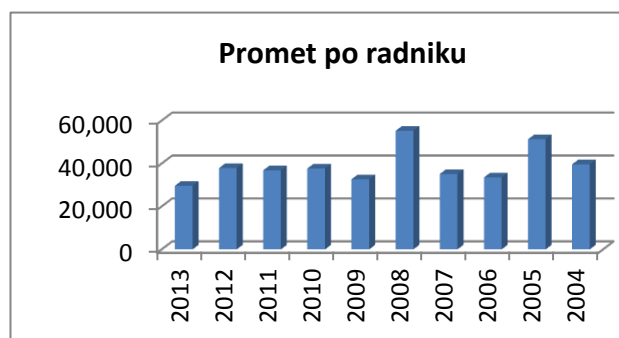


2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>1,215,696</b>	<b>1,819,911</b>	<b>3,169,043</b>	<b>4,146,755</b>	<b>3,791,947</b>	<b>6,470,324</b>	<b>4,114,000</b>	<b>4,294,478</b>	<b>6,518,625</b>	<b>5,035,820</b>
1. Prihodi od prodaje	1,081,847	1,899,043	3,106,096	3,660,754	3,346,144	6,527,560	3,868,935	4,252,181	6,096,751	4,097,074
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	2,649	3,225	2,227	4,240	29,165	10,789	16,447	13,319	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	36,993	0	0	384,362	329,188	0	85,550	0	396,130	888,746
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	184,462	37,569	0	0	183,739	0	86,008	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	94,207	102,105	98,289	97,399	87,450	115,714	143,068	114,986	25,744	50,000
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>1,828,926</b>	<b>2,293,420</b>	<b>3,521,809</b>	<b>4,022,154</b>	<b>3,680,707</b>	<b>5,757,702</b>	<b>3,896,207</b>	<b>3,955,865</b>	<b>6,009,136</b>	<b>4,506,262</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	153,146	127,381	78,171	200,605	176,365	388,391	190,920	238,526	518,041	161,067
2. Troškovi materijala	416,875	700,251	1,332,848	1,488,341	1,359,442	2,967,471	1,898,466	1,825,892	3,266,432	2,149,338
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	501,833	618,632	1,031,781	1,066,818	1,054,271	1,097,305	823,160	843,105	835,397	979,267
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	560,965	567,233	671,099	695,085	667,390	826,243	621,158	699,356	692,500	698,769
5. Ostali poslovni rashodi	196,107	279,923	407,910	571,305	423,239	478,292	362,503	348,986	696,766	517,821
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>124,601</b>	<b>111,240</b>	<b>712,622</b>	<b>217,793</b>	<b>338,613</b>	<b>509,489</b>	<b>529,558</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>613,230</b>	<b>473,509</b>	<b>352,766</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	3	24	195	6,484	2,434	53,663	23,970	8,501	11,946	1,996
VI. FINANSIJSKI RASHODI	12,090	66,100	44,774	61,850	51,701	170,658	100,784	141,491	165,479	105,711
VII. OSTALI PRIHODI	66,501	180,215	91,678	22,622	69,400	66,158	52,081	88,526	47,521	129,640
VIII. OSTALI RASHODI	51,661	203,421	105,304	147,861	118,907	203,422	110,183	221,210	130,039	2,095,656
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12,466</b>	<b>458,363</b>	<b>82,877</b>	<b>72,939</b>	<b>273,438</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>610,477</b>	<b>562,791</b>	<b>410,971</b>	<b>56,004</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,540,173</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0								
Đ. NETO DOBITAK	0	0	0	0	6,414	442,981	79,472	69,534	273,438	0
E. NETO GUBITAK	610,477	562,791	410,971	60,864	0	0	0	0	0	1,540,173

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	1,215,696	1,819,911	3,169,043	4,146,755	3,791,947	6,470,324	4,114,000	4,294,478	6,518,625	5,035,820
Broj zaposlenih	41	48	86	110	116	117	117	128	127	127

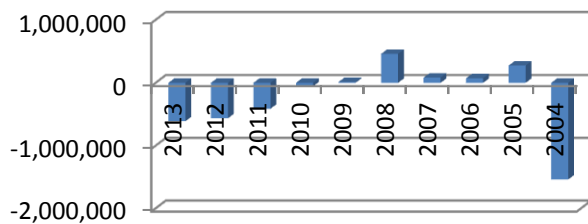


Promet po radniku	29,651	37,915	36,849	37,698	32,689	55,302	35,162	33,551	51,328	39,652
Profit po radniku	-14,890	-11,725	-4,779	-553	55	3,786	679	543	2,153	-12,127

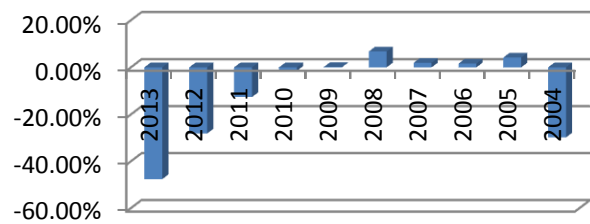


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-613,230	-473,509	-352,766	124,601	111,240	712,622	217,793	338,613	509,489	529,558
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-12,087	-66,076	-44,579	-55,366	-49,267	-116,995	-76,814	-132,990	-153,533	-103,715
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	14,840	-23,206	-13,626	-125,239	-49,507	-137,264	-58,102	-132,684	-82,518	-1,966,016
Ukupan neto finansijski rezultat	-610,477	-562,791	-410,971	-56,004	12,466	458,363	82,877	72,939	273,438	-1,540,173
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-47.61%	-28.14%	-12.60%	-1.46%	0.17%	6.72%	1.90%	1.58%	4.16%	-29.81%

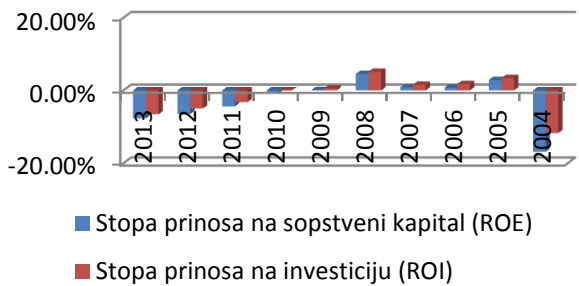
**Ukupan neto finansijski rezultat**



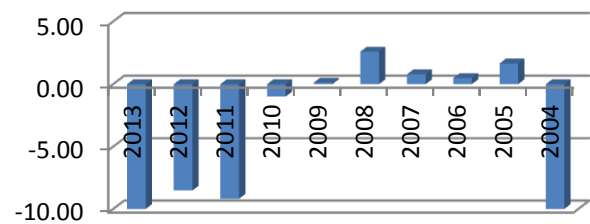
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-7.69%	-6.46%	-4.41%	-0.62%	0.07%	4.53%	0.85%	0.75%	2.89%	-16.87%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-6.57%	-4.97%	-3.22%	0.01%	0.51%	5.12%	1.58%	1.78%	3.40%	-11.73%
Racio pokrića kamata iz dobitka	-10.00	-8.51	-9.18	-0.98	0.12	2.60	0.79	0.49	1.65	-10.00

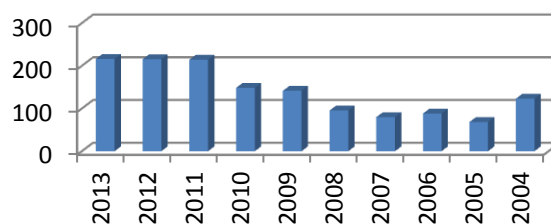


**Racio pokrića kamata iz dobitka**



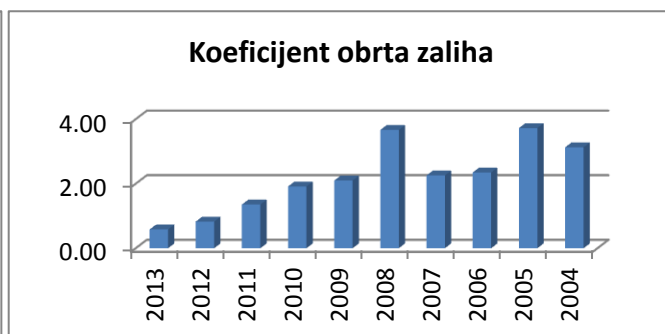
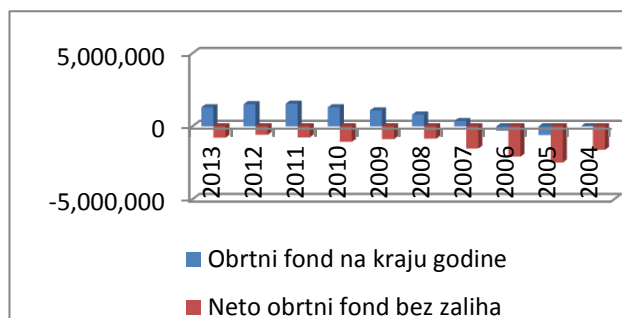
Prosečan broj dana naplate	216	215	214	148	141	95	80	88	68	123
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	----	----	----	----	-----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokrića	645,675	992,279	1,758,024	2,457,809	2,256,140	3,114,462	2,024,614	2,230,060	2,734,152	2,725,415
Faktor poslovnog rizika	-1.05	-2.10	-4.98	10.00	10.00	4.37	9.30	6.59	5.37	5.15
Faktor finansijskog rizika	0.98	0.88	0.89	1.80	1.79	1.20	1.54	1.65	1.43	1.24
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.08	1.11	1.03	1.02	1.02	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-1.03	-1.84	-4.42	38.18	40.35	5.37	14.72	11.03	7.68	6.40
Učešće marže pokrića u ukupnim prihodima	53.11%	54.52%	55.47%	59.27%	59.50%	48.13%	49.21%	51.93%	41.94%	54.12%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	2,370,304	2,688,361	3,804,945	3,936,531	3,604,983	4,989,845	3,671,446	3,642,403	5,303,927	4,057,342
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	51.29%	67.70%	83.29%	105.34%	105.19%	129.67%	112.05%	117.90%	122.90%	124.12%

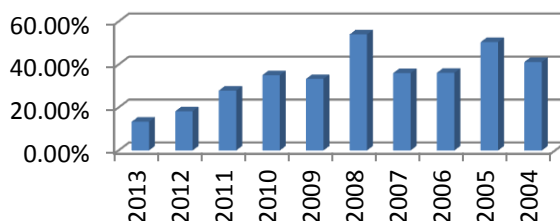
<b>Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha</b>											
Obrtni fond na kraju godine	1,307,367	1,511,017	1,554,341	1,305,775	1,090,049	800,448	354,918	-304,662	-593,607	0	
Zalihe	2,093,174	2,097,301	2,315,555	2,368,042	1,965,679	1,652,320	1,879,634	1,770,511	1,891,905	1,611,009	
Neto obrtni fond bez zaliha	-785,807	-586,284	-761,214	-1,062,267	-875,630	-851,872	-1,524,716	-2,075,173	-2,485,512	-1,611,009	
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	62.46%	72.05%	67.13%	55.14%	55.45%	48.44%	18.88%	-17.21%	-31.38%	0.00%	
Koeficijent obrta zaliha	0.58	0.82	1.35	1.91	2.10	3.66	2.25	2.35	3.72	3.13	



<b>Realna vrijednost neto aktive</b>										
Porast poslovne aktive	-8.81%	-12.26%	-3.82%	3.81%	-4.88%	4.86%	-3.86%	-8.04%	5.74%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-8.72%	-12.04%	-3.68%	3.72%	-4.90%	4.54%	-3.82%	-7.56%	5.61%	0.00%
<b>Dugoročna finansijska ravnoteža</b>										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	9,080,692	9,304,049	9,895,086	10,355,446	10,096,010	10,220,964	10,545,564	10,839,072	16,691,632	15,856,365
Dugoročni izvori sredstava	8,244,075	8,836,807	9,451,362	9,960,776	9,948,841	10,097,553	9,749,309	9,492,360	9,990,210	9,956,737
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-836,617	-467,242	-443,724	-394,670	-147,169	-123,411	-796,255	-1,346,712	-6,701,422	-5,899,628
<b>Akumulativna i reproduktivna sposobnost</b>										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.13	0.19	0.28	0.36	0.33	0.56	0.36	0.35	0.52	0.42
Stopa zarađivačke sposobnosti	39.14%	30.93%	31.64%	25.55%	27.29%	16.65%	19.65%	19.20%	12.70%	18.95%
Stopa rentabilnosti	5.26%	5.79%	8.89%	9.18%	9.02%	9.37%	7.06%	6.80%	6.64%	8.01%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	82.89%	59.29%	52.22%	42.19%	44.56%	29.19%	34.47%	35.12%	23.23%	32.47%
<b>Pokazatelji finansijske stabilnosti</b>										
Finansijska sigurnost	0.87	0.87	0.82	0.82	0.86	0.82	0.82	0.78	0.73	0.75
Stepen samofinansiranja	0.91	0.88	0.83	0.84	0.87	0.83	0.82	0.78	0.73	0.75
Stepen kreditne sposobnosti	1.33	1.34	1.32	1.26	1.22	1.16	1.08	1.02	0.96	0.99
<b>Pokazatelji likvidnosti</b>										
Trenutna likvidnost	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	0.02	0.02	0.01	0.01	0.00
Tekuća likvidnost	0.93	1.12	0.98	0.82	0.90	0.93	0.53	0.44	0.40	0.61
Opšta likvidnost	3.36	2.95	2.18	2.09	2.25	1.81	1.65	1.18	1.05	1.32
<b>Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta</b>										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.07	-0.06	-0.04	-0.01	0.00	0.04	0.01	0.01	0.02	-0.13
Ekonomičnost poslovanja	0.66	0.79	0.90	1.03	1.03	1.12	1.06	1.09	1.08	1.12
Koeficijent obrta zaliha	0.58	0.82	1.35	1.91	2.10	3.66	2.25	2.35	3.72	3.13
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.13	0.17	0.27	0.36	0.32	0.55	0.35	0.35	0.52	0.41

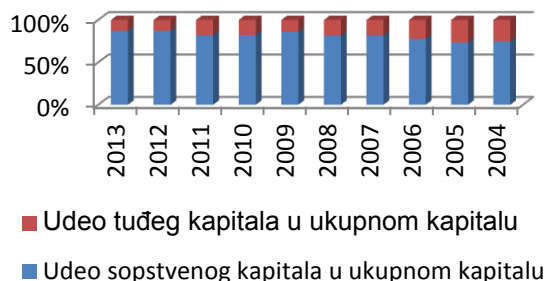
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-47.61%	-28.14%	-12.60%	-1.34%	0.32%	6.96%	1.98%	1.66%	4.16%	-29.81%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-50.22%	-30.92%	-12.97%	-1.35%	0.33%	7.08%	2.01%	1.70%	4.19%	-30.58%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	13.35%	18.22%	27.84%	35.04%	33.26%	53.99%	36.00%	36.13%	50.43%	41.19%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	15.32%	20.88%	33.97%	42.58%	38.79%	66.23%	44.02%	46.35%	68.80%	55.17%
Odnos poslovne aktive i kapitala	114.78%	114.60%	122.01%	121.51%	116.61%	122.67%	122.29%	128.29%	136.44%	133.93%
Odnos neto rezultata i kapitala	-7.69%	-6.46%	-4.41%	-0.58%	0.13%	4.69%	0.89%	0.79%	2.89%	-16.87%

### Prinos na angažovana sredstva (ROA)

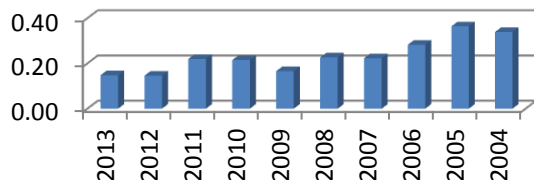


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.00	0.01	0.16	0.06	0.83	0.58	0.20	0.18	0.04
Ostali prihodi	5.47	9.90	2.89	0.55	1.83	1.02	1.27	2.06	0.73	2.57
Ukupan prihod	105.47	109.90	102.90	100.70	101.89	101.85	101.85	102.26	100.91	102.61
Poslovni rashodi	150.44	126.02	111.13	97.00	97.07	88.99	94.71	92.12	92.18	89.48
Finansijski rashodi	0.99	3.63	1.41	1.49	1.36	2.64	2.45	3.29	2.54	2.10
Ostali rashodi	4.25	11.18	3.32	3.57	3.14	3.14	2.68	5.15	1.99	41.61
Ukupni rashodi	155.69	140.83	115.87	102.05	101.57	94.77	99.83	100.56	96.72	133.20
Poslovni rezultat	-50.44	-26.02	-11.13	3.00	2.93	11.01	5.29	7.88	7.82	10.52
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-0.99	-3.63	-1.41	-1.34	-1.30	-1.81	-1.87	-3.10	-2.36	-2.06
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	1.22	-1.28	-0.43	-3.02	-1.31	-2.12	-1.41	-3.09	-1.27	-39.04
Ukupan neto finansijski rezultat	-10.00	-10.00	-10.00	-1.35	0.33	7.08	2.01	1.70	4.19	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	46.89	45.48	44.53	40.73	40.50	51.87	50.79	48.07	58.06	45.88
Marža pokrića	53.11	54.52	55.47	59.27	59.50	48.13	49.21	51.93	41.94	54.12
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	103.55	80.54	66.61	56.27	56.56	37.12	43.92	44.04	34.13	43.60
Poslovni rezultat	-50.44	-26.02	-11.13	3.00	2.93	11.01	5.29	7.88	7.82	10.52
Rezultat iz stavki finansiranja	-0.99	-3.63	-1.41	-1.34	-1.30	-1.81	-1.87	-3.10	-2.36	-2.06
Neto poslovni rezultat	-51.44	-29.65	-12.54	1.67	1.63	9.21	3.43	4.79	5.46	8.46
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.12	0.16	0.24	0.08	0.08	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-51.44	-29.65	-12.54	1.55	1.47	8.97	3.34	4.71	5.46	8.46
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	194.98	147.72	120.07	94.93	95.07	77.12	89.24	84.82	81.37	80.57
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	160	139	149	181	180	206	530	-581	-319	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-64	-31	-29	-30	-14	-15	-224	442	1,129	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	127.80%	132.09%	130.13%	122.87%	120.25%	114.02%	107.84%	102.18%	96.14%	98.92%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	127.80%	132.09%	130.13%	122.87%	120.25%	115.77%	112.50%	104.67%	101.37%	107.89%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	95.57%	100.22%	98.36%	94.61%	96.83%	95.59%	88.62%	85.49%	80.66%	84.22%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	214.18%	194.66%	170.14%	202.82%	248.65%	250.84%	313.66%	321.71%	320.84%	307.88%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	87.12%	87.26%	81.96%	82.30%	85.76%	81.52%	81.77%	77.95%	73.29%	74.67%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	12.88%	12.74%	18.04%	17.70%	14.24%	18.48%	18.23%	22.05%	26.71%	25.33%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.15	0.15	0.22	0.22	0.17	0.23	0.22	0.28	0.36	0.34



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.32	0.34	0.37	0.33	0.29	0.29	0.24	0.24	0.24	0.25
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.01	0.05	0.05	0.05	0.05	0.01	0.01	0.02	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.00	0.01	0.00	0.01	0.01	0.05	0.02	0.02	0.03	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	9.20	7.58	4.83	5.20	6.74	4.80	4.49	3.53	2.74	2.95
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.13	0.18	0.28	0.35	0.33	0.54	0.36	0.36	0.50	0.41
Z-Score	5.23	4.64	3.62	3.83	4.43	3.96	3.48	3.08	2.95	2.85
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	4,057,660	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-231,344	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-10.51	2	2	4
Broj zaposlenih	102	3	1	3
Promet po radniku	38,980	3	2	6
Profit po radniku	-3,686	1	2	2
Neto obrtni fond	702,565	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	-1,261,948	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	0.93	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	139	3	1	3
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-2.70	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-1.41	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-3.30	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.23	5	1	5
		<b>38</b>	<b>2</b>	<b>79</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

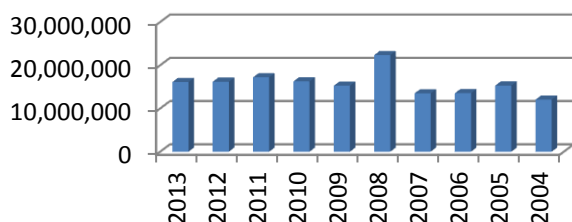
## ALPRO ad Vlasenica

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>10,524,539</b>	<b>10,999,418</b>	<b>11,167,594</b>	<b>11,657,434</b>	<b>12,222,723</b>	<b>12,919,615</b>	<b>12,583,159</b>	<b>9,447,576</b>	<b>9,910,228</b>	<b>10,681,656</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	1	44,679	93,048	129,683	3,529	10,587	17,645	1,303,374	1,278,671
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	10,483,902	10,943,400	11,047,450	11,469,876	11,980,681	12,784,157	12,419,880	9,245,356	8,406,002	9,181,106
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	10,483,902	10,943,400	11,047,450	11,469,876	11,980,681	12,784,157	12,419,880	9,245,356	8,406,002	9,181,106
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	40,637	56,017	75,465	94,510	112,359	131,929	152,692	184,575	200,852	221,879
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	40,637	56,017	75,465	94,510	112,359	131,929	152,692	184,575	200,852	221,879
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>6,898,360</b>	<b>6,888,827</b>	<b>7,005,611</b>	<b>7,124,627</b>	<b>7,942,676</b>	<b>9,806,688</b>	<b>10,859,260</b>	<b>6,974,027</b>	<b>7,143,477</b>	<b>5,433,968</b>
I. ZALIHE	2,102,248	2,803,490	2,191,319	2,127,006	2,244,804	5,320,244	8,216,074	4,373,543	3,672,547	2,855,414
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	4,796,112	4,085,337	4,814,292	4,997,621	5,697,872	4,486,444	2,643,186	2,600,484	3,470,930	2,578,554
1. Potraživanja	4,603,521	3,986,946	4,770,313	4,795,839	5,456,447	4,091,636	1,802,172	2,006,105	3,032,833	2,075,346
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	175,502	82,855	27,786	185,589	224,853	394,808	475,346	500,300	438,097	503,208
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	17,089	15,536	16,193	16,193	16,572	0	365,668	94,079	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>17,422,899</b>	<b>17,888,245</b>	<b>18,173,205</b>	<b>18,782,061</b>	<b>20,165,399</b>	<b>22,726,303</b>	<b>23,442,419</b>	<b>16,421,603</b>	<b>17,053,705</b>	<b>16,115,624</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>17,422,899</b>	<b>17,888,245</b>	<b>18,173,205</b>	<b>18,782,061</b>	<b>20,165,399</b>	<b>22,726,303</b>	<b>23,442,419</b>	<b>16,421,603</b>	<b>17,053,705</b>	<b>16,115,624</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>15,290,965</b>	<b>15,192,179</b>	<b>15,182,845</b>	<b>15,009,813</b>	<b>15,039,403</b>	<b>14,963,452</b>	<b>14,173,230</b>	<b>14,843,356</b>	<b>14,638,755</b>	<b>14,513,437</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	15,060,420	15060420	15,060,420	15060420	15060420	15,060,420	15,060,420	15,060,420	15,060,420	15,060,420
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	122,892	122425	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREĐENI DOBITAK	107,653	9334	173,032	0	75951	790,222	0	204,602	125,318	163,793
VI. GUBITAK	0	0	50,607	50607	96968	887,190	887,190	421,666	546,983	710,776
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>2,131,934</b>	<b>2,696,066</b>	<b>2,990,360</b>	<b>3,772,248</b>	<b>5,125,996</b>	<b>7,762,851</b>	<b>9,269,189</b>	<b>1,578,247</b>	<b>2,414,950</b>	<b>1,602,187</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	111,621	107175	104,271	91969	73189	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Dugoročni krediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	2,020,313	2,588,891	2,886,089	3,680,279	5,052,807	7,762,851	9,269,189	1,578,247	2,414,950	1,602,187
1. Kratkoročne finansijske obaveze	295,000	180000	603,448	289090	80000	0	82,000	0	0	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	1,517,675	2201228	2,051,869	3195330	4748653	7,628,378	8,980,717	1,433,285	1,729,793	1,502,613
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	195,118	189269	201,746	187607	212059	41,229	67,945	68,353	603,794	29,559
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	12,520	18394	10,743	8252	10010	93,244	138,527	76,609	81,363	70,015
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	18,283	0	2085	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>17,422,899</b>	<b>17,888,245</b>	<b>18,173,205</b>	<b>18,782,061</b>	<b>20,165,399</b>	<b>22,726,303</b>	<b>23,442,419</b>	<b>16,421,603</b>	<b>17,053,705</b>	<b>16,115,624</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

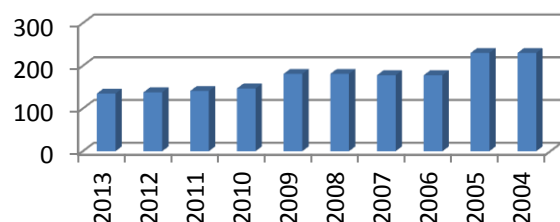
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>16,098,045</b>	<b>16,170,577</b>	<b>17,192,987</b>	<b>16,251,437</b>	<b>15,246,653</b>	<b>22,331,399</b>	<b>13,488,901</b>	<b>13,524,562</b>	<b>15,274,635</b>	<b>12,044,569</b>
1. Prihodi od prodaje	16,403,759	16,169,568	16,913,254	16,149,798	16,736,576	23,560,435	11,620,616	13,213,979	14,687,762	11,978,012
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	532
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	112,960	0	0	0	1,860,725	303,788	586,873	66,025
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	359,992	71,104	0	62,235	1,581,843	1,266,666	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	54,278	72,113	166,773	163,874	91,920	37,630	7,560	6,795	0	0
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>16,081,360</b>	<b>16,211,466</b>	<b>16,978,145</b>	<b>16,252,063</b>	<b>15,158,708</b>	<b>21,708,370</b>	<b>14,281,798</b>	<b>13,628,793</b>	<b>15,097,024</b>	<b>11,974,921</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	0	0	0	0	1,522,954	2,006,790	1,015,700	501,725	0	0
2. Troškovi materijala	11,901,847	11,843,843	12,641,836	12,003,629	9,329,417	14,844,851	8,845,602	9,160,981	10,398,505	8,159,938
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	2,636,710	2,741,873	2,729,822	2,548,848	2,582,308	2,650,913	2,109,739	2,039,023	2,874,768	2,094,704
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	752,925	809,576	848,196	874,956	878,403	731,273	855,833	860,264	870,349	866,861
5. Ostali poslovni rashodi	789,878	816,174	758,291	824,630	845,626	1,474,543	1,454,924	1,066,800	953,402	853,418
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>16,685</b>	<b>0</b>	<b>214,842</b>	<b>0</b>	<b>87,945</b>	<b>623,029</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>177,611</b>	<b>69,648</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>40,889</b>	<b>0</b>	<b>626</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>792,897</b>	<b>104,231</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>5,179</b>	<b>3,683</b>	<b>8,550</b>	<b>3,062</b>	<b>3,134</b>	<b>3,269</b>	<b>14,168</b>	<b>2,819</b>	<b>5,762</b>	<b>55,133</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>75,966</b>	<b>80,846</b>	<b>42,126</b>	<b>35,417</b>	<b>16,181</b>	<b>2,288</b>	<b>13,860</b>	<b>69,828</b>	<b>102,577</b>	<b>21,167</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>248,758</b>	<b>217,521</b>	<b>94,302</b>	<b>82,733</b>	<b>68,372</b>	<b>460,808</b>	<b>324,107</b>	<b>496,627</b>	<b>158,533</b>	<b>123,617</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>95,870</b>	<b>90,135</b>	<b>76,658</b>	<b>71,747</b>	<b>67,319</b>	<b>294,596</b>	<b>201,644</b>	<b>120,785</b>	<b>113,540</b>	<b>63,438</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>98,786</b>	<b>9,334</b>	<b>198,910</b>	<b>0</b>	<b>75,951</b>	<b>790,222</b>	<b>0</b>	<b>204,602</b>	<b>125,789</b>	<b>163,793</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21,995</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>670,126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0								
Đ. NETO DOBITAK	98,786	9,334	173,032	0	75,951	790,222	0	204,602	125,318	163,793
E. NETO GUBITAK	0	0	0	21,995	0	0	670,126	0	0	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	16,098,045	16,170,577	17,192,987	16,251,437	15,246,653	22,331,399	13,488,901	13,524,562	15,274,635	12,044,569
Broj zaposlenih	135	138	141	147	181	181	178	178	230	230

Poslovni prihodi

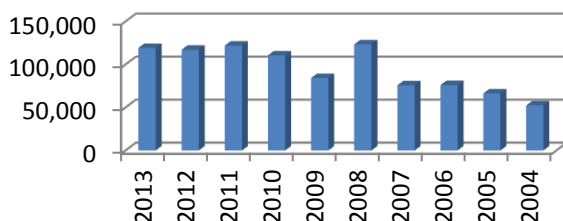


Broj zaposlenih

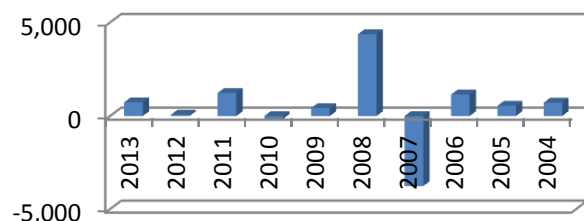


Promet po radniku	119,245	117,178	121,936	110,554	84,236	123,378	75,780	75,981	66,411	52,368
Profit po radniku	732	68	1,227	-150	420	4,366	-3,765	1,149	545	712

Promet po radniku

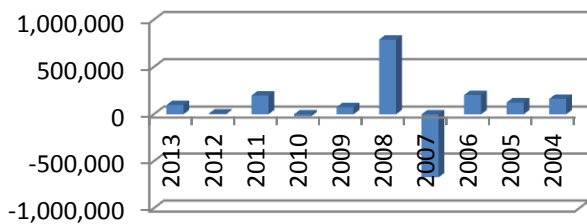


Profit po radniku

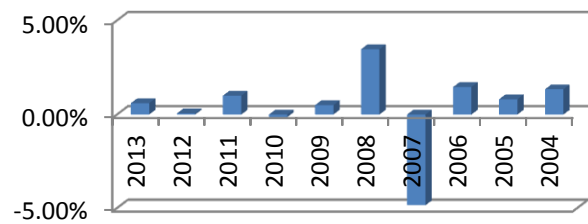


Struktura finansijskog rezultata											
Poslovni rezultat	16,685	-40,889	214,842	-626	87,945	623,029	-792,897	-104,231	177,611	69,648	
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-70,787	-77,163	-33,576	-32,355	-13,047	981	308	-67,009	-96,815	33,966	
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	152,888	127,386	17,644	10,986	1,053	166,212	122,463	375,842	44,993	60,179	
Ukupan neto finansijski rezultat	98,786	9,334	198,910	-21,995	75,951	790,222	-670,126	204,602	125,789	163,793	
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.60%	0.06%	1.00%	-0.13%	0.50%	3.47%	-4.85%	1.46%	0.81%	1.34%	

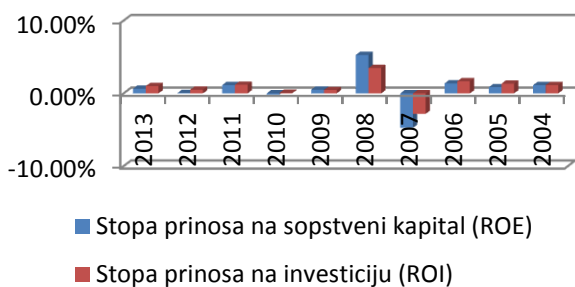
### Ukupan neto finansijski rezultat



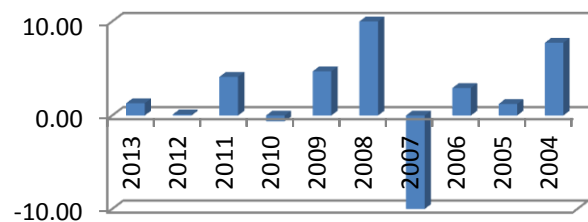
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.65%	0.06%	1.14%	-0.15%	0.51%	5.28%	-4.73%	1.38%	0.86%	1.13%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.00%	0.50%	1.18%	0.07%	0.46%	3.49%	-2.80%	1.67%	1.34%	1.15%
Racio pokriva kamata iz dobitka	1.30	0.12	4.11	-0.62	4.69	10.00	-10.00	2.93	1.22	7.74

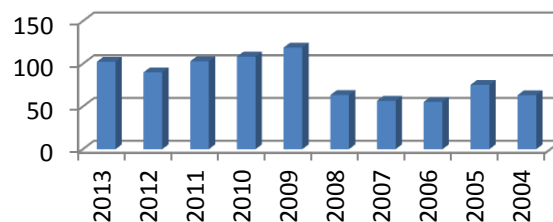


### Racio pokriva kamata iz dobitka



Prosečan broj dana naplate	102	90	103	108	119	63	57	55	75	63
----------------------------	-----	----	-----	-----	-----	----	----	----	----	----

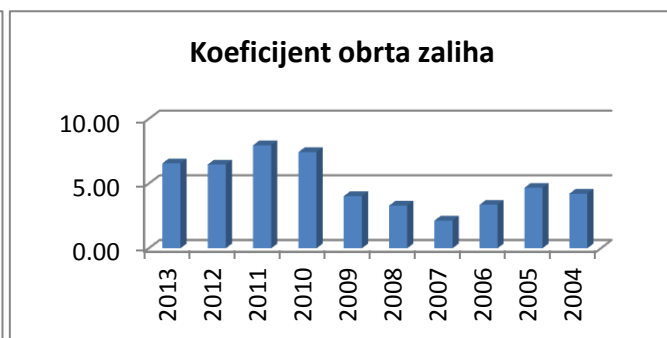
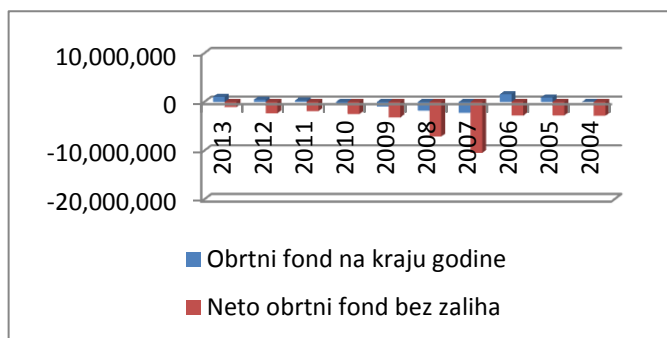
### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	4,196,198	4,326,734	4,551,151	4,247,808	4,394,282	5,479,758	3,627,599	3,861,856	4,876,130	3,884,631
Faktor poslovnog rizika	10.00	-10.00	10.00	-10.00	10.00	8.80	-4.58	-10.00	10.00	10.00
Faktor finansijskog rizika	-0.31	0.35	1.19	0.02	1.17	1.00	1.00	0.61	2.20	0.67
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.17	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.01	1.00
Faktor ukupnog rizika	-77.56	-36.65	29.29	-128.80	58.67	8.78	-4.58	-22.55	60.71	37.49
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	26.07%	26.76%	26.47%	26.14%	28.82%	24.54%	26.89%	28.55%	31.92%	32.25%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	16,034,036	16,323,394	16,381,373	16,253,832	14,941,514	19,792,398	16,437,217	13,889,588	14,718,263	11,828,621
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	100.40%	99.06%	104.95%	99.99%	102.04%	112.83%	82.06%	97.37%	103.78%	101.83%

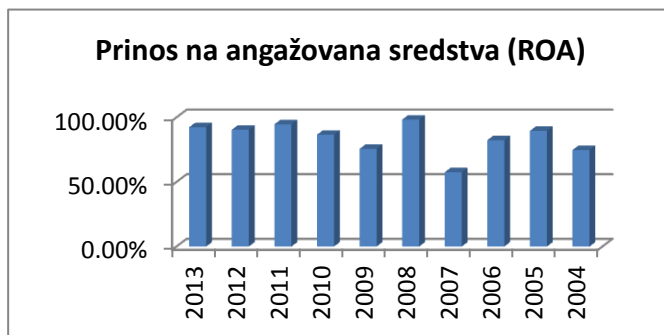


Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	1,046,266	468,155	287,741	-387,433	-941,912	-1,787,944	-2,241,710	1,563,999	896,746	0
Zalihe	2,102,248	2,803,490	2,191,319	2,127,006	2,244,804	5,320,244	8,216,074	4,373,543	3,672,547	2,855,414
Neto obrtni fond bez zaliha	-1,055,982	-2,335,335	-1,903,578	-2,514,439	-3,186,716	-7,108,188	-10,457,784	-2,809,544	-2,775,801	-2,855,414
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	49.77%	16.70%	13.13%	-18.21%	-41.96%	-33.61%	-27.28%	35.76%	24.42%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	6.56	6.47	7.96	7.43	4.03	3.30	2.14	3.36	4.68	4.22



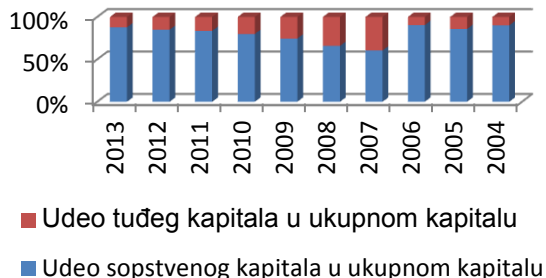
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-2.60%	-1.57%	-3.24%	-6.86%	-11.27%	-3.05%	42.75%	-3.71%	5.82%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-2.58%	-1.54%	-3.12%	-6.69%	-11.31%	-2.85%	42.29%	-3.48%	5.70%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	12,626,787	13,802,908	13,409,520	13,835,047	14,564,495	19,127,049	21,686,423	14,242,785	14,129,758	14,247,846
Dugoročni izvori sredstava	15,402,586	15,299,354	15,287,116	15,101,782	15,112,592	14,963,452	14,173,230	14,843,356	14,638,755	14,513,437
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	2,775,799	1,496,446	1,877,596	1,266,735	548,097	-4,163,597	-7,513,193	600,571	508,997	265,591
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.93	0.91	0.94	0.84	0.71	0.99	0.69	0.84	0.93	0.76
Stopa zarađivačke sposobnosti	16.12%	16.73%	15.78%	15.60%	16.86%	11.63%	15.26%	14.54%	18.62%	17.14%
Stopa rentabilnosti	14.93%	15.21%	14.77%	13.09%	12.04%	11.48%	10.58%	12.18%	17.33%	13.00%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	20.73%	21.67%	20.69%	20.96%	22.59%	14.84%	21.45%	20.67%	24.26%	24.23%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.88	0.85	0.84	0.80	0.75	0.66	0.60	0.90	0.86	0.90
Stepen samofinansiranja	0.88	0.86	0.84	0.80	0.75	0.66	0.60	0.90	0.86	0.90
Stepen kreditne sposobnosti	1.46	1.39	1.37	1.30	1.24	1.16	1.13	1.57	1.48	1.36
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.09	0.03	0.01	0.05	0.04	0.05	0.05	0.32	0.18	0.31
Tekuća likvidnost	2.37	1.58	1.67	1.36	1.13	0.58	0.29	1.65	1.44	1.61
Opšta likvidnost	3.41	2.66	2.43	1.94	1.57	1.26	1.17	4.42	2.96	3.39
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.01	0.00	0.01	0.00	0.00	0.03	-0.03	0.01	0.01	0.01
Ekonomičnost poslovanja	1.00	1.00	1.01	1.00	1.01	1.03	0.94	0.99	1.01	1.01
Koeficijent obrta zaliha	6.56	6.47	7.96	7.43	4.03	3.30	2.14	3.36	4.68	4.22
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.91	0.90	0.93	0.83	0.71	0.97	0.68	0.81	0.92	0.75

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	0.60%	0.06%	1.15%	-0.13%	0.50%	3.47%	-4.85%	1.46%	0.81%	1.34%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	0.61%	0.06%	1.16%	-0.14%	0.50%	3.54%	-4.97%	1.51%	0.82%	1.36%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	92.40%	90.40%	94.61%	86.53%	75.61%	98.26%	57.54%	82.36%	89.57%	74.74%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	105.28%	106.44%	113.24%	108.27%	101.38%	149.24%	95.17%	91.12%	104.34%	82.99%
Odnos poslovne aktive i kapitala	113.94%	117.75%	119.70%	125.13%	134.08%	151.88%	165.40%	110.63%	116.50%	111.04%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.65%	0.06%	1.31%	-0.15%	0.51%	5.28%	-4.73%	1.38%	0.86%	1.13%

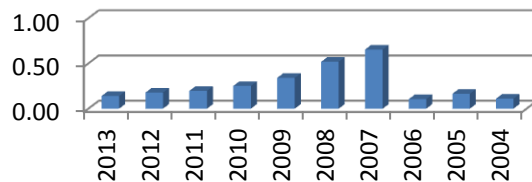


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.03	0.02	0.05	0.02	0.02	0.01	0.11	0.02	0.04	0.46
Ostali prihodi	1.55	1.35	0.55	0.51	0.45	2.06	2.40	3.67	1.04	1.03
Ukupan prihod	101.58	101.37	100.60	100.53	100.47	102.08	102.51	103.69	101.08	101.48
Poslovni rashodi	99.90	100.25	98.75	100.00	99.42	97.21	105.88	100.77	98.84	99.42
Finansijski rashodi	0.47	0.50	0.25	0.22	0.11	0.01	0.10	0.52	0.67	0.18
Ostali rashodi	0.60	0.56	0.45	0.44	0.44	1.32	1.49	0.89	0.74	0.53
Ukupni rashodi	100.96	101.31	99.44	100.66	99.97	98.54	107.48	102.18	100.25	100.12
Poslovni rezultat	0.10	-0.25	1.25	0.00	0.58	2.79	-5.88	-0.77	1.16	0.58
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-0.44	-0.48	-0.20	-0.20	-0.09	0.00	0.00	-0.50	-0.63	0.28
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	0.95	0.79	0.10	0.07	0.01	0.74	0.91	2.78	0.29	0.50
Ukupan neto finansijski rezultat	0.61	0.06	1.16	-0.14	0.50	3.54	-4.97	1.51	0.82	1.36
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	73.93	73.24	73.53	73.86	71.18	75.46	73.11	71.45	68.08	67.75
Marža pokrića	26.07	26.76	26.47	26.14	28.82	24.54	26.89	28.55	31.92	32.25
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	25.96	27.01	25.22	26.14	28.24	21.75	32.77	29.33	30.76	31.67
Poslovni rezultat	0.10	-0.25	1.25	0.00	0.58	2.79	-5.88	-0.77	1.16	0.58
Rezultat iz stavki finansiranja	-0.44	-0.48	-0.20	-0.20	-0.09	0.00	0.00	-0.50	-0.63	0.28
Neto poslovni rezultat	-0.34	-0.73	1.05	-0.20	0.49	2.79	-5.88	-1.27	0.53	0.86
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-0.34	-0.73	0.90	-0.20	0.49	2.79	-5.88	-1.27	0.53	0.86
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	99.60	100.95	95.28	100.01	98.00	88.63	121.86	102.70	96.36	98.21
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	201	599	762	-549	-238	-298	-367	280	410	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	265	320	653	-327	-58	233	335	38	57	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	145.29%	138.12%	135.95%	128.76%	123.04%	115.82%	112.64%	157.11%	147.71%	135.87%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	145.29%	138.12%	135.95%	128.76%	123.04%	115.82%	112.64%	157.11%	147.71%	135.87%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	121.10%	110.07%	113.65%	108.89%	103.95%	82.04%	68.14%	107.40%	107.77%	107.21%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	152.57%	159.67%	159.41%	163.62%	153.89%	131.74%	115.87%	135.47%	138.73%	196.57%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	87.76%	84.93%	83.55%	79.92%	74.58%	65.84%	60.46%	90.39%	85.84%	90.06%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	12.24%	15.07%	16.45%	20.08%	25.42%	34.16%	39.54%	9.61%	14.16%	9.94%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.14	0.18	0.20	0.25	0.34	0.52	0.65	0.11	0.16	0.11



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.40	0.39	0.39	0.38	0.39	0.43	0.46	0.42	0.42	0.34
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.01	0.00	0.01	0.00	0.00	0.03	0.00	0.01	0.01	0.01
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.03	0.00	0.02	0.01	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	7.57	5.87	5.26	4.08	2.98	1.93	1.53	9.40	6.06	9.06
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.92	0.90	0.95	0.87	0.76	0.98	0.58	0.82	0.90	0.75
Z-Score	5.42	4.66	4.48	3.85	3.30	3.24	2.55	6.14	4.79	5.84
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	SIVA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	15,762,377	5	3	15
Neto finansijski rezultat	94,892	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.43	3	2	6
Broj zaposlenih	174	3	1	3
Promet po radniku	94,707	4	2	8
Profit po radniku	530	3	2	6
Neto obrtni fond	-109,609	2	3	6
Neto obrtni fond bez zaliha	-3,700,278	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	3.71	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	84	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.61	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.81	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	2.15	4	1	4
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.27	5	1	5
		<b>46</b>	<b>2</b>	<b>89</b>

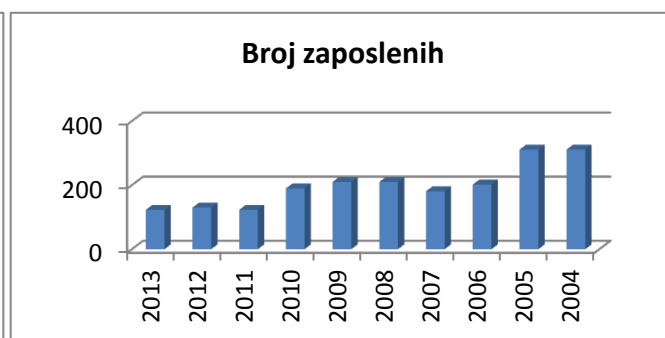
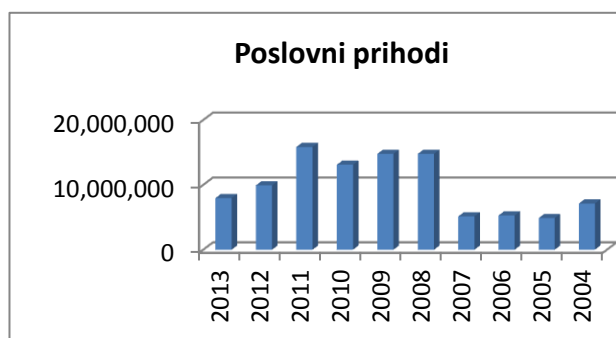
1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	- 5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**KOZARAPUTEVI ad Banja Luka**

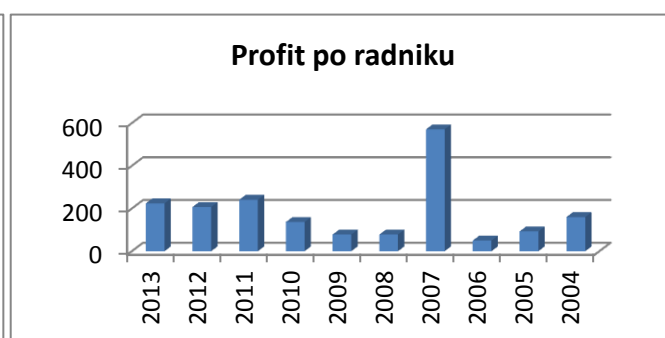
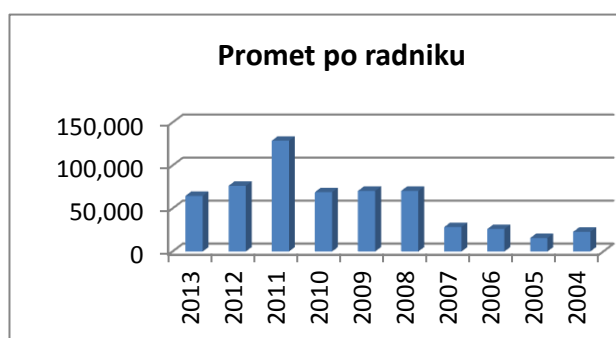
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>12,021,190</b>	<b>11,589,959</b>	<b>11,734,765</b>	<b>12,703,605</b>	<b>12,808,202</b>	<b>11,947,525</b>	<b>9,392,565</b>	<b>8,920,112</b>	<b>7,786,546</b>	<b>7,715,016</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	958,136	958,136	958,136	958,135	958,516	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	126,000	130,000	108,000	108,000	108,000	0	0	0	2,554,940	2,554,940
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	10,937,054	10,494,918	10,656,524	11,637,470	11,741,686	10,880,150	8,066,891	8,920,112	5,231,606	5,160,076
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	10,937,054	10,494,918	10,656,524	11,637,470	11,741,686	10,880,150	8,066,891	8,920,112	5,231,606	5,160,076
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	6,905	12,105	0	0	1,067,375	1,325,674	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	1,325,674	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	6,905	12,105	0	0	1,067,375	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>2,477,742</b>	<b>4,285,552</b>	<b>5,159,532</b>	<b>3,265,467</b>	<b>4,034,090</b>	<b>6,735,296</b>	<b>3,554,913</b>	<b>3,403,371</b>	<b>3,942,109</b>	<b>4,684,298</b>
I. ZALIHE	663,040	608,285	1,279,050	940,070	663,100	895,600	424,171	327,787	599,421	1,053,455
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	1,814,702	3,677,267	3,880,482	2,325,397	3,370,990	5,839,696	3,130,742	3,075,584	3,342,688	3,630,843
1. Potraživanja	1,796,957	3,397,126	3,093,060	1,855,007	2,784,607	4,133,022	2,894,566	3,004,189	1,619,132	3,491,723
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	52,418	0	12,000	134,920
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	8,175	16,505	43,690	101,918	18,960	1,075,819	183,758	71,395	9,078	4,200
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	9,570	263,636	743,732	368,472	567,423	630,855	0	0	1,702,478	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>14,498,932</b>	<b>15,875,511</b>	<b>16,894,297</b>	<b>15,969,072</b>	<b>16,842,292</b>	<b>18,682,821</b>	<b>12,947,478</b>	<b>12,323,483</b>	<b>11,728,655</b>	<b>12,399,314</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>14,498,932</b>	<b>15,875,511</b>	<b>16,894,297</b>	<b>15,969,072</b>	<b>16,842,292</b>	<b>18,682,821</b>	<b>12,947,478</b>	<b>12,323,483</b>	<b>11,728,655</b>	<b>12,399,314</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,183,000</b>	<b>2,489,307</b>	<b>1,928,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>2,418,150</b>	<b>2,743,943</b>	<b>3,129,247</b>	<b>3,099,604</b>	<b>3,106,411</b>	<b>3,204,980</b>	<b>4,423,096</b>	<b>5,022,197</b>	<b>6,717,944</b>	<b>6,689,153</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	6,504,294	6504294	6,504,294	6504294	6504294	6,504,294	6,504,294	6,504,294	6,504,294	6,504,294
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	1,175,787	1175787	1,175,787	1175787	0	0	0	0	88,798	88,798
V. NERASPOREDENI DOBITAK	27,569	26927	29,643	25938	16352	750,263	111,406	10,094	124,852	96,061
VI. GUBITAK	5,289,500	4963065	4,580,477	4606415	3414235	4,049,577	2,192,604	1,492,191	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>12,080,782</b>	<b>13,131,568</b>	<b>13,765,050</b>	<b>12,869,468</b>	<b>13,735,881</b>	<b>15,477,841</b>	<b>8,524,382</b>	<b>7,301,286</b>	<b>5,010,711</b>	<b>5,710,161</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	47,874	63624	54,849	64196	61819	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	928,410	2,237,316	2,297,276	3,892,174	5,410,605	6,885,488	1,267,577	840,178	1,237,243	719,226
1. Dugoročni krediti	51,383	677214	677,214	1266979	1779402	1,067,386	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	877,027	1560102	1,620,062	2625195	3631203	5,818,102	1,267,577	840,178	1,237,243	719,226
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	11,104,498	10,830,628	11,412,925	8,913,098	8,263,457	8,592,353	7,256,805	6,461,108	3,773,468	4,990,935
1. Kratkoročne finansijske obaveze	2,340,418	3441799	5,267,668	3690383	3009850	2,096,141	4,927,083	3,094,494	1,058,594	600,000
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	8,566,227	7106053	5,830,163	4432777	4221972	5,783,837	2,151,751	2,905,548	2,364,682	3,552,637
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	126,650	265460	280,223	752102	961437	517,214	21,451	25,868	39,825	146,582
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	71,203	17316	23,497	27708	58096	195,161	156,520	435,198	310,367	691,716
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	11,374	10128	12102	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>14,498,932</b>	<b>15,875,511</b>	<b>16,894,297</b>	<b>15,969,072</b>	<b>16,842,292</b>	<b>18,682,821</b>	<b>12,947,478</b>	<b>12,323,483</b>	<b>11,728,655</b>	<b>12,399,314</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,183,000</b>	<b>2,489,307</b>	<b>1,928,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>7,949,783</b>	<b>9,921,013</b>	<b>15,831,630</b>	<b>13,098,151</b>	<b>14,778,740</b>	<b>14,778,740</b>	<b>5,134,743</b>	<b>5,276,114</b>	<b>4,878,905</b>	<b>7,114,940</b>
1. Prihodi od prodaje	7,862,208	9,759,645	15,847,190	13,188,510	14,575,544	14,575,544	5,228,535	5,166,522	4,878,905	7,096,432
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	76,699	142,785	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	10,876	18,583	0	0	193,983	193,983	0	93,792	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	15,560	90,359	0	0	93,792	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	0	0	0	0	9,213	9,213	0	15,800	0	18,508
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>7,386,322</b>	<b>9,739,126</b>	<b>15,341,628</b>	<b>12,473,894</b>	<b>14,835,413</b>	<b>14,835,413</b>	<b>5,656,545</b>	<b>5,144,824</b>	<b>5,123,191</b>	<b>7,033,041</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	272,554	205,034	783,222	141,980	682,208	682,208	0	0	0	0
2. Troškovi materijala	3,434,099	5,620,392	9,548,700	7,616,718	7,221,382	7,221,382	2,739,556	2,199,925	1,407,913	3,911,297
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	1,343,885	1,382,967	1,588,369	1,958,764	2,158,460	2,158,460	1,762,047	1,553,873	1,594,493	1,724,256
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	1,030,077	1,078,868	1,113,475	1,101,432	1,012,856	1,012,856	326,695	340,284	104,860	210,471
5. Ostali poslovni rashodi	1,305,707	1,451,865	2,307,862	1,655,000	3,760,507	3,760,507	828,247	1,050,742	2,015,925	1,187,017
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>563,461</b>	<b>181,887</b>	<b>490,002</b>	<b>624,257</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>131,290</b>	<b>0</b>	<b>81,899</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56,673</b>	<b>56,673</b>	<b>521,802</b>	<b>0</b>	<b>244,286</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>8</b>	<b>339,377</b>	<b>25</b>	<b>33</b>	<b>104</b>	<b>104</b>	<b>665,006</b>	<b>118,897</b>	<b>867,552</b>	<b>124</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>516,673</b>	<b>562,981</b>	<b>536,362</b>	<b>563,085</b>	<b>519,350</b>	<b>519,350</b>	<b>315,006</b>	<b>243,988</b>	<b>197,870</b>	<b>72,681</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>102,047</b>	<b>149,843</b>	<b>226,479</b>	<b>255,196</b>	<b>722,153</b>	<b>722,153</b>	<b>296,081</b>	<b>149,986</b>	<b>10,719</b>	<b>256,174</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>121,274</b>	<b>81,199</b>	<b>136,114</b>	<b>280,335</b>	<b>117,780</b>	<b>117,780</b>	<b>21,007</b>	<b>146,091</b>	<b>404,126</b>	<b>210,277</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>27,569</b>	<b>26,927</b>	<b>44,030</b>	<b>36,066</b>	<b>28,454</b>	<b>28,454</b>	<b>103,272</b>	<b>10,094</b>	<b>31,989</b>	<b>55,239</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>27,569</b>	<b>26,927</b>	<b>29,643</b>	<b>25,938</b>	<b>16,352</b>	<b>16,352</b>	<b>103,272</b>	<b>10,094</b>	<b>28,791</b>	<b>49,716</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	7,949,783	9,921,013	15,831,630	13,098,151	14,778,740	14,778,740	5,134,743	5,276,114	4,878,905	7,114,940
Broj zaposlenih	123	130	123	190	210	210	181	202	311	311

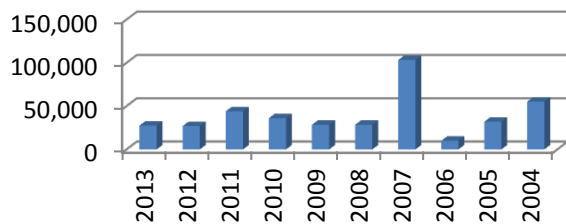


Promet po radniku	64,632	76,315	128,712	68,938	70,375	70,375	28,369	26,119	15,688	22,878
Profit po radniku	224	207	241	137	78	78	571	50	93	160

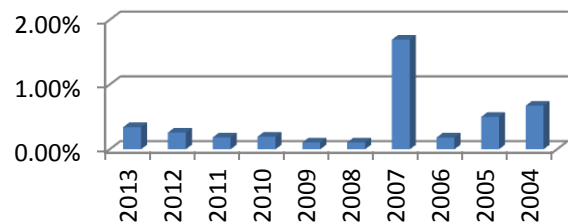


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	563,461	181,887	490,002	624,257	-56,673	-56,673	-521,802	131,290	-244,286	81,899
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-516,665	-223,604	-536,337	-563,052	-519,246	-519,246	350,000	-125,091	669,682	-72,557
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-19,227	68,644	90,365	-25,139	604,373	604,373	275,074	3,895	-393,407	45,897
Ukupan neto finansijski rezultat	27,569	26,927	44,030	36,066	28,454	28,454	103,272	10,094	31,989	55,239
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.34%	0.26%	0.18%	0.19%	0.11%	0.11%	1.69%	0.18%	0.50%	0.67%

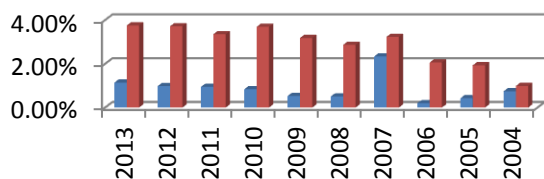
**Ukupan neto finansijski rezultat**



**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**

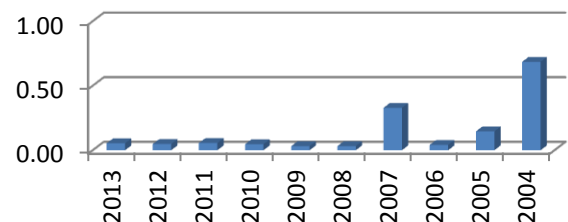


Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	1.14%	0.98%	0.95%	0.84%	0.53%	0.51%	2.33%	0.20%	0.43%	0.74%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	3.75%	3.72%	3.35%	3.69%	3.18%	2.87%	3.23%	2.06%	1.93%	0.99%
Racio pokrića kamata iz dobitka	0.05	0.05	0.06	0.05	0.03	0.03	0.33	0.04	0.15	0.68



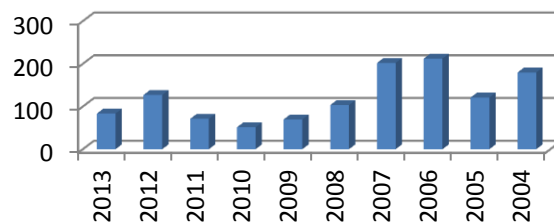
■ Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)  
■ Stopa prinosa na investiciju (ROI)

**Racio pokrića kamata iz dobitka**



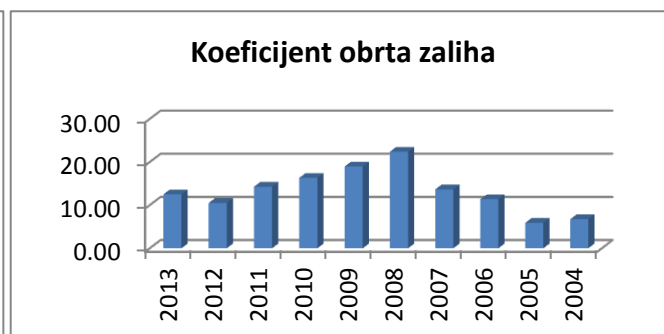
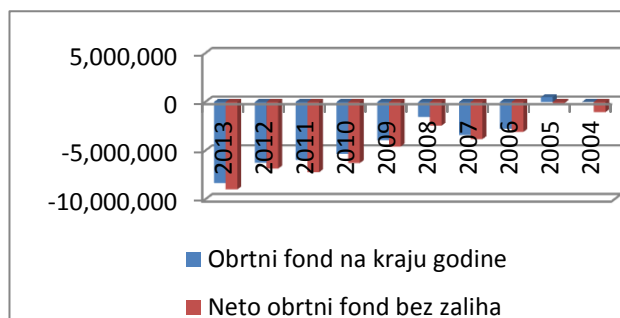
Prosečan broj dana naplate	83	127	71	51	70	103	202	212	121	180
----------------------------	----	-----	----	----	----	-----	-----	-----	-----	-----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokrića	4,243,130	4,095,587	5,499,708	5,339,453	6,875,150	6,875,150	2,395,187	3,076,189	3,470,992	3,203,643
Faktor poslovnog rizika	7.53	10.00	10.00	8.55	-10.00	-10.00	-4.59	10.00	-10.00	10.00
Faktor finansijskog rizika	10.00	-4.36	-10.00	10.00	0.10	0.10	3.04	10.00	-0.57	8.77
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	0.76	1.20	1.00	1.00	1.00	1.00	1.01	2.45
Faktor ukupnog rizika	90.67	-98.18	-90.57	104.54	-11.94	-11.94	-13.94	496.24	8.22	838.87
Učešće marže pokrića u ukupnim prihodima	53.37%	41.28%	34.74%	40.76%	46.52%	46.52%	46.65%	58.30%	71.14%	45.03%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	6,894,102	9,480,416	14,421,095	11,566,793	14,900,564	14,900,564	6,253,369	5,050,932	5,222,279	6,933,051
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	115.31%	104.65%	109.78%	113.24%	99.18%	99.18%	82.11%	104.46%	93.42%	102.62%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-8,320,119	-6,238,439	-5,946,756	-5,340,994	-3,922,730	-1,550,420	-3,395,255	-2,751,100	475,278	0
Zalihe	663,040	608,285	1,279,050	940,070	663,100	895,600	424,171	327,787	599,421	1,053,455
Neto obrtni fond bez zaliha	-8,983,159	-6,846,724	-7,225,806	-6,281,064	-4,585,830	-2,446,020	-3,819,426	-3,078,887	-124,143	-1,053,455
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-1254.84%	-1025.58%	-464.94%	-568.15%	-591.57%	-173.12%	-800.44%	-839.30%	79.29%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	12.51	10.51	14.27	16.34	18.96	22.40	13.66	11.38	5.90	6.75



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-8.67%	-6.03%	5.79%	-5.18%	-9.85%	44.30%	5.06%	5.07%	-5.41%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-8.59%	-5.92%	5.58%	-5.06%	-9.89%	41.32%	5.01%	4.77%	-5.29%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	17,973,730	17,161,309	17,594,292	18,250,090	16,885,537	16,892,702	12,009,340	10,740,090	8,385,967	8,768,471
Dugoročni izvori sredstava	3,394,434	5,044,883	5,481,372	7,055,974	8,578,835	10,090,468	5,690,673	5,862,375	7,955,187	7,408,379
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-14,579,296	-12,116,426	-12,112,920	-11,194,116	-8,306,702	-6,802,234	-6,318,667	-4,877,715	-430,780	-1,360,092
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.53	0.64	0.98	0.81	0.87	0.98	0.48	0.46	0.48	0.59
Stopa zarađivačke sposobnosti	16.69%	13.28%	9.89%	14.67%	13.92%	13.92%	28.91%	28.02%	27.70%	23.39%
Stopa rentabilnosti	8.85%	8.44%	9.67%	11.94%	12.15%	13.65%	13.95%	12.92%	13.22%	13.91%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	29.48%	23.65%	16.83%	22.92%	20.46%	20.46%	34.27%	34.16%	29.52%	26.25%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.17	0.17	0.19	0.19	0.18	0.17	0.34	0.41	0.57	0.54
Stepen samofinansiranja	0.17	0.18	0.19	0.20	0.19	0.17	0.34	0.41	0.57	0.54
Stepen kreditne sposobnosti	0.21	0.24	0.27	0.25	0.25	0.27	0.47	0.56	0.86	0.87
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.13	0.03	0.01	0.00	0.00
Tekuća likvidnost	0.16	0.34	0.34	0.26	0.41	0.68	0.43	0.48	0.89	0.73
Opšta likvidnost	0.22	0.40	0.45	0.37	0.49	0.78	0.49	0.53	1.04	0.94
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
Ekonomičnost poslovanja	1.08	1.02	1.03	1.05	1.00	1.00	0.91	1.03	0.95	1.01
Koeficijent obrta zaliha	12.51	10.51	14.27	16.34	18.96	22.40	13.66	11.38	5.90	6.75
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.52	0.61	0.96	0.80	0.83	0.93	0.41	0.44	0.40	0.57

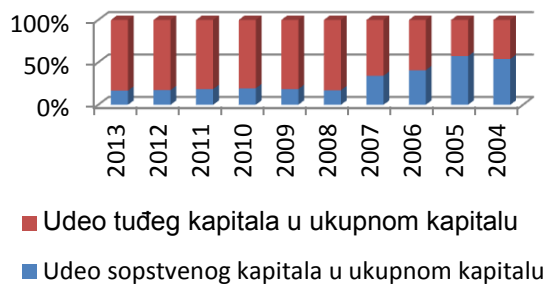
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	0.34%	0.26%	0.27%	0.27%	0.18%	0.18%	1.69%	0.18%	0.56%	0.75%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	0.35%	0.27%	0.28%	0.28%	0.19%	0.19%	2.01%	0.19%	0.66%	0.78%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	54.83%	62.49%	93.71%	82.02%	87.75%	79.10%	39.66%	42.81%	41.60%	57.38%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	328.75%	361.56%	505.92%	422.57%	475.75%	461.12%	116.09%	105.06%	72.62%	106.37%
Odnos poslovne aktive i kapitala	599.59%	578.57%	539.88%	515.20%	542.18%	582.93%	292.72%	245.38%	174.59%	185.36%
Odnos neto rezultata i kapitala	1.14%	0.98%	1.41%	1.16%	0.92%	0.89%	2.33%	0.20%	0.48%	0.83%



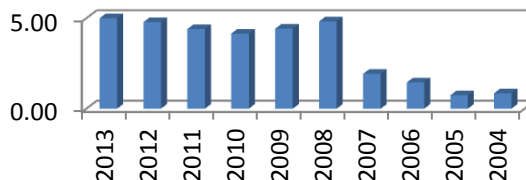
4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	3.42	0.00	0.00	0.00	0.00	12.95	2.25	17.78	0.00
Ostali prihodi	1.28	1.51	1.43	1.95	4.89	4.89	5.77	2.84	0.22	3.60
Ukupan prihod	101.28	104.93	101.43	101.95	104.89	104.89	118.72	105.10	118.00	103.60
Poslovni rashodi	92.91	98.17	96.90	95.23	100.38	100.38	110.16	97.51	105.01	98.85
Finansijski rashodi	6.50	5.67	3.39	4.30	3.51	3.51	6.13	4.62	4.06	1.02
Ostali rashodi	1.53	0.82	0.86	2.14	0.80	0.80	0.41	2.77	8.28	2.96
Ukupni rashodi	100.94	104.66	101.15	101.67	104.69	104.69	116.71	104.90	117.35	102.83
Poslovni rezultat	7.09	1.83	3.10	4.77	-0.38	-0.38	-10.16	2.49	-5.01	1.15
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-6.50	-2.25	-3.39	-4.30	-3.51	-3.51	6.82	-2.37	10.00	-1.02
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-0.24	0.69	0.57	-0.19	4.09	4.09	5.36	0.07	-8.06	0.65
Ukupan neto finansijski rezultat	0.35	0.27	0.28	0.28	0.19	0.19	2.01	0.19	0.66	0.78
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	46.63	58.72	65.26	59.24	53.48	53.48	53.35	41.70	28.86	54.97
Marža pokrića	53.37	41.28	34.74	40.76	46.52	46.52	46.65	58.30	71.14	45.03
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	46.29	39.45	31.64	36.00	46.90	46.90	56.81	55.82	76.15	43.88
Poslovni rezultat	7.09	1.83	3.10	4.77	-0.38	-0.38	-10.16	2.49	-5.01	1.15
Rezultat iz stavki finansiranja	-6.50	-2.25	-3.39	-4.30	-3.51	-3.51	6.82	-2.37	13.73	-1.02
Neto poslovni rezultat	0.59	-0.42	-0.29	0.47	-3.90	-3.90	-3.35	0.12	8.72	0.13
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.09	0.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.07	0.08
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	0.59	-0.42	-0.38	0.39	-3.90	-3.90	-3.35	0.12	8.65	0.05
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	86.72	95.56	91.09	88.31	100.82	100.82	121.79	95.73	107.04	97.44
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-8	-10	-22	-18	-17	-58	-12	-12	126	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	175	194	204	210	212	439	186	177	-91	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	20.12%	23.68%	26.67%	24.40%	24.25%	26.83%	47.09%	56.30%	86.28%	86.70%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	27.84%	42.98%	46.24%	55.04%	66.50%	84.46%	60.59%	65.72%	102.17%	96.03%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	19.06%	22.49%	24.05%	22.72%	23.06%	24.95%	45.06%	54.31%	80.11%	76.29%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	485.17%	270.44%	227.44%	389.03%	317.50%	177.39%	264.21%	262.10%	197.52%	164.70%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	16.68%	17.28%	18.52%	19.41%	18.44%	17.15%	34.16%	40.75%	57.28%	53.95%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	83.32%	82.72%	81.48%	80.59%	81.56%	82.85%	65.84%	59.25%	42.72%	46.05%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	5.00	4.79	4.40	4.15	4.42	4.83	1.93	1.45	0.75	0.85



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.17	0.27	0.31	0.20	0.24	0.36	0.27	0.28	0.34	0.38
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.01	0.00	0.01	0.01
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.04	0.04	0.03	0.04	0.03	0.03	0.03	0.02	0.02	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	0.20	0.21	0.23	0.24	0.23	0.21	0.52	0.69	1.34	1.17
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.55	0.62	0.94	0.82	0.88	0.79	0.40	0.43	0.42	0.57
Z-Score	1.87	2.02	2.36	2.18	2.24	2.26	1.92	1.98	2.29	2.37
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	9,876,276	5	3	15
Neto finansijski rezultat	33,465	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.42	3	2	6
Broj zaposlenih	199	3	1	3
Promet po radniku	57,240	4	2	8
Profit po radniku	184	2	2	4
Neto obrtni fond	-3,699,054	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-4,444,451	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	6.82	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	122	3	1	3
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.86	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	2.88	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	0.15	3	1	3
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	3.26	3	1	3
		<b>40</b>	<b>2</b>	<b>80</b>

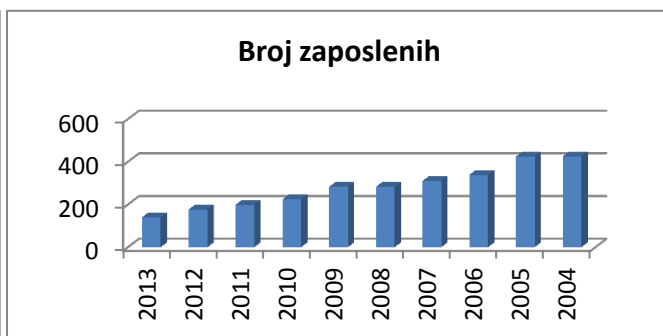
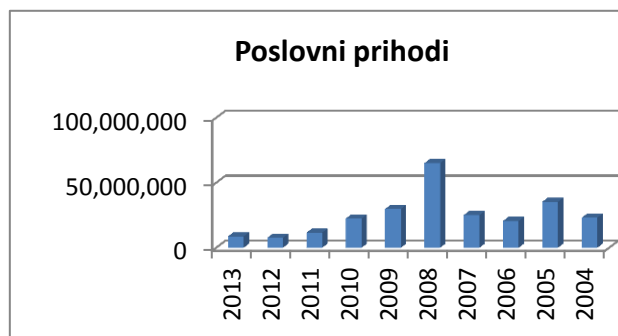
1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

## KRAJINA GP ad Banja Luka

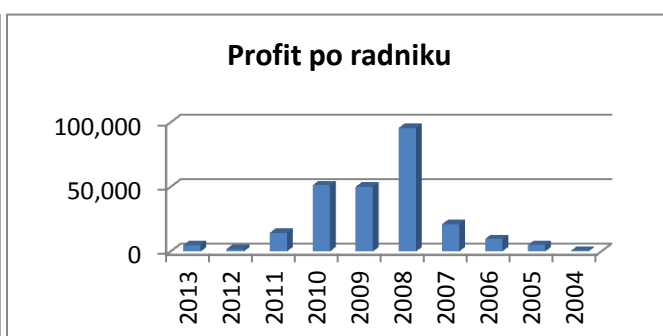
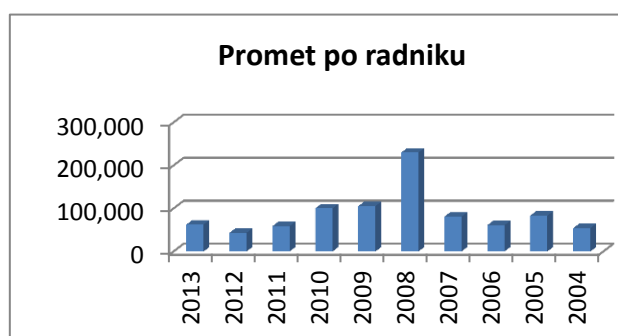
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>35,415,244</b>	<b>34,767,144</b>	<b>33,596,442</b>	<b>19,847,044</b>	<b>18,778,495</b>	<b>17,408,157</b>	<b>17,512,157</b>	<b>17,957,697</b>	<b>17,189,406</b>	<b>17,794,495</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			0	0	0	0	0	0	0	0
II. GOODWILL	233,420	233,420	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	105,750	109,765	8,030	6,695,920	6,804,681	7,068,047	7,053,618	7,054,626	7,055,635	7,056,643
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	18,041,017	18,604,186	19,184,137	13,098,599	11,916,009	10,340,110	10,382,689	10,862,221	10,030,721	10,687,852
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	15,949,799	16,454,210	16,998,235	13,093,206	11,910,616	10,334,717	10,382,689	10,862,221	10,030,721	10,687,852
2. Investicione nekretnine	2,091,218	2,149,976	2,185,902	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	5,393	5,393	5,393	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	17,035,057	15,819,773	14,404,275	52,525	57,805	0	75,850	40,850	103,050	50,000
1. Učešća u kapitalu	9,416,580	8,246,580	6,850,000	0	0	0	75,850	40,850	103,050	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	7,618,477	7,573,193	7,554,275	52,525	57,805	0	0	0	0	50,000
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>26,128,273</b>	<b>24,945,621</b>	<b>33,894,411</b>	<b>41,685,222</b>	<b>33,997,152</b>	<b>76,502,713</b>	<b>25,180,581</b>	<b>23,826,517</b>	<b>18,149,865</b>	<b>13,947,091</b>
I. ZALIHE	23,688,912	22,480,497	23,185,090	19,520,210	18,817,134	13,823,229	16,268,155	18,865,113	15,132,640	13,313,216
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	2,439,361	2,465,124	10,709,321	22,165,012	15,180,018	62,679,484	8,912,426	4,961,404	3,017,225	633,875
1. Potraživanja	1,151,569	1,467,175	8,766,665	15,833,031	1,207,171	59,461,329	3,709,300	2,841,397	1,701,177	507,537
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,479
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	201,003	352,031	567,761	5,116,551	12,256,732	222,587	3,333,648	386,044	1,316,048	123,859
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	1,086,789	645,918	1,374,895	1,215,430	1,716,115	2,995,568	1,869,478	1,733,963	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>61,543,517</b>	<b>59,712,765</b>	<b>67,490,853</b>	<b>61,532,266</b>	<b>52,775,647</b>	<b>93,910,870</b>	<b>42,692,738</b>	<b>41,784,214</b>	<b>35,339,271</b>	<b>31,741,586</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>61,543,517</b>	<b>59,712,765</b>	<b>67,490,853</b>	<b>61,532,266</b>	<b>52,775,647</b>	<b>93,910,870</b>	<b>42,692,738</b>	<b>41,784,214</b>	<b>35,339,271</b>	<b>31,741,586</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>2,792,600</b>	<b>10,573,550</b>	<b>4,294,187</b>	<b>5,705,150</b>	<b>4,904,867</b>	<b>3,915,478</b>	<b>4,334,366</b>	<b>3,586,515</b>	<b>4,060,404</b>	<b>3,858,713</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>54,063,906</b>	<b>53,323,394</b>	<b>52,973,860</b>	<b>50,115,035</b>	<b>38,618,024</b>	<b>44,416,402</b>	<b>25,611,230</b>	<b>22,151,343</b>	<b>18,936,142</b>	<b>16,877,020</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	11,289,203	11,289,203	11,289,203	11,289,203	11,289,203	11,289,203	11,289,203	11,289,203	11,289,203	11,289,203
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	4,570,541	4,525,257	4,504,589	4,504,589	4,504,589	4,504,589	4,004,577	3,677,612	3,514,609	3,152,477
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	1,997,267	1,997,267	1,997,267	1,997,267	1,997,267	1,997,267	2,008,067	2,050,354	2,095,203	2,180,425
V. NERASPOREDENI DOBITAK	36,206,895	3,551,667	35,182,801	3,232,397	208,269,65	26,625,343	8,309,383	5,134,174	2,037,127	254,915
VI. GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>7,479,611</b>	<b>6,389,371</b>	<b>14,516,993</b>	<b>11,417,231</b>	<b>14,157,623</b>	<b>49,494,468</b>	<b>17,081,508</b>	<b>19,632,871</b>	<b>16,403,129</b>	<b>14,864,566</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	4,203,971	3,511,253	4,023,345	5,500,962	5,442,690	4,262,538	4,158,124	4,276,879	4,632,552	1,206,483
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	0	88,369	139,620	336,082	2,773,000	3,595,147	4,361,182	5,200,219	5,841,005
1. Dugoročni krediti	0	0	0	0	0	2,773,000	3,595,147	4,361,182	5,067,436	5,500,000
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	88,369	139,620	336,082	0	0	0	132,783	341,005
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	3,275,640	2,878,118	10,405,279	5,776,649	8,378,851	42,458,930	9,328,237	10,994,810	6,570,358	7,817,078
1. Kratkoročne finansijske obaveze	0	0	5,742,710	802,502	585,92	0	0	950,500	1,187	70,813
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji			0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	1,827,884	1,582,267	2,500,621	2,330,996	4,323,101	7,708,401	3,644,985	6,498,305	4,529,327	7,255,109
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	1,331,747	1,099,798	2,000,231	1,562,455	2,737,546	23,915,289	5,026,724	3,185,421	1,737,420	161,993
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	42,303	1,960,53	157,183	792,56	2,334,5	8,360,953	656,528	360,584	302,424	329,163
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	73,706	0	4,534	100,1440	12,362,67	2,474,287	0	0	0	0
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>61,543,517</b>	<b>59,712,765</b>	<b>67,490,853</b>	<b>61,532,266</b>	<b>52,775,647</b>	<b>93,910,870</b>	<b>42,692,738</b>	<b>41,784,214</b>	<b>35,339,271</b>	<b>31,741,586</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>2,792,600</b>	<b>10,573,550</b>	<b>4,294,187</b>	<b>5,705,150</b>	<b>4,904,867</b>	<b>3,915,478</b>	<b>4,334,366</b>	<b>3,586,515</b>	<b>4,060,404</b>	<b>3,858,713</b>

2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>8,761,946</b>	<b>7,670,819</b>	<b>11,688,991</b>	<b>22,493,224</b>	<b>29,835,569</b>	<b>65,111,584</b>	<b>25,143,315</b>	<b>20,642,858</b>	<b>35,410,264</b>	<b>23,055,189</b>
1. Prihodi od prodaje	6,829,928	7,485,582	7,172,911	18,881,051	22,382,743	64,703,998	26,702,139	13,377,815	32,346,616	17,423,356
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	80,484	122,800	142,248	1,971,958	51,938	87,435	7,920	1,317,527	523,393	73,158
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	1,301,701	0	3,792,227	915,500	5,477,974	0	0	3,918,713	2,064,757	2,920,991
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	721,768	0	0	0	2,263,066	3,184,060	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	549,833	784,205	581,605	724,715	1,922,914	2,583,217	1,617,316	2,028,803	475,498	2,637,684
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>8,738,950</b>	<b>8,063,184</b>	<b>10,294,158</b>	<b>11,085,765</b>	<b>14,475,184</b>	<b>35,425,967</b>	<b>17,547,108</b>	<b>16,865,143</b>	<b>27,745,864</b>	<b>22,760,985</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	0	0	0	0	0	2,192	240	16,451	6,683	25,563
2. Troškovi materijala	2,118,426	2,036,283	2,631,193	2,265,591	2,488,895	4,385,862	3,868,317	3,848,563	4,428,428	5,683,181
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	2,834,645	3,033,058	3,455,096	3,519,003	3,848,211	4,222,546	3,394,150	2,916,412	3,074,836	3,379,107
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	1,745,009	992,887	987,116	1,552,314	2,718,934	2,307,620	1,022,841	2,135,279	2,174,544	379,510
5. Ostali poslovni rashodi	2,040,870	2,000,956	3,220,753	3,748,857	5,419,144	24,507,747	9,261,560	7,948,438	18,061,373	13,293,624
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>22,996</b>	<b>0</b>	<b>1,394,833</b>	<b>11,407,459</b>	<b>15,360,385</b>	<b>29,685,617</b>	<b>7,596,207</b>	<b>3,777,715</b>	<b>7,664,400</b>	<b>294,204</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>392,365</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>469,119</b>	<b>444,336</b>	<b>194,411</b>	<b>784,529</b>	<b>815,673</b>	<b>190,625</b>	<b>47,749</b>	<b>34,160</b>	<b>81,807</b>	<b>51,614</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>10,755</b>	<b>171,075</b>	<b>34,711</b>	<b>23,191</b>	<b>56,150</b>	<b>260,218</b>	<b>360,098</b>	<b>383,550</b>	<b>420,412</b>	<b>432,136</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>437,858</b>	<b>1,071,024</b>	<b>1,683,722</b>	<b>770,215</b>	<b>359,916</b>	<b>871,585</b>	<b>188,522</b>	<b>320,000</b>	<b>299,793</b>	<b>2,468,927</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>103,688</b>	<b>621,304</b>	<b>176,641</b>	<b>140,563</b>	<b>553,962</b>	<b>403,193</b>	<b>208,408</b>	<b>284,073</b>	<b>5,421,031</b>	<b>2,101,892</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>815,530</b>	<b>330,616</b>	<b>3,061,614</b>	<b>12,798,449</b>	<b>15,925,862</b>	<b>30,084,416</b>	<b>7,263,972</b>	<b>3,464,252</b>	<b>2,204,557</b>	<b>280,717</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>120,302</b>	<b>0</b>								
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>695,228</b>	<b>330,616</b>	<b>2,857,075</b>	<b>11,497,011</b>	<b>14,201,622</b>	<b>27,125,355</b>	<b>6,539,301</b>	<b>3,260,050</b>	<b>2,144,344</b>	<b>268,332</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	8,761,946	7,670,819	11,688,991	22,493,224	29,835,569	65,111,584	25,143,315	20,642,858	35,410,264	23,055,189
Broj zaposlenih	140	177	199	224	283	283	311	339	425	425

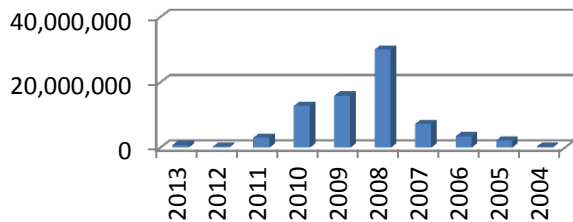


Promet po radniku	62,585	43,338	58,739	100,416	105,426	230,076	80,847	60,893	83,318	54,248
Profit po radniku	4,966	1,868	14,357	51,326	50,182	95,849	21,027	9,617	5,046	631

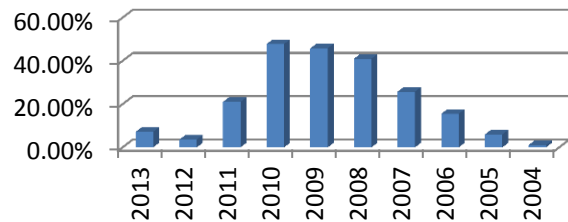


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	22,996	-392,365	1,394,833	11,407,459	15,360,385	29,685,617	7,596,207	3,777,715	7,664,400	294,204
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	458,364	273,261	159,700	761,338	759,523	-69,593	-312,349	-349,390	-338,605	-380,522
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	334,170	449,720	1,507,081	629,652	-194,046	468,392	-19,886	35,927	-5,121,238	367,035
Ukupan neto finansijski rezultat	815,530	330,616	3,061,614	12,798,449	15,925,862	30,084,416	7,263,972	3,464,252	2,204,557	280,717
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	7.19%	3.60%	21.06%	47.81%	45.80%	40.99%	25.77%	15.53%	5.99%	1.05%

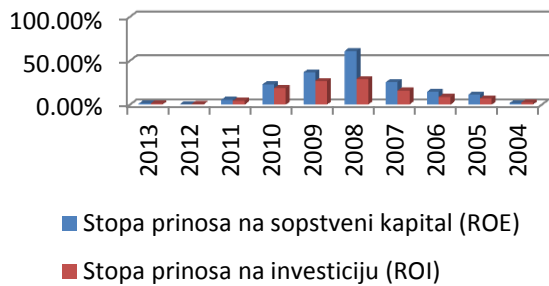
### Ukupan neto finansijski rezultat



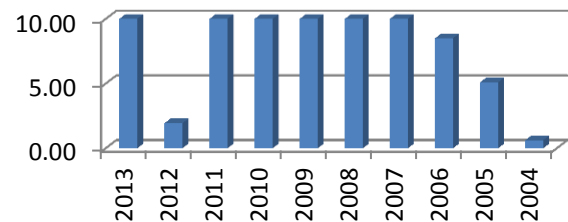
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	1.29%	0.62%	5.39%	22.94%	36.77%	61.07%	25.53%	14.72%	11.32%	1.59%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.15%	0.84%	4.28%	18.72%	27.02%	29.16%	16.16%	8.72%	7.26%	2.21%
Racio pokriva kamata iz dobitka	10.00	1.93	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	8.50	5.10	0.62

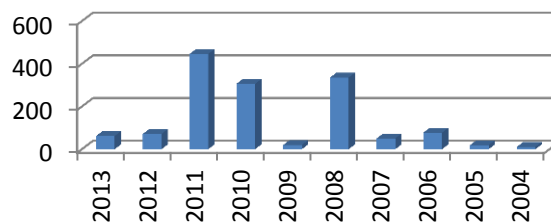


### Racio pokriva kamata iz dobitka



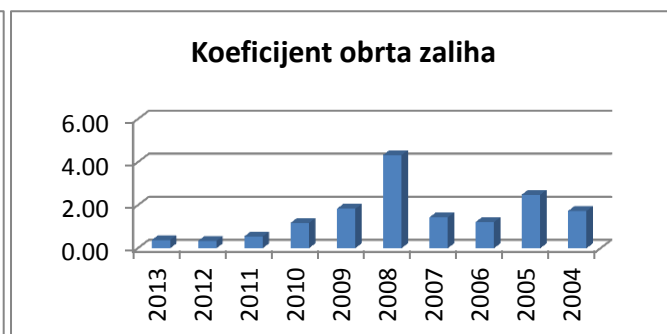
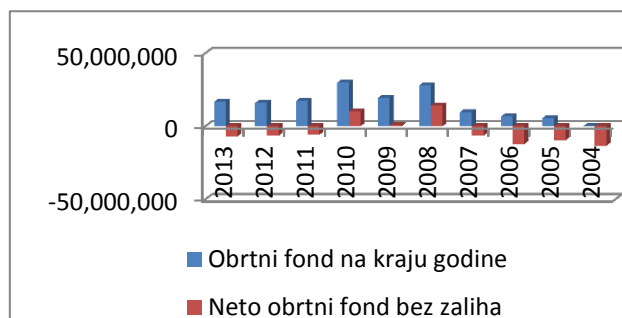
Prosečan broj dana naplate	62	72	446	306	20	335	51	78	19	11
----------------------------	----	----	-----	-----	----	-----	----	----	----	----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	6,643,520	5,634,536	9,057,798	20,227,633	27,346,674	60,723,530	21,274,758	16,777,844	30,975,153	17,346,445
Faktor poslovnog rizika	10.00	-10.00	6.49	1.77	1.78	2.05	2.80	4.44	4.04	10.00
Faktor finansijskog rizika	0.05	3.29	0.90	0.94	0.95	1.00	1.04	1.10	1.05	-3.41
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.33	1.00	1.15	1.12	1.12	1.11	1.11	1.06	1.01	0.87
Faktor ukupnog rizika	18.40	-47.31	6.71	1.86	1.90	2.28	3.24	5.20	4.26	-175.74
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	75.82%	73.45%	77.49%	89.93%	91.66%	93.26%	84.61%	81.28%	87.48%	75.24%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	8,731,617	8,204,982	9,888,974	9,808,075	13,077,194	33,280,800	16,165,830	15,994,893	26,648,453	22,664,162
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	100.35%	93.49%	118.20%	229.33%	228.15%	195.64%	155.53%	129.06%	132.88%	101.73%

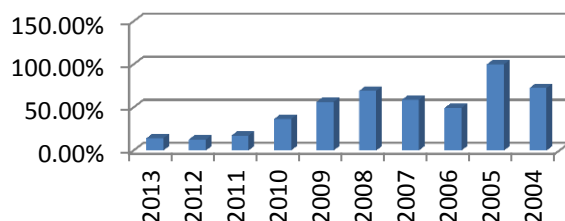
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	16,722,620	15,937,490	17,359,119	29,778,560	19,488,288	27,913,770	9,722,331	6,701,694	5,449,494	0
Zalihe	23,688,912	22,480,497	23,185,090	19,520,210	18,817,134	13,823,229	16,268,155	18,865,113	15,132,640	13,313,216
Neto obrtni fond bez zaliha	-6,966,292	-6,543,007	-5,825,971	10,258,350	671,154	14,090,541	-6,545,824	-12,163,419	-9,683,146	-13,313,216
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	70.59%	70.89%	74.87%	152.55%	103.57%	201.93%	59.76%	35.52%	36.01%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	0.38	0.34	0.55	1.17	1.83	4.33	1.43	1.21	2.49	1.73



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	3.07%	-11.52%	9.68%	16.59%	-43.80%	119.97%	2.17%	18.24%	11.33%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	3.04%	-11.32%	9.32%	16.19%	-43.98%	111.91%	2.15%	17.14%	11.09%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	59,104,156	57,247,641	56,781,532	39,367,254	37,595,629	31,231,386	33,780,312	36,822,810	32,322,046	31,107,711
Dugoročni izvori sredstava	58,267,877	56,834,647	57,085,574	55,755,617	44,396,796	51,451,940	33,364,501	30,789,404	28,768,913	23,924,508
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-836,279	-412,994	304,042	16,388,363	6,801,167	20,220,554	-415,811	-6,033,406	-3,553,133	-7,183,203
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.16	0.14	0.21	0.42	0.42	0.97	0.60	0.54	1.07	0.81
Stopa zarađivačke sposobnosti	29.32%	33.02%	25.47%	14.63%	12.41%	6.38%	13.37%	13.89%	8.59%	13.21%
Stopa rentabilnosti	4.68%	4.77%	5.36%	6.16%	5.25%	6.18%	8.04%	7.56%	9.17%	10.65%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	47.36%	43.83%	32.74%	21.09%	21.18%	9.87%	17.40%	24.06%	14.67%	14.70%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.88	0.89	0.78	0.81	0.73	0.47	0.60	0.53	0.54	0.53
Stepen samofinansiranja	0.95	0.95	0.84	0.90	0.83	0.52	0.70	0.63	0.67	0.57
Stepen kreditne sposobnosti	1.65	1.63	1.70	2.80	2.35	2.80	1.70	1.47	1.37	1.02
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.06	0.12	0.05	0.89	1.46	0.01	0.36	0.04	0.20	0.02
Tekuća likvidnost	0.74	0.86	1.03	3.84	1.81	1.48	0.96	0.45	0.46	0.08
Opšta likvidnost	7.98	8.67	3.26	7.22	4.06	1.80	2.70	2.17	2.76	1.78
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.01	0.01	0.04	0.19	0.27	0.29	0.15	0.08	0.06	0.01
Ekonomičnost poslovanja	1.00	0.95	1.14	2.03	2.06	1.84	1.43	1.22	1.28	1.01
Koeficijent obrta zaliha	0.38	0.34	0.55	1.17	1.83	4.33	1.43	1.21	2.49	1.73
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.14	0.12	0.18	0.39	0.41	0.95	0.60	0.54	1.06	0.73

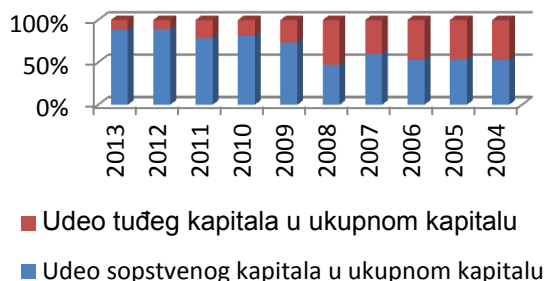
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	8.43%	3.60%	22.57%	53.22%	51.36%	45.46%	28.62%	16.50%	6.16%	1.10%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	9.31%	4.31%	26.19%	56.90%	53.38%	46.20%	28.89%	16.78%	6.23%	1.22%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	14.24%	12.85%	17.32%	36.56%	56.53%	69.33%	58.89%	49.40%	100.20%	72.63%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	16.21%	14.39%	22.07%	44.88%	77.26%	146.59%	98.17%	93.19%	187.00%	136.61%
Odnos poslovne aktive i kapitala	113.83%	111.98%	127.40%	122.78%	136.66%	211.43%	166.70%	188.63%	186.62%	188.08%
Odnos neto rezultata i kapitala	1.51%	0.62%	5.78%	25.54%	41.24%	67.73%	28.36%	15.64%	11.64%	1.66%

### Prinos na angažovana sredstva (ROA)

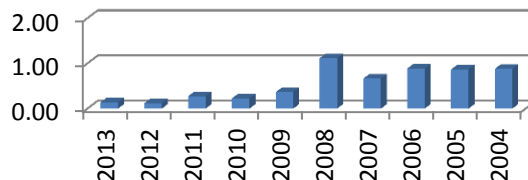


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	5.35	5.79	1.66	3.49	2.73	0.29	0.19	0.17	0.23	0.22
Ostali prihodi	5.00	13.96	14.40	3.42	1.21	1.34	0.75	1.55	0.85	10.71
Ukupan prihod	110.35	119.75	116.07	106.91	103.94	101.63	100.94	101.72	101.08	110.93
Poslovni rashodi	99.74	105.12	88.07	49.28	48.52	54.41	69.79	81.70	78.36	98.72
Finansijski rashodi	0.12	2.23	0.30	0.10	0.19	0.40	1.43	1.86	1.19	1.87
Ostali rashodi	1.18	8.10	1.51	0.62	1.86	0.62	0.83	1.38	15.31	9.12
Ukupni rashodi	101.04	115.44	89.88	50.01	50.56	55.43	72.05	84.93	94.85	109.72
Poslovni rezultat	0.26	-5.12	11.93	50.72	51.48	45.59	30.21	18.30	21.64	1.28
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	5.23	3.56	1.37	3.38	2.55	-0.11	-1.24	-1.69	-0.96	-1.65
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	3.81	5.86	12.89	2.80	-0.65	0.72	-0.08	0.17	-14.46	1.59
Ukupan neto finansijski rezultat	9.31	4.31	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	6.23	1.22
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	24.18	26.55	22.51	10.07	8.34	6.74	15.39	18.72	12.52	24.76
Marža pokrića	75.82	73.45	77.49	89.93	91.66	93.26	84.61	81.28	87.48	75.24
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	75.56	78.57	65.56	39.21	40.17	47.67	54.40	62.98	65.83	73.96
Poslovni rezultat	0.26	-5.12	11.93	50.72	51.48	45.59	30.21	18.30	21.64	1.28
Rezultat iz stavki finansiranja	5.23	3.56	1.37	3.38	2.55	-0.11	-1.24	-1.69	-0.96	-1.65
Neto poslovni rezultat	5.49	-1.55	13.30	54.10	54.03	45.49	28.97	16.61	20.69	-0.37
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	1.37	0.00	1.75	5.79	5.78	4.54	2.88	0.99	0.17	0.05
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	4.12	-1.55	11.55	48.31	48.25	40.94	26.09	15.62	20.52	-0.43
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	99.65	106.96	84.60	43.60	43.83	51.11	64.29	77.48	75.26	98.30
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	142	141	134	66	97	50	167	281	278	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-5	-3	2	55	35	72	-4	-90	-65	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	152.66%	153.37%	157.68%	252.51%	205.65%	255.15%	146.25%	123.35%	110.16%	94.84%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	152.66%	153.37%	157.94%	253.21%	207.44%	271.08%	166.78%	147.64%	140.41%	127.67%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	91.47%	93.15%	93.29%	127.30%	102.72%	142.22%	75.82%	60.16%	58.59%	54.25%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	135.54%	139.37%	99.12%	47.61%	55.24%	22.75%	69.55%	75.37%	94.71%	127.59%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	87.85%	89.30%	78.49%	81.45%	73.17%	47.30%	59.99%	53.01%	53.58%	53.17%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	12.15%	10.70%	21.51%	18.55%	26.83%	52.70%	40.01%	46.99%	46.42%	46.83%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.14	0.12	0.27	0.23	0.37	1.11	0.67	0.89	0.87	0.88



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.42	0.42	0.50	0.68	0.64	0.81	0.59	0.57	0.51	0.44
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.59	0.59	0.52	0.53	0.39	0.28	0.19	0.12	0.06	0.01
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.05	0.21	0.30	0.32	0.18	0.09	0.07	0.02
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	16.50	18.53	5.05	8.47	4.43	0.98	1.98	1.44	1.61	1.24
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.14	0.13	0.17	0.37	0.57	0.69	0.59	0.49	1.00	0.73
Z-Score	8.92	9.74	4.24	6.50	5.16	3.93	3.56	2.90	3.32	2.63
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	SIVA	BELA	SIVA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	24,981,376	5	3	15
Neto finansijski rezultat	6,891,893	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	21.48	5	2	10
Broj zaposlenih	281	1	1	1
Promet po radniku	87,989	4	2	8
Profit po radniku	25,487	5	2	10
Neto obrtni fond	14,907,337	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	-3,602,083	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	0.20	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	140	3	1	3
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	18.12	4	3	12
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	11.55	4	3	12
Racio pokrića kamata iz dobitka	7.62	5	1	5
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.55	5	1	5
		<b>53</b>	<b>2</b>	<b>110</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200.000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100.000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

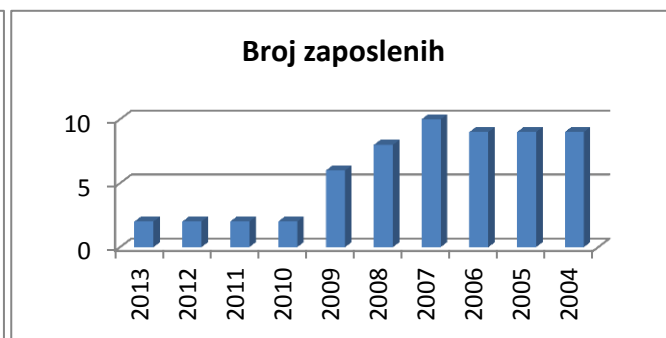
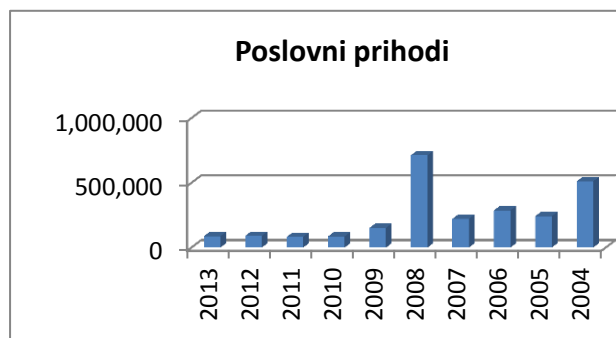
## DISTRIBUTIVNI CENTAR ad Bijeljina

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>2,608,065</b>	<b>3,520,544</b>	<b>3,529,823</b>	<b>3,300,992</b>	<b>2,110,172</b>	<b>2,157,469</b>	<b>2,925,522</b>	<b>2,558,937</b>	<b>2,403,156</b>	<b>3,283,064</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL							0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	0	0	1,838,931	1,427,291	1,298,755	1,298,755
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	2,608,065	3,520,544	3,529,823	3,300,992	2,110,172	2,157,469	1,086,591	1,131,646	1,104,401	1,984,309
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	2,608,065	3,520,544	3,529,823	3,300,992	2,110,172	2,157,469	1,086,591	1,131,646	1,104,401	1,984,309
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>38,684</b>	<b>52,356</b>	<b>161,117</b>	<b>595,230</b>	<b>332,626</b>	<b>787,927</b>	<b>386,142</b>	<b>67,518</b>	<b>77,364</b>	<b>194,410</b>
I. ZALIHE	0	0	0	0	0	12,019	122,148	15,907	43,601	54,709
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	38,684	52,356	161,117	595,230	332,626	775,908	263,994	51,611	33,763	139,701
1. Potraživanja	32,062	38,557	149,274	582,927	302,973	718,810	235,596	14,877	21,891	45,438
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	6,567	12,387	7,887	7,487	9,793	29,235	25,670	32,243	10,592	10,992
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	53	1,412	1,855	2,128	415	967	2,728	4,491	1,280	43,557
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	2	0	2,101	2,688	19,445	26,896	0	0	0	39,714
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>2,646,749</b>	<b>3,572,900</b>	<b>3,690,940</b>	<b>3,896,222</b>	<b>2,442,798</b>	<b>2,945,396</b>	<b>3,311,664</b>	<b>2,626,455</b>	<b>2,480,520</b>	<b>3,477,474</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>2,646,749</b>	<b>3,572,900</b>	<b>3,690,940</b>	<b>3,896,222</b>	<b>2,442,798</b>	<b>2,945,396</b>	<b>3,311,664</b>	<b>2,626,455</b>	<b>2,480,520</b>	<b>3,477,474</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37,800</b>	<b>37,800</b>	<b>0</b>	<b>1,641,311</b>	<b>0</b>	<b>1,478,150</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>2,468,778</b>	<b>3,457,961</b>	<b>3,572,220</b>	<b>3,750,931</b>	<b>1,855,352</b>	<b>1,846,790</b>	<b>2,321,496</b>	<b>1,562,341</b>	<b>1,686,146</b>	<b>2,974,398</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	1,686,146	1,686,146	1,686,146	1,686,146	1,686,146	1,686,146	1,686,146	1,686,146	2,912,000	2,912,000
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	132,673	236,015	236,015	0	0	0	0	0	723	723
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	729,181	1,639,141	1,639,141	2,122,335	229,071	229,082	716,830	0	47,796	47,796
V. NERASPOREDENI DOBITAK	0	0	10,918	2316	8573	0	0	0	13,879	13,879
VI. GUBITAK	79,222	103,341	0	59,866	68,438	68,438	81,480	123,805	1,288,252	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>177,971</b>	<b>114,939</b>	<b>118,720</b>	<b>145,291</b>	<b>587,446</b>	<b>1,098,606</b>	<b>990,168</b>	<b>1,064,114</b>	<b>794,374</b>	<b>503,076</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	83,530	56,638	69,152	80,767	280,355	488,840	707,258	764,400	0	0
1. Dugoročni krediti	83,530	56,638	69,152	80,767	280,355	488,840	707,258	764,400	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	94,441	58,301	49,568	64,524	307,091	609,766	282,910	299,714	794,374	503,076
1. Kratkoročne finansijske obaveze	85,290	40,810	10,600	24,396	94,589	87,535	96,185	121,658	654,083	256,044
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	4,964	9,168	28,744	33,404	131,995	147,708	150,004	160,328	83,046	201,146
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	3,838	7,557	9,965	6,395	75,682	372,377	9,001	463	4,914	2,935
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	349	766	259	329	1,837	697	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	2,988	1,449	27,720	17,265	52,331	42,951
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>2,646,749</b>	<b>3,572,900</b>	<b>3,690,940</b>	<b>3,896,222</b>	<b>2,442,798</b>	<b>2,945,396</b>	<b>3,311,664</b>	<b>2,626,455</b>	<b>2,480,520</b>	<b>3,477,474</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37,800</b>	<b>37,800</b>	<b>0</b>	<b>1,641,311</b>	<b>0</b>	<b>1,478,150</b>

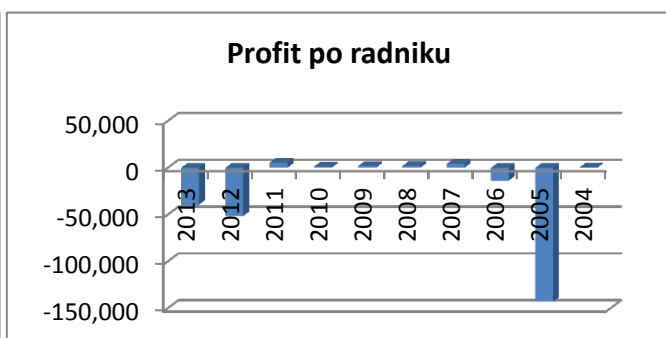
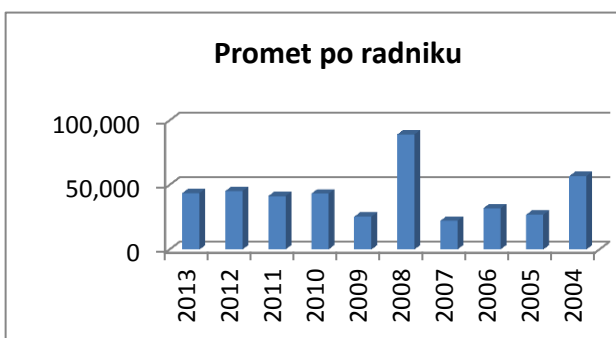


2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>87,459</b>	<b>90,561</b>	<b>82,794</b>	<b>86,436</b>	<b>152,594</b>	<b>713,363</b>	<b>221,908</b>	<b>286,766</b>	<b>242,685</b>	<b>511,438</b>
1. Prihodi od prodaje	0	0	0	0	30,611	558,799	91,896	111,587	98,783	510,301
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,137
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	87	0	423	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	10	77	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	87,459	90,561	82,794	86,436	121,993	154,641	129,925	175,179	143,479	0
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>121,137</b>	<b>143,827</b>	<b>234,104</b>	<b>330,016</b>	<b>436,081</b>	<b>800,775</b>	<b>400,551</b>	<b>366,950</b>	<b>531,648</b>	<b>666,982</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	0	0	0	0	18,992	59,567	68,666	69,623	45,567	172,315
2. Troškovi materijala	24,636	19,165	26,130	32,243	51,987	40,292	45,095	35,096	80,268	101,504
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	43,736	50,858	71,859	111,735	115,205	128,354	73,316	70,892	235,958	178,969
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	18,551	34,823	25,218	32,741	37,221	40,596	40,897	43,519	33,882	80,957
5. Ostali poslovni rashodi	34,214	38,981	110,897	153,297	212,676	531,966	172,577	147,820	135,973	133,237
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>33,678</b>	<b>53,266</b>	<b>151,310</b>	<b>243,580</b>	<b>283,487</b>	<b>87,412</b>	<b>178,643</b>	<b>80,184</b>	<b>288,963</b>	<b>155,544</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	5	1,135	582	832	30,715	11	52	29	18,939	41,519
VI. FINANSIJSKI RASHODI	5,250	4,707	5,643	24,140	41,936	71,589	85,267	51,167	30,720	18,328
VII. OSTALI PRIHODI	1,670	7,341	222,813	371,383	317,285	223,142	345,185	125,513	35,629	90,097
VIII. OSTALI RASHODI	41,968	53,844	53,840	101,423	11,017	47,760	31,394	117,996	1,023,137	30,298
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12,602</b>	<b>3,072</b>	<b>11,560</b>	<b>16,392</b>	<b>49,933</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>77,000</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>79,221</b>	<b>103,341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>123,805</b>	<b>1,288,252</b>	<b>72,554</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0	1,684	756	0	0	7,607	0	0	446
Đ. NETO DOBITAK	0	0	10,918	2,316	11,560	16,392	42,326	0	0	4,000
E. NETO GUBITAK	79,221	103,341	0	0	0	0	0	123,805	1,288,252	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	87,459	90,561	82,794	86,436	152,594	713,363	221,908	286,766	242,685	511,438
Broj zaposlenih	2	2	2	2	6	8	10	9	9	9

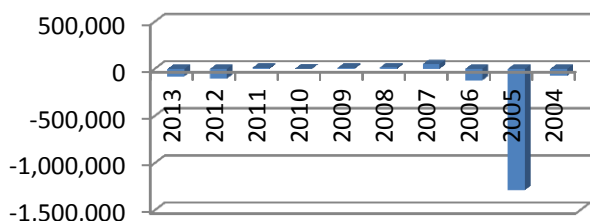


Promet po radniku	43,730	45,281	41,397	43,218	25,432	89,170	22,191	31,863	26,965	56,826
Profit po radniku	-39,611	-51,671	5,459	1,158	1,927	2,049	4,233	-13,756	-143,139	444

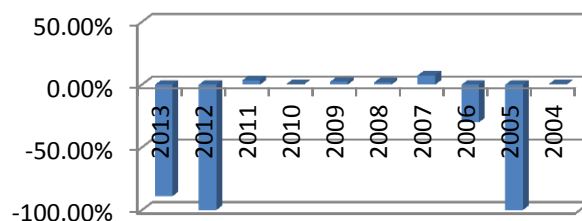


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-33,678	-53,266	-151,310	-243,580	-283,487	-87,412	-178,643	-80,184	-288,963	-155,544
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-5,245	-3,572	-5,061	-23,308	-11,221	-71,578	-85,215	-51,138	-11,781	23,191
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-40,298	-46,503	168,973	269,960	306,268	175,382	313,791	7,517	-987,508	59,799
Ukupan neto finansijski rezultat	-79,221	-103,341	12,602	3,072	11,560	16,392	49,933	-123,805	-1,288,252	-72,554
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-88.88%	-100.00%	3.57%	0.50%	2.31%	1.75%	7.46%	-30.03%	-100.00%	0.62%

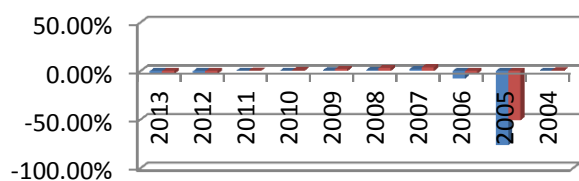
### Ukupan neto finansijski rezultat



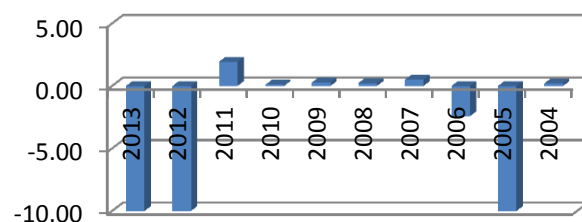
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-3.21%	-2.99%	0.31%	0.06%	0.62%	0.89%	1.82%	-7.92%	-76.40%	0.13%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-2.79%	-2.76%	0.45%	0.68%	2.19%	2.99%	3.85%	-2.77%	-50.70%	0.64%
Racio pokriva kamata iz dobitka	-10.00	-10.00	1.93	0.10	0.28	0.23	0.50	-2.42	-10.00	0.22

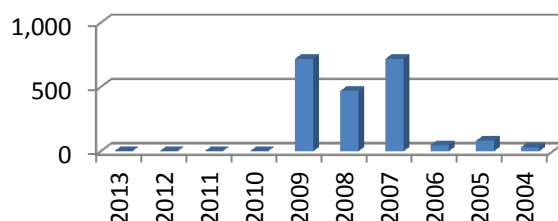


### Racio pokriva kamata iz dobitka



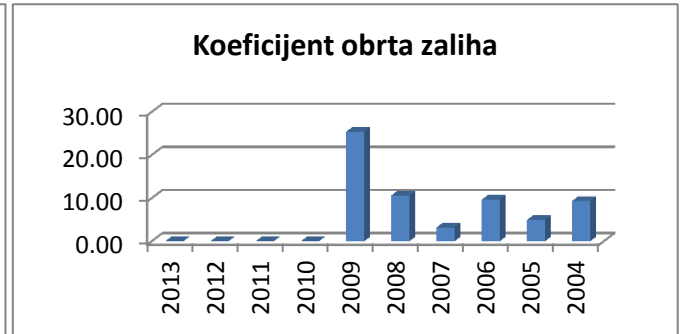
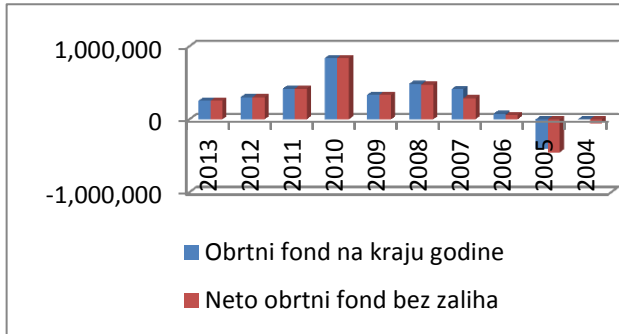
Prosečan broj dana naplate	0	0	0	0	720	470	720	49	81	33
----------------------------	---	---	---	---	-----	-----	-----	----	----	----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	62,823	71,396	56,664	54,193	81,615	613,504	108,147	182,047	116,850	237,619
Faktor poslovnog rizika	-1.87	-1.34	-0.37	-0.22	-0.29	-7.02	-0.61	-2.27	-0.40	-1.53
Faktor finansijskog rizika	0.87	0.94	0.97	0.91	0.96	0.55	0.68	0.61	0.96	1.18
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	0.99	1.00	1.00	1.00	0.97	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-1.61	-1.26	-0.36	-0.20	-0.28	-3.86	-0.40	-1.39	-0.39	-1.79
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	71.83%	78.84%	68.44%	62.70%	53.49%	86.00%	48.74%	63.48%	48.15%	46.46%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	134,344	158,125	303,879	474,938	682,624	815,003	588,468	413,074	842,830	846,222
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	65.10%	57.27%	27.25%	18.20%	22.35%	87.53%	37.71%	69.42%	28.79%	60.44%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	252,909	302,721	420,215	839,372	334,201	486,827	411,898	76,470	-408,344	0
Zalihe	0	0	0	0	0	12,019	122,148	15,907	43,601	54,709
Neto obrtni fond bez zaliha	252,909	302,721	420,215	839,372	334,201	474,808	289,750	60,563	-451,945	-54,709
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	4050.48%	337.21%	480.73%	-936.55%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	0.00	0.00	0.00	0.00	25.39	10.63	3.21	9.64	4.94	9.35



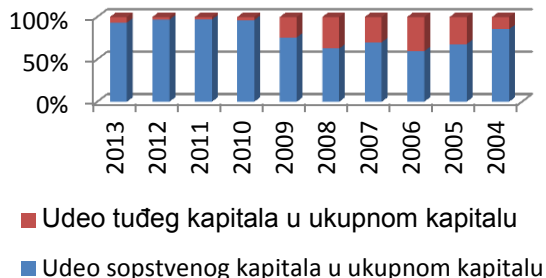
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-25.92%	-3.20%	-5.27%	59.50%	-17.06%	-11.06%	26.09%	5.88%	-28.67%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-25.66%	-3.14%	-5.07%	58.05%	-17.13%	-10.32%	25.80%	5.53%	-28.05%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	2,687,287	3,623,885	3,529,823	3,360,858	2,178,610	2,237,926	3,129,150	2,698,649	3,735,009	3,337,773
Dugoročni izvori sredstava	2,552,308	3,514,599	3,641,372	3,831,698	2,135,707	2,335,630	3,028,754	2,326,741	1,686,146	2,974,398
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-134,979	-109,286	111,549	470,840	-42,903	97,704	-100,396	-371,908	-2,048,863	-363,375
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.03	0.03	0.08	0.14	0.19	0.30	0.19	0.16	0.10	0.18
Stopa zarađivačke sposobnosti	49.07%	51.35%	23.47%	24.36%	23.01%	13.71%	12.93%	17.19%	79.38%	27.83%
Stopa rentabilnosti	1.41%	1.40%	1.89%	3.53%	4.28%	4.10%	2.47%	2.78%	7.92%	5.15%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	69.88%	86.51%	31.70%	31.50%	30.45%	18.04%	20.14%	27.75%	90.78%	40.42%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.93	0.97	0.97	0.96	0.76	0.63	0.70	0.59	0.68	0.86
Stepen samofinansiranja	0.93	0.97	0.97	0.96	0.76	0.63	0.70	0.59	0.68	0.86
Stepen kreditne sposobnosti	0.95	0.98	1.01	1.14	0.88	0.86	0.79	0.61	0.70	0.91
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.02	0.04	0.03	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.09
Tekuća likvidnost	0.41	0.90	3.25	9.22	1.08	1.27	0.93	0.17	0.04	0.28
Opšta likvidnost	0.41	0.90	3.25	9.22	1.08	1.29	1.36	0.23	0.10	0.39
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.03	-0.03	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	-0.05	-0.52	0.00
Ekonomičnost poslovanja	0.72	0.63	0.35	0.26	0.35	0.89	0.55	0.78	0.46	0.77
Koeficijent obrta zaliha	0.00	0.00	0.00	0.00	25.39	10.63	3.21	9.64	4.94	9.35
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.03	0.02	0.02	0.03	0.06	0.23	0.07	0.11	0.08	0.15

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-88.88%	-104.35%	4.12%	0.67%	2.31%	1.75%	8.80%	-30.03%	-433.39%	-11.28%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-90.58%	-114.11%	15.22%	3.55%	7.58%	2.30%	22.50%	-43.17%	-530.83%	-14.19%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	3.30%	2.53%	2.24%	2.22%	6.25%	24.22%	6.70%	10.92%	9.78%	14.71%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	3.54%	2.62%	2.32%	2.30%	8.22%	38.63%	9.56%	18.35%	14.39%	17.19%
Odnos poslovne aktive i kapitala	107.21%	103.32%	103.32%	103.87%	131.66%	159.49%	142.65%	168.11%	147.11%	116.91%
Odnos neto rezultata i kapitala	-3.21%	-2.99%	0.35%	0.08%	0.62%	0.89%	2.15%	-7.92%	-76.40%	-2.44%

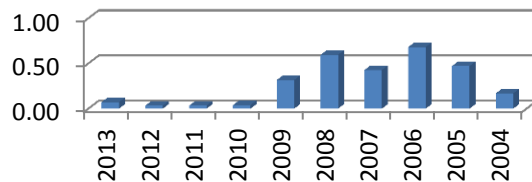


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.01	1.25	0.70	0.96	20.13	0.00	0.02	0.01	7.80	8.12
Ostali prihodi	1.91	8.11	269.12	429.66	207.93	31.28	155.55	43.77	14.68	17.62
Ukupan prihod	101.92	109.36	369.82	530.62	328.06	131.28	255.58	143.78	122.49	125.73
Poslovni rashodi	138.51	158.82	282.75	381.80	285.78	112.25	180.50	127.96	219.07	130.41
Finansijski rashodi	6.00	5.20	6.82	27.93	27.48	10.04	38.42	17.84	12.66	3.58
Ostali rashodi	47.99	59.46	65.03	117.34	7.22	6.70	14.15	41.15	421.59	5.92
Ukupni rashodi	192.50	223.47	354.60	527.07	320.48	128.98	233.07	186.95	653.32	139.92
Poslovni rezultat	-38.51	-58.82	-182.75	-281.80	-185.78	-12.25	-80.50	-27.96	-119.07	-30.41
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-6.00	-3.94	-6.11	-10.00	-7.35	-10.00	-10.00	-10.00	-4.85	4.53
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-46.08	-51.35	204.09	312.32	200.71	24.59	141.41	2.62	-406.91	11.69
Ukupan neto finansijski rezultat	-10.00	-10.00	10.00	3.55	7.58	2.30	10.00	-10.00	-10.00	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	28.17	21.16	31.56	37.30	46.51	14.00	51.26	36.52	51.85	53.54
Marža pokrića	71.83	78.84	68.44	62.70	53.49	86.00	48.74	63.48	48.15	46.46
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	110.34	137.66	251.19	344.50	239.26	98.26	129.24	91.44	167.22	76.87
Poslovni rezultat	-38.51	-58.82	-182.75	-281.80	-185.78	-12.25	-80.50	-27.96	-119.07	-30.41
Rezultat iz stavki finansiranja	-6.00	-3.94	-6.11	-26.97	-7.35	-10.03	-38.40	-17.83	-4.85	4.53
Neto poslovni rezultat	-44.50	-62.76	-188.87	-308.77	-193.13	-22.29	-118.90	-45.79	-123.92	-25.88
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	2.03	0.87	0.00	0.00	3.43	0.00	0.00	0.09
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-44.50	-62.76	-190.90	-309.64	-193.13	-22.29	-122.33	-45.79	-123.92	-25.97
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	153.61	174.61	367.03	549.47	447.35	114.25	265.19	144.05	347.29	165.46
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	0	0	0	0	0	2	30	21	-11	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-53	-36	27	56	-13	20	-24	-486	502	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	94.66%	98.22%	101.20%	113.63%	87.92%	85.60%	79.35%	61.05%	70.16%	90.60%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	97.86%	99.83%	103.16%	116.08%	101.21%	108.26%	103.53%	90.93%	70.16%	90.60%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	94.66%	98.22%	101.20%	113.63%	87.92%	85.13%	76.17%	60.68%	68.91%	89.11%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	6741.97%	6724.24%	2190.84%	554.57%	634.40%	273.82%	757.63%	3790.01%	3106.30%	1688.73%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	93.28%	96.78%	96.78%	96.27%	75.95%	62.70%	70.10%	59.48%	67.98%	85.53%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	6.72%	3.22%	3.22%	3.73%	24.05%	37.30%	29.90%	40.52%	32.02%	14.47%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.07	0.03	0.03	0.04	0.32	0.59	0.43	0.68	0.47	0.17



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.04	0.15	0.14	0.27	0.12	0.03	0.03	0.06
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.03	0.04	0.02	0.01	0.03
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	13.87	30.09	30.09	25.82	3.16	1.68	2.34	1.47	2.12	5.91
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.03	0.03	0.02	0.02	0.06	0.24	0.07	0.11	0.10	0.15
Z-Score	6.87	13.67	13.71	11.99	2.56	2.23	2.26	1.80	2.05	3.76
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	247,600	2	3	6
Neto finansijski rezultat	-150,711	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-30.27	1	2	2
Broj zaposlenih	6	5	1	5
Promet po radniku	42,607	3	2	6
Profit po radniku	-23,291	1	2	2
Neto obrtni fond	271,627	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	246,789	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	0.96	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	207	2	1	2
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-8.67	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-4.82	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-2.92	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.28	5	1	5
		<b>39</b>	<b>2</b>	<b>81</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do -5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5,000 do 25,000	25,000 do 50,000	50,000 do 100,000	> 100,000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

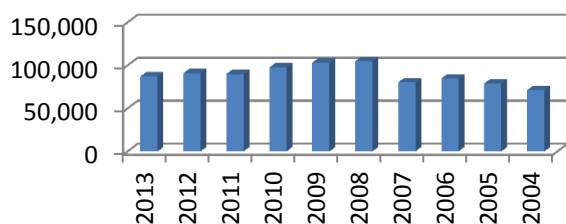
**GUBER ad Bratunac**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>1,095,053</b>	<b>1,091,646</b>	<b>1,076,915</b>	<b>1,071,882</b>	<b>1,081,218</b>	<b>1,063,790</b>	<b>1,049,016</b>	<b>1,114,928</b>	<b>1,130,464</b>	<b>1,190,012</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL							0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	1,095,053	1,091,646	1,076,915	1,071,882	1,081,218	1,063,790	1,049,016	1,114,928	1,130,464	1,190,012
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	1,067,882	1,091,646	1,076,915	1,071,882	1,081,218	1,063,790	1,049,016	1,114,928	1,130,464	1,190,012
2. Investicione nekretnine	27,171	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>34,408</b>	<b>65,814</b>	<b>59,244</b>	<b>55,724</b>	<b>35,618</b>	<b>44,232</b>	<b>62,823</b>	<b>26,366</b>	<b>20,650</b>	<b>22,748</b>
I. ZALIHE	0	0	0	0	0	755	0	0	0	5,990
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	34,408	65,814	59,244	55,724	35,618	43,477	62,823	26,366	20,650	16,758
1. Potraživanja	31,030	60,029	55,689	44,898	30,320	33,781	23,200	20,311	14,129	13,804
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	3,378	5,785	3,555	10,826	5,298	9,696	33,673	6,055	6,521	2,954
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	0	0	0	0	0	0	5,950	0	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>1,129,461</b>	<b>1,157,460</b>	<b>1,136,159</b>	<b>1,127,606</b>	<b>1,116,836</b>	<b>1,108,022</b>	<b>1,111,839</b>	<b>1,141,294</b>	<b>1,151,114</b>	<b>1,212,760</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>1,129,461</b>	<b>1,157,460</b>	<b>1,136,159</b>	<b>1,127,606</b>	<b>1,116,836</b>	<b>1,108,022</b>	<b>1,111,839</b>	<b>1,141,294</b>	<b>1,151,114</b>	<b>1,212,760</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>1,115,793</b>	<b>1,148,315</b>	<b>1,122,093</b>	<b>1,110,295</b>	<b>1,089,873</b>	<b>1,073,966</b>	<b>1,065,582</b>	<b>1,049,925</b>	<b>1,045,595</b>	<b>1,041,148</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	1,176,536	1176536	1,176,536	1176536	1176536	1,176,536	1,176,536	1,176,536	1,176,536	1,176,536
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	26,222	26222	80,945	69147	48725	32,818	24,434	8,777	4,447	0
VI. GUBITAK	86,965	54443	135,388	135388	135388	135,388	135,388	135,388	135,388	135,388
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>13,668</b>	<b>9,145</b>	<b>14,066</b>	<b>17,311</b>	<b>26,963</b>	<b>34,056</b>	<b>46,257</b>	<b>91,369</b>	<b>105,519</b>	<b>171,612</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Dugoročni krediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	13,668	9,145	14,066	17,311	26,963	34,056	46,257	91,369	105,519	171,612
1. Kratkoročne finansijske obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji							0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	12,328	5400	10,847	14560	24196	32,272	45,382	90,382	102,705	131,565
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	0	2103	1,480	1170	1164	1,784	0	987	0	50
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	1,340	1642	1,739	1581	1603	0	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0	0	875	0	2,814	39,997
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>1,129,461</b>	<b>1,157,460</b>	<b>1,136,159</b>	<b>1,127,606</b>	<b>1,116,836</b>	<b>1,108,022</b>	<b>1,111,839</b>	<b>1,141,294</b>	<b>1,151,114</b>	<b>1,212,760</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

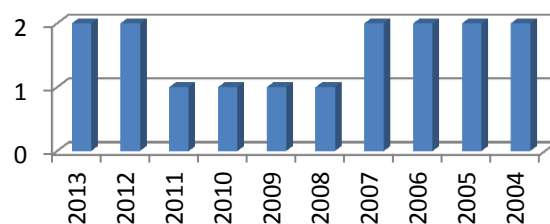
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>87,285</b>	<b>90,924</b>	<b>89,957</b>	<b>97,550</b>	<b>103,186</b>	<b>104,872</b>	<b>80,415</b>	<b>84,790</b>	<b>79,044</b>	<b>71,369</b>
1. Prihodi od prodaje	0	0	0	0	0	0	0	0	0	475
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	87,285	90,924	89,957	97,550	103,186	104,872	80,415	84,790	79,044	70,894
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>119,807</b>	<b>66,019</b>	<b>78,159</b>	<b>77,128</b>	<b>87,268</b>	<b>96,584</b>	<b>159,079</b>	<b>85,353</b>	<b>124,659</b>	<b>136,799</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Troškovi materijala	736	717	866	907	2,028	1,764	1,549	1,927	3,465	4,812
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	65,767	35,232	37,919	39,846	42,390	42,916	95,799	62,223	84,019	91,935
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	23,764	1,728	9,337	9,337	9,336	8,354	8,354	7,920	8,354	9,923
5. Ostali poslovni rashodi	29,540	28,342	30,037	27,038	33,514	43,550	53,377	13,283	28,821	30,129
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>24,905</b>	<b>11,798</b>	<b>20,422</b>	<b>15,918</b>	<b>8,288</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>32,522</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>78,664</b>	<b>563</b>	<b>45,615</b>	<b>65,430</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	0	0	0	0	0	96	0	0	0	0
VI. FINANSIJSKI RASHODI	0	0	0	0	12	0	0	8,748	68,336	97,805
VII. OSTALI PRIHODI	0	16,459	0	0	0	0	104,013	13,642	123,890	160,862
VIII. OSTALI RASHODI	0	15,142	0	0	0	0	9,692	0	5,492	69,318
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>26,222</b>	<b>11,798</b>	<b>20,422</b>	<b>15,906</b>	<b>8,384</b>	<b>15,657</b>	<b>4,331</b>	<b>4,447</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>32,522</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>71,691</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	445	0
Đ. NETO DOBITAK	0	26,222	11,798	20,422	15,906	8,384	15,657	4,331	4,002	0
E. NETO GUBITAK	32,522	0	0	0	0	0	0	0	0	71,691

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	87,285	90,924	89,957	97,550	103,186	104,872	80,415	84,790	79,044	71,369
Broj zaposlenih	2	2	1	1	1	1	2	2	2	2

**Poslovni prihodi**

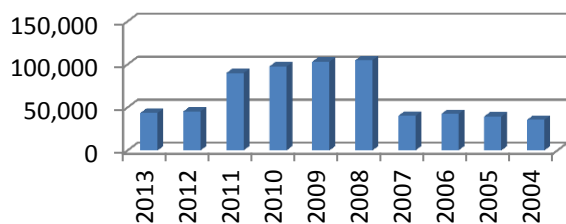


**Broj zaposlenih**

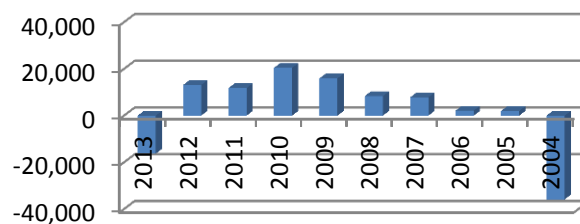


Promet po radniku	43,643	45,462	89,957	97,550	103,186	104,872	40,208	42,395	39,522	35,685
Profit po radniku	-16,261	13,111	11,798	20,422	15,906	8,384	7,829	2,166	2,001	-35,846

**Promet po radniku**

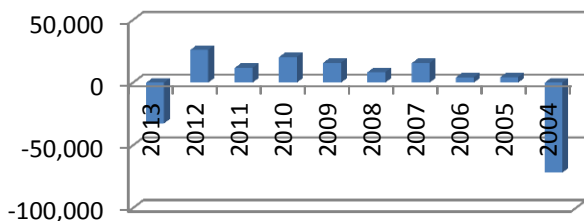


**Profit po radniku**

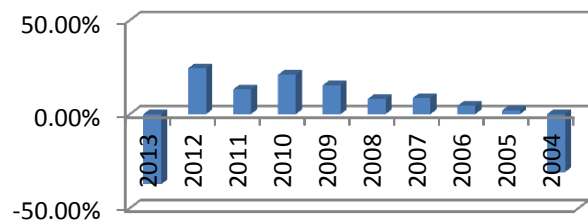


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-32,522	24,905	11,798	20,422	15,918	8,288	-78,664	-563	-45,615	-65,430
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	0	0	0	0	-12	96	0	-8,748	-68,336	-97,805
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	0	1,317	0	0	0	0	94,321	13,642	118,398	91,544
Ukupan neto finansijski rezultat	-32,522	26,222	11,798	20,422	15,906	8,384	15,657	4,331	4,447	-71,691
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-37.26%	24.42%	13.12%	20.93%	15.41%	7.99%	8.49%	4.40%	1.97%	-30.87%

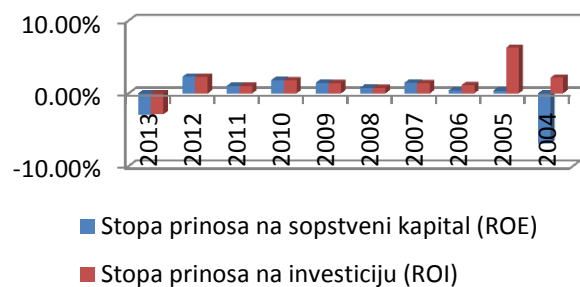
**Ukupan neto finansijski rezultat**



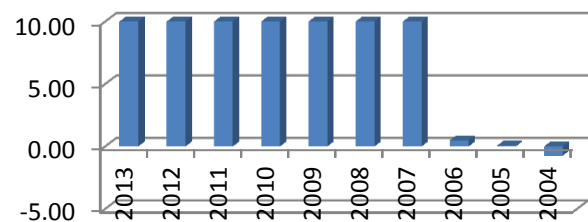
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-2.91%	2.28%	1.05%	1.84%	1.46%	0.78%	1.47%	0.41%	0.38%	-6.89%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-2.88%	2.27%	1.04%	1.81%	1.43%	0.76%	1.41%	1.15%	6.28%	2.15%
Racio pokriva kamata iz dobitka	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	0.50	0.06	-0.73

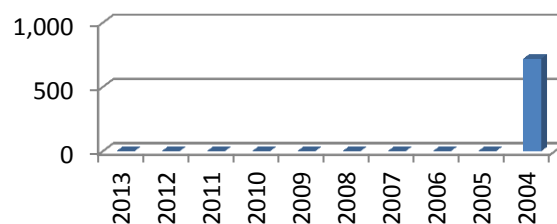


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



Prosečan broj dana naplate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	720
----------------------------	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-----

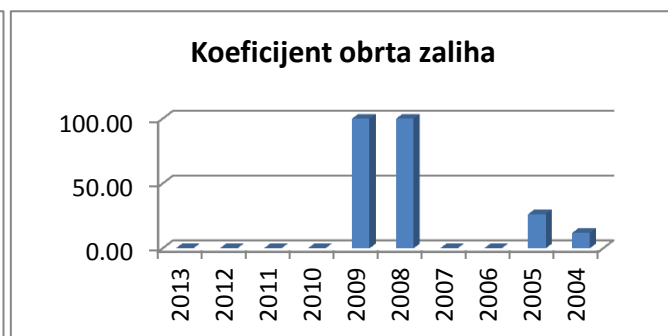
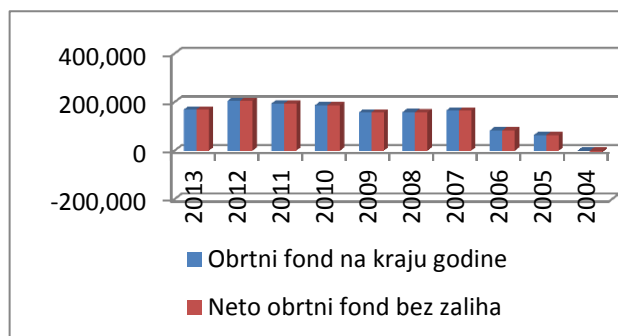
**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	86,549	90,207	89,091	96,643	101,158	103,108	78,866	82,863	75,579	66,557
Faktor poslovnog rizika	-2.66	3.62	7.55	4.73	6.35	10.00	-1.00	-10.00	-1.66	-1.02
Faktor finansijskog rizika	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.99	1.00	0.06	0.40	0.40
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-2.66	3.62	7.55	4.73	6.36	12.30	-1.00	-8.90	-0.66	-0.41
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	99.16%	99.21%	99.04%	99.07%	98.03%	98.32%	98.07%	97.73%	95.62%	93.26%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	120,084	65,821	78,044	76,936	86,949	96,442	160,624	85,366	126,750	141,530
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	72.69%	138.14%	115.26%	126.79%	118.67%	108.74%	50.06%	99.33%	62.36%	50.43%

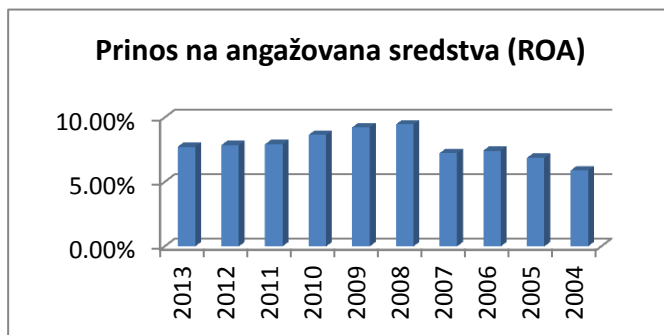


Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	169,604	205,533	194,042	187,277	157,519	159,040	165,430	83,861	63,995	0
Zalihe	0	0	0	0	0	755	0	0	0	5,990
Neto obrtni fond bez zaliha	169,604	205,533	194,042	187,277	157,519	158,285	165,430	83,861	63,995	-5,990
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	21064.90%	100.00%	100.00%	100.00%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00	100.00	0.00	0.00	26.39	11.91



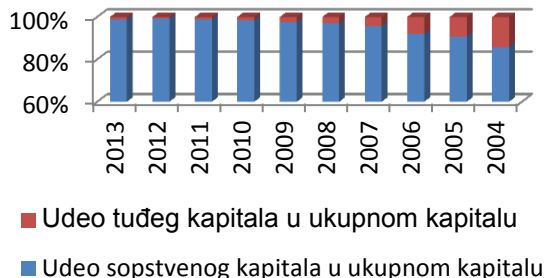
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-2.42%	1.87%	0.76%	0.96%	0.80%	-0.34%	-2.58%	-0.85%	-5.08%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-2.40%	1.84%	0.73%	0.94%	0.80%	-0.32%	-2.55%	-0.80%	-4.97%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	1,182,018	1,146,089	1,212,303	1,207,270	1,216,606	1,199,933	1,184,404	1,250,316	1,265,852	1,331,390
Dugoročni izvori sredstava	1,115,793	1,148,315	1,122,093	1,110,295	1,089,873	1,073,966	1,065,582	1,049,925	1,045,595	1,041,148
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-66,225	2,226	-90,210	-96,975	-126,733	-125,967	-118,822	-200,391	-220,257	-290,242
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.08	0.09	0.08	0.09	0.09	0.09	0.16	0.09	0.17	0.19
Stopa zarađivačke sposobnosti	75.35%	32.81%	42.15%	40.85%	41.08%	40.88%	51.94%	63.21%	41.40%	39.59%
Stopa rentabilnosti	5.75%	3.07%	3.35%	3.55%	3.81%	3.87%	8.50%	5.43%	7.11%	7.58%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	102.57%	34.42%	52.53%	50.42%	50.13%	48.84%	56.47%	71.26%	45.52%	43.86%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.99	0.99	0.99	0.98	0.98	0.97	0.96	0.92	0.91	0.86
Stepen samofinansiranja	0.99	0.99	0.99	0.98	0.98	0.97	0.96	0.92	0.91	0.86
Stepen kreditne sposobnosti	1.02	1.05	1.04	1.04	1.01	1.01	1.02	0.94	0.92	0.87
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.25	0.63	0.25	0.63	0.20	0.28	0.73	0.07	0.06	0.02
Tekuća likvidnost	2.52	7.20	4.21	3.22	1.32	1.28	1.36	0.29	0.20	0.10
Opšta likvidnost	2.52	7.20	4.21	3.22	1.32	1.30	1.36	0.29	0.20	0.13
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.03	0.02	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	-0.06
Ekonomičnost poslovanja	0.73	1.38	1.15	1.26	1.18	1.09	0.51	0.99	0.63	0.52
Koeficijent obrta zaliha	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00	100.00	0.00	0.00	26.39	11.91
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.08	0.08	0.08	0.09	0.09	0.09	0.07	0.07	0.07	0.06

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-37.26%	24.42%	13.12%	20.93%	15.41%	7.99%	8.49%	4.40%	2.19%	-30.87%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-37.26%	28.84%	13.12%	20.93%	15.41%	7.99%	19.47%	5.11%	5.63%	-100.45%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	7.73%	7.86%	7.92%	8.65%	9.24%	9.46%	7.23%	7.43%	6.87%	5.88%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	7.82%	7.92%	8.02%	8.79%	9.47%	9.76%	7.55%	8.08%	7.56%	6.85%
Odnos poslovne aktive i kapitala	101.22%	100.80%	101.25%	101.56%	102.47%	103.17%	104.34%	108.70%	110.09%	116.48%
Odnos neto rezultata i kapitala	-2.91%	2.28%	1.05%	1.84%	1.46%	0.78%	1.47%	0.41%	0.43%	-6.89%

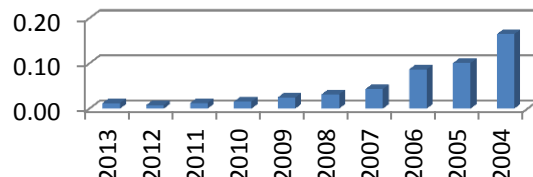


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00
Ostali prihodi	0.00	18.10	0.00	0.00	0.00	0.00	129.35	16.09	156.74	225.39
Ukupan prihod	100.00	118.10	100.00	100.00	100.00	100.09	229.35	116.09	256.74	325.39
Poslovni rashodi	137.26	72.61	86.88	79.07	84.57	92.10	197.82	100.66	157.71	191.68
Finansijski rashodi	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	10.32	86.45	100.00
Ostali rashodi	0.00	16.65	0.00	0.00	0.00	0.00	12.05	0.00	6.95	97.13
Ukupni rashodi	137.26	89.26	86.88	79.07	84.59	92.10	209.88	110.98	251.11	425.85
Poslovni rezultat	-37.26	27.39	13.12	20.93	15.43	7.90	-97.82	-0.66	-57.71	-91.68
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.01	0.09	0.00	-10.00	-10.00	-10.00
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	0.00	1.45	0.00	0.00	0.00	0.00	117.29	16.09	149.79	128.27
Ukupan neto finansijski rezultat	-10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	7.99	10.00	5.11	5.63	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	0.84	0.79	0.96	0.93	1.97	1.68	1.93	2.27	4.38	6.74
Marža pokrića	99.16	99.21	99.04	99.07	98.03	98.32	98.07	97.73	95.62	93.26
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	136.42	71.82	85.92	78.14	82.61	90.41	195.90	98.39	153.32	184.94
Poslovni rezultat	-37.26	27.39	13.12	20.93	15.43	7.90	-97.82	-0.66	-57.71	-91.68
Rezultat iz stavki finansiranja	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.01	0.09	0.00	-10.32	-86.45	-137.04
Neto poslovni rezultat	-37.26	27.39	13.12	20.93	15.41	7.99	-97.82	-10.98	-144.16	-228.72
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.56	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-37.26	27.39	13.12	20.93	15.41	7.99	-97.82	-10.98	-144.72	-228.72
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	137.58	72.39	86.76	78.87	84.26	91.96	199.74	100.68	160.35	198.31
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-39	1	-46	-52	-80	-79	-72	-239	-344	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	101.89%	105.19%	104.20%	103.58%	100.80%	100.96%	101.58%	94.17%	92.49%	87.49%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	101.89%	105.19%	104.20%	103.58%	100.80%	100.96%	101.58%	94.17%	92.49%	87.49%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	101.89%	105.19%	104.20%	103.58%	100.80%	100.88%	101.58%	94.17%	92.49%	87.05%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	3182.55%	1658.68%	1817.76%	1923.56%	3035.59%	2405.02%	1669.80%	4228.66%	5474.40%	5231.28%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	98.79%	99.21%	98.76%	98.46%	97.59%	96.93%	95.84%	91.99%	90.83%	85.85%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	1.21%	0.79%	1.24%	1.54%	2.41%	3.07%	4.16%	8.01%	9.17%	14.15%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.03	0.04	0.09	0.10	0.16



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.03	0.06	0.05	0.05	0.03	0.04	0.06	0.02	0.02	0.02
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.02	0.02	0.07	0.06	0.04	0.03	0.02	0.01	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.00	0.02	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.06	0.08
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	81.64	125.57	79.77	64.14	40.42	31.54	23.04	11.49	9.91	6.07
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.08	0.08	0.08	0.09	0.09	0.09	0.07	0.07	0.07	0.06
Z-Score	35.40	53.95	34.71	28.17	18.17	14.41	10.85	5.96	5.44	3.87
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	88,939	1	3	3
Neto finansijski rezultat	251	3	2	6
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	2.86	3	2	6
Broj zaposlenih	2	5	1	5
Promet po radniku	64,248	4	2	8
Profit po radniku	2,951	4	2	8
Neto obrtni fond	138,630	4	3	12
Neto obrtni fond bez zaliha	137,956	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	0.31	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	72	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-0.01	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.54	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	6.98	5	1	5
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.05	5	1	5
		<b>50</b>	<b>2</b>	<b>96</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do -5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

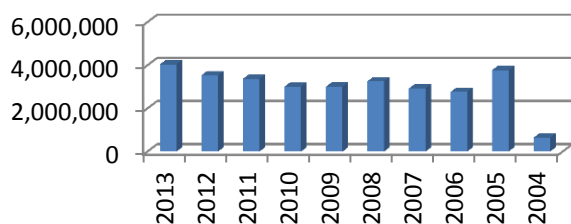
## KOMUNALAC ad Bijeljina

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>9,498,985</b>	<b>9,492,078</b>	<b>9,459,932</b>	<b>9,668,039</b>	<b>14,195,814</b>	<b>14,335,442</b>	<b>4,293,688</b>	<b>4,569,715</b>	<b>4,695,064</b>	<b>4,197,447</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL							0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	6,143	8,139	12,245	10,250	13,250	0	0	0	0	1,264,478
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	9,480,079	9,443,615	9,351,752	9,487,593	13,920,430	13,997,406	3,760,571	3,880,381	3,860,524	2,141,259
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	9,480,079	9,443,615	9,351,752	9,487,593	13,920,430	13,997,406	3,760,571	3,880,381	3,860,524	2,141,259
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	12,763	40,324	95,935	170,196	262,134	338,036	533,117	689,334	834,540	791,710
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	12,763	40,324	95,935	170,196	262,134	338,036	533,117	689,334	834,540	791,710
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>1,404,389</b>	<b>1,160,540</b>	<b>1,200,269</b>	<b>1,357,084</b>	<b>1,169,289</b>	<b>1,060,836</b>	<b>1,059,567</b>	<b>840,653</b>	<b>801,592</b>	<b>1,446,702</b>
I. ZALIHE	69,785	57,678	56,884	58,100	70,297	70,474	79,860	82,755	124,121	90,047
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	18,388	18,388	18,388	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	1,316,216	1,084,474	1,124,997	1,298,984	1,098,992	990,362	979,707	757,898	677,471	1,356,655
1. Potraživanja	1,240,645	969,599	673,567	718,969	566,006	635,908	472,742	590,246	486,961	1,278,582
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	2,632	0	0	0	0	0	150	1,200
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	74,613	105,788	419,388	550,605	511,777	326,909	506,965	167,652	190,360	76,873
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	958	9,087	29,410	29,410	21,209	27,545	0	0	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>10,903,374</b>	<b>10,652,618</b>	<b>10,660,201</b>	<b>11,025,123</b>	<b>15,365,103</b>	<b>15,396,278</b>	<b>5,353,255</b>	<b>5,410,368</b>	<b>5,496,656</b>	<b>5,644,149</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>10,903,374</b>	<b>10,652,618</b>	<b>10,660,201</b>	<b>11,025,123</b>	<b>15,365,103</b>	<b>15,396,278</b>	<b>5,353,255</b>	<b>5,410,368</b>	<b>5,496,656</b>	<b>5,644,149</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>590,204</b>	<b>651,680</b>	<b>516,592</b>	<b>516,592</b>	<b>516,592</b>	<b>495,520</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>10,378,880</b>	<b>10,376,799</b>	<b>10,399,053</b>	<b>10,667,300</b>	<b>15,030,906</b>	<b>15,032,573</b>	<b>4,754,639</b>	<b>4,689,369</b>	<b>4,630,934</b>	<b>4,241,397</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	3,748,014	3748014	3,748,014	3748014	3748014	3,748,014	3,748,014	2,559,403	2,559,403	3,659,144
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	449,982	480291	520,845	520845	511880	511,880	511,880	1,598,920	1,598,920	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	6,042,004	6096978	6,170,748	6240058	10549974	10,594,161	360,040	360,040	360,040	499,180
V. NERASPOREDENI DOBITAK	138,880	86132	158,383	212074	221038	179,293	134,705	171,006	112,571	83,073
VI. GUBITAK	0	34616	198,937	53691	0	775	0	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>524,494</b>	<b>275,819</b>	<b>261,148</b>	<b>357,823</b>	<b>334,197</b>	<b>363,705</b>	<b>598,616</b>	<b>720,999</b>	<b>865,722</b>	<b>1,402,752</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	38,238	31681	0	0	0	0	0	0	161,378	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	0	0	0	139,803	139,803	167,128	280,237	309,845	395,268
1. Dugoročni krediti	0	0	0	0	139803	139,803	27,325	140,434	170,042	255,465
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	139,803	139,803	139,803	139,803
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	486,256	244,138	261,148	357,823	194,394	223,902	431,488	440,762	394,499	1,007,484
1. Kratkoročne finansijske obaveze	53,387	0	0	0	0	0	90,530	0	0	12,034
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji							0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	394,234	203388	52,098	116504	87503	125,398	108,496	158,506	221,746	165,360
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	2,710	2101	178,689	208007	81223	38,462	193,595	228,669	123,804	766,733
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	35,925	38649	30,361	33312	25668	37,711	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0	22,331	38,867	53,587	48,949	63,357
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>10,903,374</b>	<b>10,652,618</b>	<b>10,660,201</b>	<b>11,025,123</b>	<b>15,365,103</b>	<b>15,396,278</b>	<b>5,353,255</b>	<b>5,410,368</b>	<b>5,496,656</b>	<b>5,644,149</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>590,204</b>	<b>651680</b>	<b>516,592</b>	<b>516592</b>	<b>516592</b>	<b>495,520</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

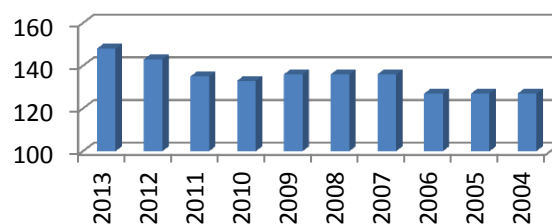
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>4,042,234</b>	<b>3,536,176</b>	<b>3,369,523</b>	<b>3,009,075</b>	<b>3,009,324</b>	<b>3,258,267</b>	<b>2,930,761</b>	<b>2,762,884</b>	<b>3,774,797</b>	<b>642,837</b>
1. Prihodi od prodaje	3,302,617	2,805,385	2,619,900	2,623,645	2,610,202	2,867,741	2,544,067	2,395,917	3,415,871	550,371
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	7,261	2,355	20,334	5,311	7,186	3,148	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	732,356	728,436	729,289	380,119	391,936	387,378	386,694	366,967	358,926	92,466
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>4,021,873</b>	<b>3,485,923</b>	<b>3,427,492</b>	<b>3,247,736</b>	<b>3,035,438</b>	<b>3,155,466</b>	<b>2,860,910</b>	<b>2,730,465</b>	<b>3,227,387</b>	<b>570,413</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	3,471	7,011	12,116	8,400	26,860	35,178	2,862	41,936	492,385	1,966
2. Troškovi materijala	498,732	377,306	359,930	319,770	289,807	352,992	341,108	327,522	353,167	87,154
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	2,220,342	2,144,658	2,050,023	1,905,553	1,942,359	2,032,775	1,845,391	1,545,191	1,630,113	316,884
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	249,144	206,696	183,624	240,803	214,172	224,042	138,253	292,020	304,278	35,989
5. Ostali poslovni rashodi	1,050,184	750,252	821,799	773,210	562,240	510,479	533,296	523,796	447,444	128,420
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>20,361</b>	<b>50,253</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102,801</b>	<b>69,851</b>	<b>32,419</b>	<b>547,410</b>	<b>72,424</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>57,969</b>	<b>238,661</b>	<b>26,114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>5,781</b>	<b>4,984</b>	<b>5,788</b>	<b>12,720</b>	<b>6,605</b>	<b>10,969</b>	<b>13,598</b>	<b>14,992</b>	<b>143,733</b>	<b>1,056</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>8,209</b>	<b>40</b>	<b>595</b>	<b>249</b>	<b>8,699</b>	<b>3,581</b>	<b>11,291</b>	<b>15,327</b>	<b>126,888</b>	<b>9,471</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>80,174</b>	<b>40,863</b>	<b>36,977</b>	<b>173,531</b>	<b>72,768</b>	<b>173,963</b>	<b>212,480</b>	<b>69,301</b>	<b>33,019</b>	<b>217,125</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>95,052</b>	<b>82,873</b>	<b>173,964</b>	<b>47,021</b>	<b>27,311</b>	<b>69,267</b>	<b>196,108</b>	<b>34,950</b>	<b>567,776</b>	<b>268,110</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>3,055</b>	<b>13,187</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17,249</b>	<b>214,885</b>	<b>88,530</b>	<b>66,435</b>	<b>29,498</b>	<b>13,024</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>189,763</b>	<b>99,680</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14,497</b>	<b>35,591</b>	<b>13,260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>3,055</b>	<b>13,187</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,752</b>	<b>179,294</b>	<b>75,270</b>	<b>66,435</b>	<b>29,498</b>	<b>13,024</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>189,763</b>	<b>99,680</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	4,042,234	3,536,176	3,369,523	3,009,075	3,009,324	3,258,267	2,930,761	2,762,884	3,774,797	642,837
Broj zaposlenih	148	143	135	133	136	136	136	127	127	127

**Poslovni prihodi**

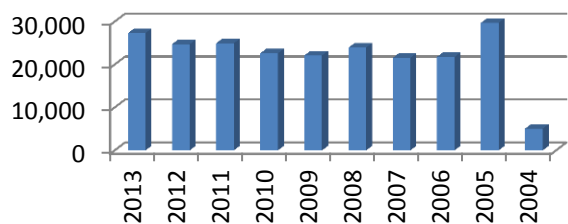


**Broj zaposlenih**

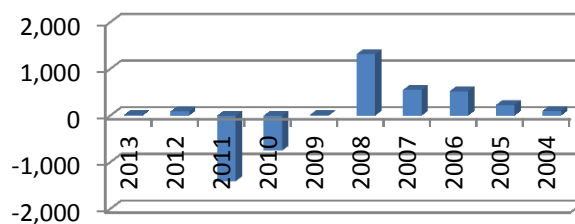


Promet po radniku	27,312	24,729	24,959	22,625	22,127	23,958	21,550	21,755	29,723	5,062
Profit po radniku	21	92	-1,406	-749	20	1,318	553	523	232	103

**Promet po radniku**

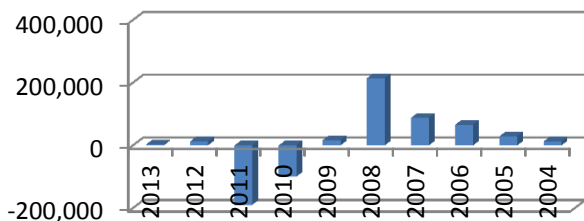


**Profit po radniku**

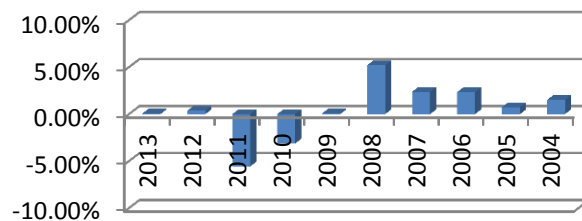


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	20,361	50,253	-57,969	-238,661	-26,114	102,801	69,851	32,419	547,410	72,424
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-2,428	4,944	5,193	12,471	-2,094	7,388	2,307	-335	16,845	-8,415
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-14,878	-42,010	-136,987	126,510	45,457	104,696	16,372	34,351	-534,757	-50,985
Ukupan neto finansijski rezultat	3,055	13,187	-189,763	-99,680	17,249	214,885	88,530	66,435	29,498	13,024
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.07%	0.37%	-5.56%	-3.12%	0.09%	5.21%	2.38%	2.33%	0.75%	1.51%

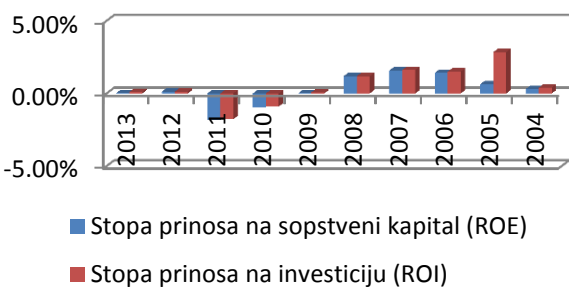
**Ukupan neto finansijski rezultat**



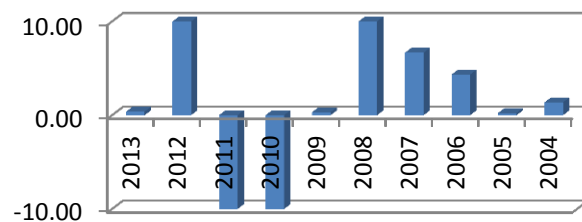
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.03%	0.13%	-1.82%	-0.93%	0.02%	1.19%	1.58%	1.42%	0.64%	0.31%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.10%	0.12%	-1.77%	-0.90%	0.07%	1.19%	1.62%	1.51%	2.85%	0.40%
Racio pokriva kamata iz dobitka	0.37	10.00	-10.00	-10.00	0.32	10.00	6.67	4.33	0.23	1.38

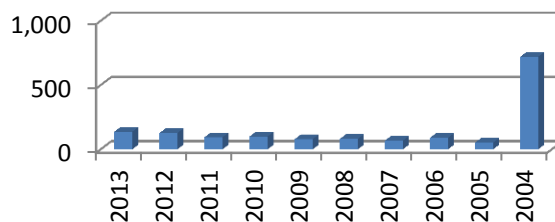


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



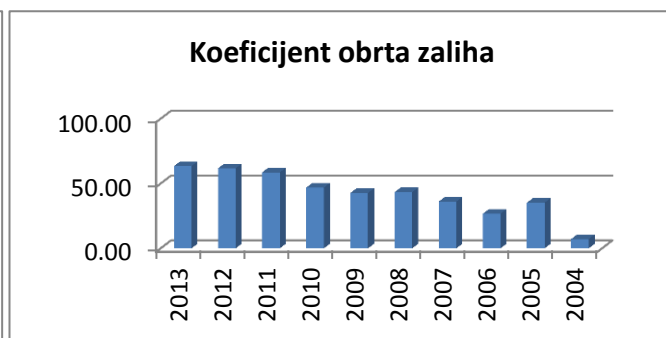
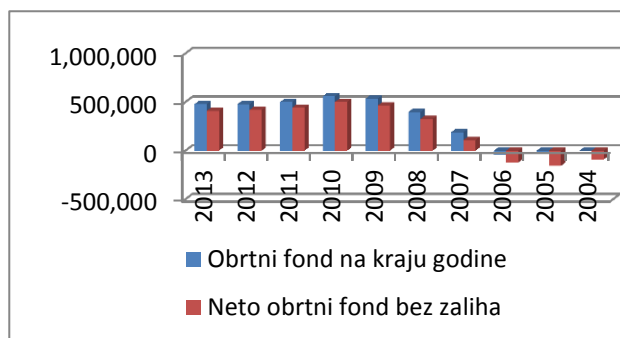
Prosečan broj dana naplate	137	126	94	100	79	81	68	90	52	720
----------------------------	-----	-----	----	-----	----	----	----	----	----	-----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	3,540,031	3,151,859	2,997,477	2,680,905	2,692,657	2,870,097	2,586,791	2,393,426	2,929,245	553,717
Faktor poslovnog rizika	10.00	10.00	-10.00	-10.00	-10.00	10.00	10.00	10.00	5.35	7.65
Faktor finansijskog rizika	1.14	0.91	1.10	1.06	0.93	0.93	0.97	1.01	0.97	1.13
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	0.66	1.48	1.23	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	197.40	57.10	-56.80	-11.85	-63.05	38.47	43.92	74.60	5.19	8.65
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	87.58%	89.13%	88.96%	89.09%	89.48%	88.09%	88.26%	86.63%	77.60%	86.14%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	4,018,985	3,479,795	3,434,687	3,276,951	3,038,509	3,141,563	2,851,622	2,725,461	3,069,372	558,756
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	100.58%	101.62%	98.10%	91.83%	99.04%	103.71%	102.78%	101.37%	122.98%	115.05%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	478,915	477,184	499,903	560,043	535,677	397,716	188,861	-39,327	-32,125	0
Zalihe	69,785	57,678	56,884	58,100	70,297	70,474	79,860	82,755	124,121	90,047
Neto obrtni fond bez zaliha	409,130	419,506	443,019	501,943	465,380	327,242	109,001	-122,082	-156,246	-90,047
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	686.27%	827.32%	878.81%	963.93%	762.02%	564.34%	236.49%	-47.52%	-25.88%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	63.43	61.73	58.61	46.87	42.75	43.35	36.05	26.71	35.25	7.14



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	2.35%	-0.07%	-3.31%	-28.25%	-0.20%	187.61%	-1.06%	-1.57%	-2.61%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	2.33%	-0.07%	-3.19%	-27.56%	-0.20%	175.01%	-1.04%	-1.48%	-2.56%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	9,568,770	9,584,372	9,715,753	9,779,830	14,266,111	14,406,691	4,373,548	4,652,470	4,819,185	4,287,494
Dugoročni izvori sredstava	10,417,118	10,408,480	10,399,053	10,667,300	15,170,709	15,172,376	4,921,767	4,969,606	5,102,157	4,636,665
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	848,348	824,108	683,300	887,470	904,598	765,685	548,219	317,136	282,972	349,171
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.38	0.34	0.31	0.24	0.20	0.33	0.59	0.52	0.71	0.15
Stopa zarađivačke sposobnosti	53.78%	59.87%	60.08%	59.64%	62.89%	59.04%	58.46%	54.27%	41.25%	36.80%
Stopa rentabilnosti	20.60%	20.13%	18.91%	14.44%	12.63%	19.59%	34.29%	28.33%	29.26%	5.61%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	59.82%	65.64%	65.46%	67.17%	69.82%	65.54%	62.84%	64.53%	48.95%	40.98%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.95	0.97	0.98	0.97	0.98	0.98	0.89	0.87	0.84	0.75
Stepen samofinansiranja	0.96	0.98	0.98	0.97	0.98	0.98	0.89	0.87	0.87	0.75
Stepen kreditne sposobnosti	1.10	1.10	1.10	1.10	1.06	1.05	1.11	1.03	1.02	1.01
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.15	0.43	1.61	1.54	2.63	1.46	1.17	0.38	0.48	0.08
Tekuća likvidnost	2.74	4.52	4.38	3.63	5.65	4.42	2.27	1.72	1.72	1.35
Opšta likvidnost	2.89	4.75	4.60	3.79	6.02	4.74	2.46	1.91	2.03	1.44
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	0.00	-0.02	-0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00
Ekonomičnost poslovanja	1.01	1.01	0.98	0.93	0.99	1.03	1.02	1.01	1.17	1.13
Koeficijent obrta zaliha	63.43	61.73	58.61	46.87	42.75	43.35	36.05	26.71	35.25	7.14
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.38	0.33	0.31	0.23	0.20	0.31	0.54	0.51	0.68	0.11

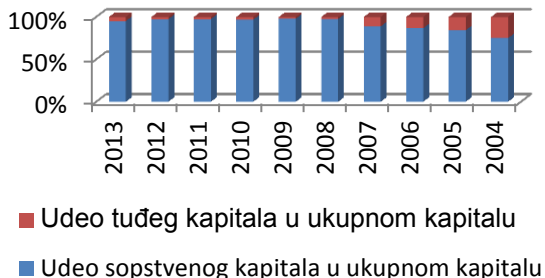
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	0.07%	0.37%	-5.56%	-3.12%	0.56%	6.24%	2.80%	2.33%	0.75%	1.51%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	0.08%	0.37%	-5.63%	-3.31%	0.57%	6.60%	3.02%	2.40%	0.78%	2.03%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	37.07%	33.20%	31.61%	27.29%	19.59%	21.16%	54.75%	51.07%	68.67%	11.39%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	38.95%	34.08%	32.40%	28.21%	20.02%	21.67%	61.64%	58.92%	81.51%	15.16%
Odnos poslovne aktive i kapitala	105.05%	102.66%	102.51%	103.35%	102.22%	102.42%	112.59%	115.38%	118.69%	133.07%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.03%	0.13%	-1.82%	-0.93%	0.11%	1.43%	1.86%	1.42%	0.64%	0.31%



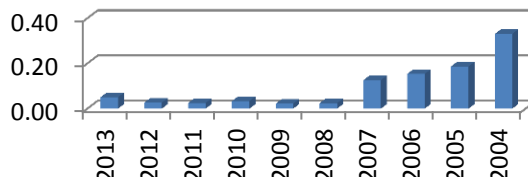
4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.14	0.14	0.17	0.42	0.22	0.34	0.46	0.54	3.81	0.16
Ostali prihodi	1.98	1.16	1.10	5.77	2.42	5.34	7.25	2.51	0.87	33.78
Ukupan prihod	102.13	101.30	101.27	106.19	102.64	105.68	107.71	103.05	104.68	133.94
Poslovni rashodi	99.50	98.58	101.72	107.93	100.87	96.84	97.62	98.83	85.50	88.73
Finansijski rashodi	0.20	0.00	0.02	0.01	0.29	0.11	0.39	0.55	3.36	1.47
Ostali rashodi	2.35	2.34	5.16	1.56	0.91	2.13	6.69	1.26	15.04	41.71
Ukupni rashodi	102.05	100.92	106.90	109.50	102.06	99.08	104.69	100.65	103.90	131.91
Poslovni rezultat	0.50	1.42	-1.72	-7.93	-0.87	3.16	2.38	1.17	14.50	11.27
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-0.06	0.14	0.15	0.41	-0.07	0.23	0.08	-0.01	0.45	-1.31
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-0.37	-1.19	-4.07	4.20	1.51	3.21	0.56	1.24	-14.17	-7.93
Ukupan neto finansijski rezultat	0.08	0.37	-5.63	-3.31	0.57	6.60	3.02	2.40	0.78	2.03
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	12.42	10.87	11.04	10.91	10.52	11.91	11.74	13.37	22.40	13.86
Marža pokrića	87.58	89.13	88.96	89.09	89.48	88.09	88.26	86.63	77.60	86.14
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	87.07	87.71	90.68	97.03	90.34	84.93	85.88	85.45	63.10	74.87
Poslovni rezultat	0.50	1.42	-1.72	-7.93	-0.87	3.16	2.38	1.17	14.50	11.27
Rezultat iz stavki finansiranja	-0.06	0.14	0.15	0.41	-0.07	0.23	0.08	-0.01	0.45	-1.31
Neto poslovni rezultat	0.44	1.56	-1.57	-7.52	-0.94	3.38	2.46	1.16	14.95	9.96
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.48	1.09	0.45	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	0.44	1.56	-1.57	-7.52	-1.42	2.29	2.01	1.16	14.95	9.96
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	99.42	98.41	101.93	108.90	100.97	96.42	97.30	98.65	81.31	86.92
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	15	12	11	10	13	18	42	-210	-386	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	177	173	137	158	169	193	290	-806	-881	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	109.26%	109.32%	109.93%	110.34%	105.88%	104.86%	110.74%	102.62%	98.63%	101.05%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	109.26%	109.32%	109.93%	110.34%	106.87%	105.84%	114.63%	108.75%	105.23%	110.46%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	108.47%	108.66%	109.27%	109.68%	105.36%	104.35%	108.71%	100.79%	96.09%	98.92%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	676.38%	817.90%	788.15%	712.41%	1214.06%	1351.33%	405.23%	543.59%	585.72%	290.14%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	95.19%	97.41%	97.55%	96.75%	97.82%	97.64%	88.82%	86.67%	84.25%	75.15%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	4.81%	2.59%	2.45%	3.25%	2.18%	2.36%	11.18%	13.33%	15.75%	24.85%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.05	0.03	0.03	0.03	0.02	0.02	0.13	0.15	0.19	0.33



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.13	0.11	0.11	0.12	0.08	0.07	0.20	0.16	0.15	0.26
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01	0.03	0.03	0.02	0.01
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.02	0.03	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	21.34	42.50	39.82	29.81	44.98	41.33	7.94	6.50	6.57	3.02
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.37	0.33	0.32	0.27	0.20	0.21	0.55	0.51	0.69	0.11
Z-Score	10.44	19.27	18.13	13.90	20.16	18.67	5.10	4.43	4.66	2.59
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	3,033,588	5	3	15
Neto finansijski rezultat	9,307	4	2	8
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.40	3	2	6
Broj zaposlenih	135	3	1	3
Promet po radniku	22,380	2	2	4
Profit po radniku	71	2	2	4
Neto obrtni fond	306,685	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	230,685	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	4.67	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	155	3	1	3
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.26	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.52	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	1.33	4	1	4
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.10	5	1	5
		<b>48</b>	<b>2</b>	<b>101</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do -5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

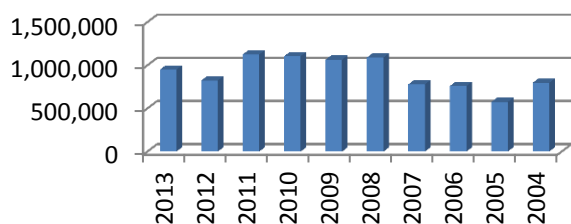
## LEOTAR UT ad Trebinje

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>4,024,266</b>	<b>4,115,267</b>	<b>4,180,259</b>	<b>4,171,810</b>	<b>4,289,190</b>	<b>4,073,039</b>	<b>4,030,168</b>	<b>5,777,640</b>	<b>5,746,765</b>	<b>5,593,400</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL							0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	0	0	0	1,737,027	1,737,026	1,737,027
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	4,009,266	4,115,267	4,180,259	4,171,810	4,289,190	4,073,039	4,030,168	3,725,613	4,009,739	3,856,373
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	4,009,266	4,115,267	4,180,259	4,171,810	4,289,190	4,073,039	4,030,168	3,725,613	4,009,739	3,856,373
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	15,000	0	0	0	0	0	0	315,000	0	0
1. Učešća u kapitalu	15,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	315,000	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>261,660</b>	<b>333,324</b>	<b>225,939</b>	<b>161,732</b>	<b>208,313</b>	<b>589,888</b>	<b>278,522</b>	<b>255,692</b>	<b>539,456</b>	<b>473,640</b>
I. ZALIHE	18,745	18,158	22,240	36,172	25,822	24,270	23,672	16,804	95,714	97,291
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	242,915	315,166	203,699	125,560	182,491	565,618	254,850	238,888	443,742	376,349
1. Potraživanja	113,537	66,925	49,912	63,699	126,571	69,257	177,445	143,292	294,040	87,743
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	59,326	59,326	261,952
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	129,378	248,241	140,894	61,861	55,920	496,361	77,403	36,270	90,376	26,654
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	0	0	12,893	0	0	0	2	0	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>4,285,926</b>	<b>4,448,591</b>	<b>4,406,198</b>	<b>4,333,542</b>	<b>4,497,503</b>	<b>4,662,927</b>	<b>4,308,690</b>	<b>6,033,332</b>	<b>6,286,221</b>	<b>6,067,040</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>4,285,926</b>	<b>4,448,591</b>	<b>4,406,198</b>	<b>4,333,542</b>	<b>4,497,503</b>	<b>4,662,927</b>	<b>4,308,690</b>	<b>6,033,332</b>	<b>6,286,221</b>	<b>6,067,040</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>2,885,892</b>	<b>2,776,814</b>	<b>2,247,982</b>	<b>2,302,360</b>	<b>2,453,950</b>	<b>2,624,475</b>	<b>1,866,195</b>	<b>4,732,779</b>	<b>5,141,869</b>	<b>4,965,588</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	3,211,224	3211224	2,624,475	2624475	4444991	4,444,991	2,487,549	4,444,991	4,646,693	4,646,693
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	520,597	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	1,020,640	1,020,640
V. NERASPOREDENI DOBITAK	109,078	0	0	0	136926	758,280	0	176,281	176,281	88,063
VI. GUBITAK	434,410	434410	376,493	322115	2127967	2,578,796	621,354	409,090	701,745	789,808
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>1,400,034</b>	<b>1,671,777</b>	<b>2,158,216</b>	<b>2,031,182</b>	<b>2,043,553</b>	<b>2,038,452</b>	<b>2,442,495</b>	<b>1,300,553</b>	<b>1,144,352</b>	<b>1,101,452</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	134,622	324,329	500,310	663,557	814,992	604,826	0	0	0
1. Dugoročni krediti	0	134622	324,329	500310	663557	814,992	604,826	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	1,400,034	1,537,155	1,833,887	1,530,872	1,379,996	1,223,460	1,837,669	1,300,553	1,144,352	1,101,452
1. Kratkoročne finansijske obaveze	137,842	192837	401,910	493630	281520	246,616	240,063	187,205	471,932	37,677
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji							0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	1,236,256	1321964	1,407,155	1008036	1062935	878,448	1,532,522	1,043,855	556,630	781,099
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	21,675	20309	23,567	23007	30159	28,167	57,187	58,042	3,905	13,817
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	4,261	2045	1,255	6199	4992	70,229	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	390	0	7,897	11,451	111,885	268,859
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>4,285,926</b>	<b>4,448,591</b>	<b>4,406,198</b>	<b>4,333,542</b>	<b>4,497,503</b>	<b>4,662,927</b>	<b>4,308,690</b>	<b>6,033,332</b>	<b>6,286,221</b>	<b>6,067,040</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

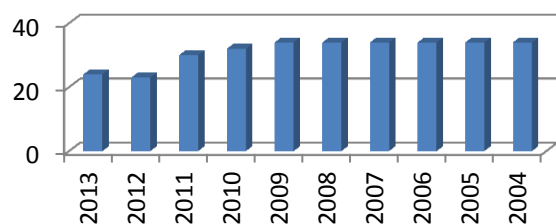
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>948,474</b>	<b>823,499</b>	<b>1,125,265</b>	<b>1,104,808</b>	<b>1,065,112</b>	<b>1,090,461</b>	<b>779,175</b>	<b>759,290</b>	<b>573,946</b>	<b>796,498</b>
1. Prihodi od prodaje	857,992	745,739	1,063,345	1,013,165	998,051	961,811	697,531	688,649	481,203	745,809
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	90,482	77,760	61,920	91,643	67,061	128,650	81,644	70,641	92,743	50,689
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>820,404</b>	<b>841,046</b>	<b>1,147,191</b>	<b>1,169,259</b>	<b>1,118,785</b>	<b>1,123,339</b>	<b>825,565</b>	<b>1,228,145</b>	<b>873,617</b>	<b>1,195,771</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	0	0	0	0	0	0	0	7,197	54,703	159,963
2. Troškovi materijala	283,469	231,014	424,516	450,286	336,967	362,492	258,773	269,066	171,955	131,550
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	256,287	284,688	414,187	389,933	414,876	378,149	306,666	264,369	277,853	605,655
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	162,929	160,300	149,735	166,551	167,778	133,872	87,238	194,515	149,375	154,931
5. Ostali poslovni rashodi	117,719	165,044	158,753	162,489	199,164	248,826	172,888	492,998	219,731	143,672
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>128,070</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>17,547</b>	<b>21,926</b>	<b>64,451</b>	<b>53,673</b>	<b>32,878</b>	<b>46,390</b>	<b>468,855</b>	<b>299,671</b>	<b>399,273</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>29,726</b>	<b>21,645</b>	<b>46</b>	<b>67</b>	<b>689</b>	<b>795</b>	<b>158</b>	<b>39</b>	<b>22,867</b>	<b>21,647</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>47,686</b>	<b>56,154</b>	<b>81,130</b>	<b>84,709</b>	<b>71,325</b>	<b>103,632</b>	<b>11,689</b>	<b>75,797</b>	<b>133,924</b>	<b>6,849</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>6,437</b>	<b>12,243</b>	<b>80,586</b>	<b>14,317</b>	<b>30,287</b>	<b>1,105,688</b>	<b>30,614</b>	<b>346,394</b>	<b>597,266</b>	<b>1,711</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>7,469</b>	<b>18,104</b>	<b>31,954</b>	<b>16,930</b>	<b>76,503</b>	<b>181,136</b>	<b>594,047</b>	<b>210,871</b>	<b>10,257</b>	<b>1,412</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>109,078</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>788,837</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>176,281</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>57,917</b>	<b>54,378</b>	<b>151,706</b>	<b>170,525</b>	<b>0</b>	<b>621,354</b>	<b>409,090</b>	<b>0</b>	<b>384,176</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30,557</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17,628</b>	<b>0</b>
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>109,078</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>758,280</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>158,653</b>	<b>0</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>57,917</b>	<b>54,378</b>	<b>151,706</b>	<b>170,525</b>	<b>0</b>	<b>621,354</b>	<b>409,090</b>	<b>0</b>	<b>384,176</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	948,474	823,499	1,125,265	1,104,808	1,065,112	1,090,461	779,175	759,290	573,946	796,498
Broj zaposlenih	24	23	30	32	34	34	34	34	34	34

**Poslovni prihodi**

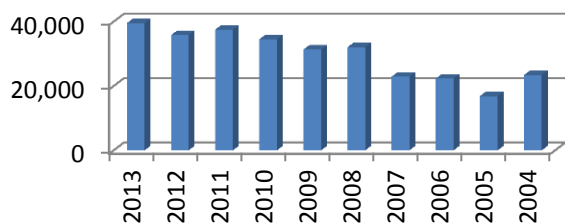


**Broj zaposlenih**

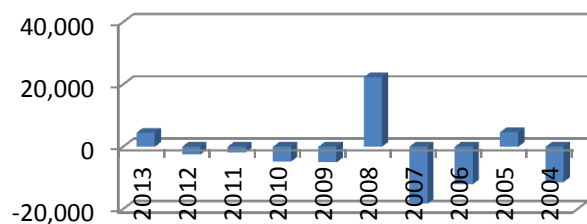


Promet po radniku	39,520	35,804	37,509	34,525	31,327	32,072	22,917	22,332	16,881	23,426
Profit po radniku	4,545	-2,518	-1,813	-4,741	-5,015	22,302	-18,275	-12,032	4,666	-11,299

**Promet po radniku**

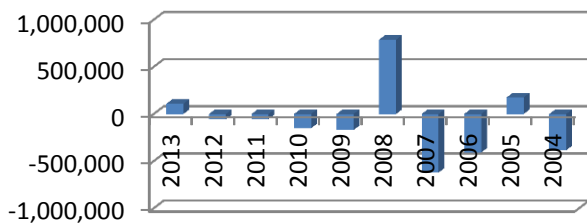


**Profit po radniku**

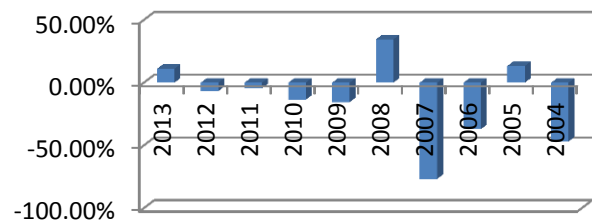


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	128,070	-17,547	-21,926	-64,451	-53,673	-32,878	-46,390	-468,855	-299,671	-399,273
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-17,960	-34,509	-81,084	-84,642	-70,636	-102,837	-11,531	-75,758	-111,057	14,798
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-1,032	-5,861	48,632	-2,613	-46,216	924,552	-563,433	135,523	587,009	299
Ukupan neto finansijski rezultat	109,078	-57,917	-54,378	-151,706	-170,525	788,837	-621,354	-409,090	176,281	-384,176
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	11.08%	-6.76%	-4.51%	-13.55%	-15.56%	34.52%	-76.72%	-37.00%	13.29%	-46.86%

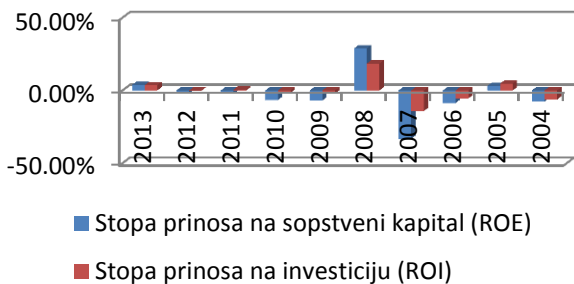
### Ukupan neto finansijski rezultat



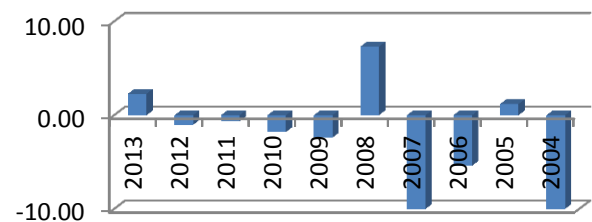
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	3.78%	-2.09%	-2.42%	-6.59%	-6.95%	28.89%	-33.30%	-8.64%	3.09%	-7.74%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	3.66%	-0.04%	0.61%	-1.55%	-2.21%	18.48%	-14.15%	-5.52%	4.65%	-6.22%
Racio pokriva kamata iz dobitka	2.29	-1.03	-0.67	-1.79	-2.39	7.32	-10.00	-5.40	1.18	-10.00

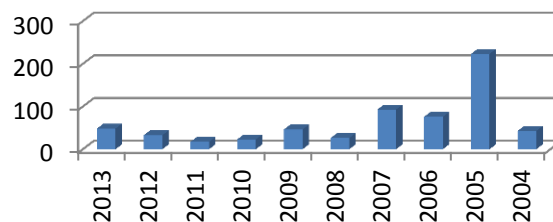


### Racio pokriva kamata iz dobitka



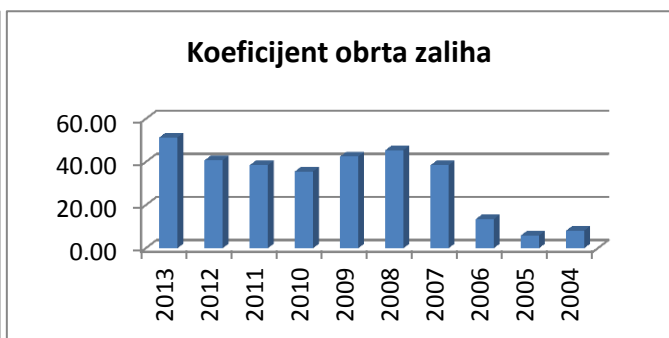
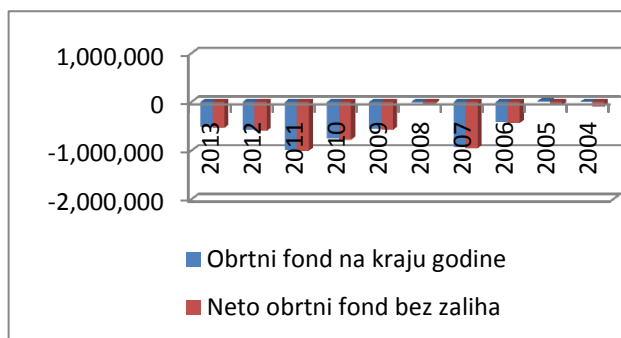
Prosečan broj dana naplate	48	33	17	23	46	26	93	76	223	43
----------------------------	----	----	----	----	----	----	----	----	-----	----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	665,005	592,485	700,749	654,522	728,145	727,969	520,402	483,027	347,288	504,985
Faktor poslovnog rizika	5.19	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-1.03	-1.16	-1.26
Faktor finansijskog rizika	1.16	0.34	0.21	0.43	0.43	0.24	0.80	0.86	0.73	1.04
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.96	1.00
Faktor ukupnog rizika	6.04	-11.38	-6.80	-4.39	-5.86	-5.36	-8.98	-0.89	-0.81	-1.31
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	70.11%	71.95%	62.27%	59.24%	68.36%	66.76%	66.79%	63.62%	60.51%	63.40%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	765,812	847,888	1,160,474	1,213,599	1,143,624	1,139,711	848,633	1,496,302	1,069,198	1,426,260
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	123.85%	97.12%	96.97%	91.04%	93.13%	95.68%	91.82%	50.74%	53.68%	55.85%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-510,562	-576,019	-980,136	-741,328	-543,871	-5,760	-931,335	-417,049	22,916	0
Zalihe	18,745	18,158	22,240	36,172	25,822	24,270	23,672	16,804	95,714	97,291
Neto obrtni fond bez zaliha	-529,307	-594,177	-1,002,376	-777,500	-569,693	-30,030	-955,007	-433,853	-72,798	-97,291
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-2723.72%	-3172.26%	-4407.09%	-2049.45%	-2106.23%	-23.73%	-3934.33%	-2481.84%	23.94%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	51.40	40.77	38.53	35.64	42.53	45.49	38.50	13.50	5.95	8.19



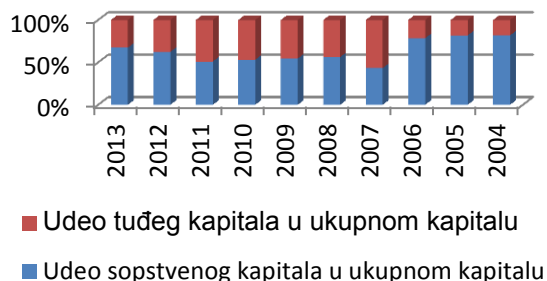
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-3.66%	0.96%	1.68%	-3.65%	-3.55%	8.22%	-28.59%	-4.02%	3.61%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-3.62%	0.95%	1.61%	-3.56%	-3.56%	7.67%	-28.27%	-3.78%	3.53%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	4,477,421	4,567,835	4,578,992	4,530,097	6,442,979	6,676,105	4,675,194	6,203,534	6,544,224	6,480,499
Dugoročni izvori sredstava	2,885,892	2,911,436	2,572,311	2,802,670	3,117,507	3,439,467	2,471,021	4,732,779	5,141,869	4,965,588
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-1,591,529	-1,656,399	-2,006,681	-1,727,427	-3,325,472	-3,236,638	-2,204,173	-1,470,755	-1,402,355	-1,514,911
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.23	0.19	0.28	0.25	0.24	0.49	0.16	0.18	0.19	0.14
Stopa zarađivačke sposobnosti	26.03%	33.20%	34.35%	34.84%	37.85%	17.21%	37.86%	23.91%	23.27%	73.87%
Stopa rentabilnosti	5.87%	6.43%	9.48%	8.83%	9.06%	8.43%	5.93%	4.29%	4.50%	9.98%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	42.58%	51.90%	46.76%	49.72%	53.16%	23.31%	48.63%	41.50%	35.78%	92.77%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.67	0.62	0.51	0.53	0.55	0.56	0.43	0.78	0.82	0.82
Stepen samofinansiranja	0.67	0.62	0.51	0.53	0.55	0.56	0.43	0.78	0.82	0.82
Stepen kreditne sposobnosti	0.72	0.67	0.54	0.55	0.57	0.64	0.46	0.82	0.89	0.89
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.09	0.16	0.08	0.04	0.04	0.41	0.04	0.03	0.08	0.02
Tekuća likvidnost	0.17	0.21	0.11	0.08	0.13	0.46	0.14	0.18	0.39	0.34
Opšta likvidnost	0.19	0.22	0.12	0.11	0.15	0.48	0.15	0.20	0.47	0.43
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.03	-0.01	-0.01	-0.04	-0.04	0.16	-0.14	-0.07	0.03	-0.06
Ekonomičnost poslovanja	1.16	0.98	0.98	0.94	0.95	0.97	0.94	0.62	0.66	0.67
Koeficijent obrta zaliha	51.40	40.77	38.53	35.64	42.53	45.49	38.50	13.50	5.95	8.19
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.22	0.19	0.26	0.25	0.23	0.24	0.15	0.12	0.09	0.13

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	11.08%	-6.76%	-4.51%	-13.55%	-15.56%	35.91%	-76.72%	-37.00%	14.76%	-46.86%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	11.50%	-7.03%	-4.83%	-13.73%	-16.01%	72.34%	-79.75%	-53.88%	30.71%	-48.23%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	22.13%	18.51%	25.54%	25.49%	23.68%	23.39%	18.08%	12.58%	9.13%	13.13%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	32.87%	29.66%	50.06%	47.99%	43.40%	41.55%	41.75%	16.04%	11.16%	16.04%
Odnos poslovne aktive i kapitala	148.51%	160.20%	196.01%	188.22%	183.28%	177.67%	230.88%	127.48%	122.26%	122.18%
Odnos neto rezultata i kapitala	3.78%	-2.09%	-2.42%	-6.59%	-6.95%	30.06%	-33.30%	-8.64%	3.43%	-7.74%

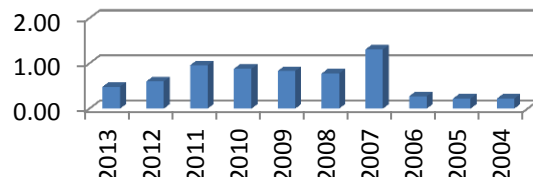


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	3.13	2.63	0.00	0.01	0.06	0.07	0.02	0.01	3.98	2.72
Ostali prihodi	0.68	1.49	7.16	1.30	2.84	101.40	3.93	45.62	104.06	0.21
Ukupan prihod	103.81	104.12	107.17	101.30	102.91	201.47	103.95	145.63	208.05	102.93
Poslovni rashodi	86.50	102.13	101.95	105.83	105.04	103.02	105.95	161.75	152.21	150.13
Finansijski rashodi	5.03	6.82	7.21	7.67	6.70	9.50	1.50	9.98	23.33	0.86
Ostali rashodi	0.79	2.20	2.84	1.53	7.18	16.61	76.24	27.77	1.79	0.18
Ukupni rashodi	92.31	111.15	112.00	115.03	118.92	129.13	183.69	199.50	177.33	151.17
Poslovni rezultat	13.50	-2.13	-1.95	-5.83	-5.04	-3.02	-5.95	-61.75	-52.21	-50.13
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-1.89	-4.19	-7.21	-7.66	-6.63	-9.43	-1.48	-9.98	-10.00	1.86
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-0.11	-0.71	4.32	-0.24	-4.34	84.79	-72.31	17.85	102.28	0.04
Ukupan neto finansijski rezultat	10.00	-7.03	-4.83	-10.00	-10.00	10.00	-10.00	-10.00	10.00	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	29.89	28.05	37.73	40.76	31.64	33.24	33.21	36.38	39.49	36.60
Marža pokrića	70.11	71.95	62.27	59.24	68.36	66.76	66.79	63.62	60.51	63.40
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	56.61	74.08	64.22	65.08	73.40	69.77	72.74	125.36	112.72	113.53
Poslovni rezultat	13.50	-2.13	-1.95	-5.83	-5.04	-3.02	-5.95	-61.75	-52.21	-50.13
Rezultat iz stavki finansiranja	-1.89	-4.19	-7.21	-7.66	-6.63	-9.43	-1.48	-9.98	-19.35	1.86
Neto poslovni rezultat	11.61	-6.32	-9.15	-13.49	-11.67	-12.45	-7.43	-71.73	-71.56	-48.27
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.07	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	11.61	-6.32	-9.15	-13.49	-11.67	-12.45	-7.43	-71.73	-74.63	-48.27
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	80.74	102.96	103.13	109.85	107.37	104.52	108.91	197.07	186.29	179.07
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-4	-3	-2	-5	-5	-421	-3	-4	418	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	312	288	205	233	611	56,192	237	353	-6,120	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	71.71%	67.48%	53.78%	55.19%	57.21%	64.44%	46.31%	81.92%	89.47%	88.78%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	71.71%	70.75%	61.53%	67.18%	72.68%	84.44%	61.31%	81.92%	89.47%	88.78%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	71.38%	67.18%	53.49%	54.71%	56.87%	64.05%	46.04%	81.68%	88.01%	87.26%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	1537.98%	1234.61%	1850.17%	2579.46%	2059.01%	690.48%	1446.98%	2259.61%	1065.29%	1180.94%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	67.33%	62.42%	51.02%	53.13%	54.56%	56.28%	43.31%	78.44%	81.80%	81.85%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	32.67%	37.58%	48.98%	46.87%	45.44%	43.72%	56.69%	21.56%	18.20%	18.15%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.49	0.60	0.96	0.88	0.83	0.78	1.31	0.27	0.22	0.22



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.06	0.07	0.05	0.04	0.05	0.13	0.06	0.04	0.09	0.08
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.03	0.00	0.00	0.00	0.03	0.16	0.00	0.03	0.03	0.01
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.04	0.01	0.02	0.02	0.02	0.19	0.00	0.01	0.05	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	2.06	1.66	1.04	1.13	1.20	1.29	0.76	3.64	4.49	4.51
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.22	0.19	0.26	0.25	0.24	0.23	0.18	0.13	0.09	0.13
Z-Score	2.26	1.97	1.78	1.82	1.85	2.60	1.55	2.75	3.22	3.09
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	906,653	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-82,314	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-14.21	2	2	4
Broj zaposlenih	31	5	1	5
Promet po radniku	29,631	3	2	6
Profit po radniku	-2,418	1	2	2
Neto obrtni fond	-468,314	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-506,203	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	11.75	2	1	2
Prosečan broj dana naplate	63	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-3.20	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-0.23	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-2.05	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.66	5	1	5
		<b>38</b>	<b>2</b>	<b>71</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do -5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**MERIDIAN ad Banja Luka**

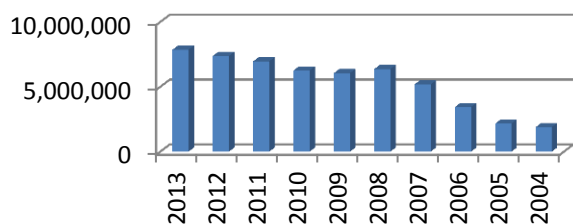
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>7,226,579</b>	<b>6,472,090</b>	<b>6,646,228</b>	<b>6,123,385</b>	<b>6,222,714</b>	<b>6,507,227</b>	<b>6,443,555</b>	<b>6,672,419</b>	<b>6,667,658</b>	<b>6,917,804</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL							0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	450,314	451,556	454,536	457,516	460,496	466,733	459,337	470,680	482,235	493,791
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	6,518,469	5,746,047	5,874,565	5,343,156	5,515,603	5,930,848	5,880,820	6,085,550	6,058,056	6,266,070
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	6,450,069	5,703,400	5,874,565	5,343,156	5,515,603	5,930,848	5,880,820	6,085,550	6,058,056	6,266,070
2. Investicione nekretnine	68,400	42,647	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	257,796	274,487	317,127	322,713	246,615	109,646	103,398	116,189	127,367	157,943
1. Učešća u kapitalu	0	10,000	10,000	10,000	171,781	27,000	10,000	10,000	10,000	28,802
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	257,796	264,487	307,127	312,713	74,834	82,646	93,398	106,189	117,367	129,141
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>8,308,062</b>	<b>7,147,635</b>	<b>8,175,692</b>	<b>7,229,969</b>	<b>5,439,780</b>	<b>5,428,709</b>	<b>2,706,776</b>	<b>2,191,015</b>	<b>1,861,944</b>	<b>1,948,631</b>
I. ZALIHE	14,103	10,339	58,656	6,353	6,289	6,083	6,476	3,888	28,430	89,955
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	8,293,959	7,137,296	8,117,036	7,223,616	5,433,491	5,422,626	2,700,300	2,187,127	1,833,514	1,858,676
1. Potraživanja	8,028,503	6,762,216	6,987,491	6,191,293	4,980,662	4,746,093	2,375,524	2,124,738	1,601,086	1,762,232
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	200,000	200,000	900,000	900,000	250,000	366,551	0	19,800	95,500	19,138
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	59,240	167,932	221,827	110,938	197,066	306,186	323,233	36,915	136,928	77,306
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	6,216	7,148	7,718	21,385	5,763	3,796	1,543	5,674	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>15,534,641</b>	<b>13,619,725</b>	<b>14,821,920</b>	<b>13,353,354</b>	<b>11,662,494</b>	<b>11,935,936</b>	<b>9,150,331</b>	<b>8,863,434</b>	<b>8,529,602</b>	<b>8,866,435</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>15,534,641</b>	<b>13,619,725</b>	<b>14,821,920</b>	<b>13,353,354</b>	<b>11,662,494</b>	<b>11,935,936</b>	<b>9,150,331</b>	<b>8,863,434</b>	<b>8,529,602</b>	<b>8,866,435</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>271,989</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>10,235,291</b>	<b>9,381,247</b>	<b>9,536,576</b>	<b>9,390,296</b>	<b>9,034,515</b>	<b>8,766,725</b>	<b>7,250,966</b>	<b>6,620,510</b>	<b>6,278,627</b>	<b>6,206,563</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	7,842,578	7842578	7,842,578	7842578	7842578	6,274,062	5,274,062	5,274,062	5,274,062	5,274,062
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	944,802	947303	982,252	981029	924147	1,080,970	1,022,265	1,004,565	932,501	889,020
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	500,639	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	947,272	591366	711,746	566689	267790	1,411,693	954,639	341,883	72,064	43,481
VI. GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>5,299,350</b>	<b>4,238,478</b>	<b>5,285,344</b>	<b>3,963,058</b>	<b>2,627,979</b>	<b>3,169,211</b>	<b>1,899,365</b>	<b>2,242,924</b>	<b>2,250,975</b>	<b>2,659,872</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	249,238	278603	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	897,537	502,510	668,995	163,451	145,336	260,917	259,026	561,680	521,866	592,682
1. Dugoročni krediti	693,072	363857	486,356	45669	81217	116,772	0	180,748	503,729	456,245
2. Ostale dugoročne obaveze	204,465	138653	182,639	117782	64119	144,145	259,026	380,932	18,137	136,437
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	4,152,575	3,457,365	4,616,349	3,799,607	2,482,643	2,908,294	1,640,339	1,681,244	1,729,109	2,067,190
1. Kratkoročne finansijske obaveze	1,437,110	1064003	1,962,011	2036387	1204182	1,282,413	246,566	300,000	60,000	50,000
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji							0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	528,741	736210	818,736	497872	1041248	1,364,919	1,181,387	1,268,695	1,149,660	1,248,411
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	280,826	320766	431,443	226728	217006	175,906	39,383	74,572	451,562	676,941
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	1,897,908	1335588	1,404,159	1038620	20207	45,179	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	7,990	798	0	0	0	39,877	173,003	37,977	67,887	91,838
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>15,534,641</b>	<b>13,619,725</b>	<b>14,821,920</b>	<b>13,353,354</b>	<b>11,662,494</b>	<b>11,935,936</b>	<b>9,150,331</b>	<b>8,863,434</b>	<b>8,529,602</b>	<b>8,866,435</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>271,989</b>



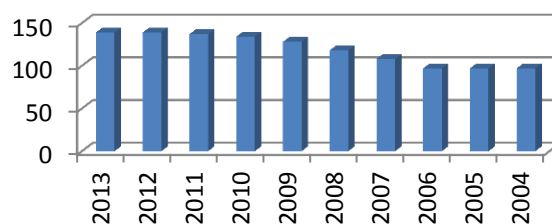
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>7,856,344</b>	<b>7,380,071</b>	<b>6,960,725</b>	<b>6,261,435</b>	<b>6,053,459</b>	<b>6,365,824</b>	<b>5,186,003</b>	<b>3,438,433</b>	<b>2,169,488</b>	<b>1,885,820</b>
1. Prihodi od prodaje	7,510,884	7,170,592	6,795,992	6,060,907	5,856,172	6,206,025	5,049,955	3,336,011	2,079,013	1,817,101
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	345,460	209,479	164,733	200,528	197,287	159,799	136,048	102,422	90,475	68,719
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>7,196,294</b>	<b>6,916,235</b>	<b>6,493,944</b>	<b>5,691,619</b>	<b>5,519,476</b>	<b>5,658,406</b>	<b>4,243,165</b>	<b>3,326,175</b>	<b>2,253,730</b>	<b>2,088,710</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	89,499	323,678	286,365	191,035	75,210	4,182	486	37,615	31,978	7,779
2. Troškovi materijala	424,407	471,753	469,967	374,630	300,652	370,337	269,246	218,199	199,223	178,309
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	3,089,277	3,021,270	3,019,603	2,628,359	2,570,248	2,458,596	1,514,650	1,318,235	973,032	985,989
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	439,492	299,339	433,760	456,693	543,883	536,238	477,955	310,532	278,991	264,457
5. Ostali poslovni rashodi	3,153,619	2,800,195	2,284,249	2,040,902	2,029,483	2,289,053	1,980,828	1,441,594	770,506	652,176
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>660,050</b>	<b>463,836</b>	<b>466,781</b>	<b>569,816</b>	<b>533,983</b>	<b>707,418</b>	<b>942,838</b>	<b>112,258</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84,242</b>	<b>202,890</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	20,057	49,971	89,221	117,545	185,626	396,952	486,174	304,451	468,574	422,492
VI. FINANSIJSKI RASHODI	162,702	164,780	223,309	188,252	112,946	86,856	68,516	47,868	60,369	58,999
VII. OSTALI PRIHODI	159,313	228,761	305,412	457,472	133,706	296,030	148,234	680,190	512,607	88,679
VIII. OSTALI RASHODI	502,603	348,943	458,823	532,705	412,255	631,818	695,657	695,056	764,506	205,800
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>174,115</b>	<b>228,845</b>	<b>179,282</b>	<b>423,876</b>	<b>328,114</b>	<b>681,726</b>	<b>813,073</b>	<b>353,975</b>	<b>72,064</b>	<b>43,482</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
G. POREZ NA DOBITAK	18,558	31,365	34,225	49,587	60,324	94,549	110,617	12,092	0	0
Đ. NETO DOBITAK	155,557	197,480	145,057	374,289	267,790	587,177	702,456	341,883	72,064	43,482
E. NETO GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	7,856,344	7,380,071	6,960,725	6,261,435	6,053,459	6,365,824	5,186,003	3,438,433	2,169,488	1,885,820
Broj zaposlenih	139	139	137	134	128	118	108	97	97	97

**Poslovni prihodi**

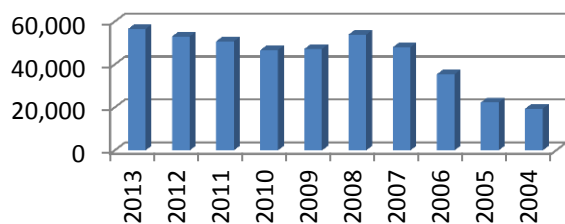


**Broj zaposlenih**

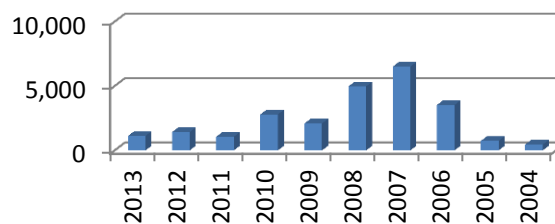


Promet po radniku	56,520	53,094	50,808	46,727	47,293	53,948	48,019	35,448	22,366	19,441
Profit po radniku	1,119	1,421	1,059	2,793	2,092	4,976	6,504	3,525	743	448

**Promet po radniku**

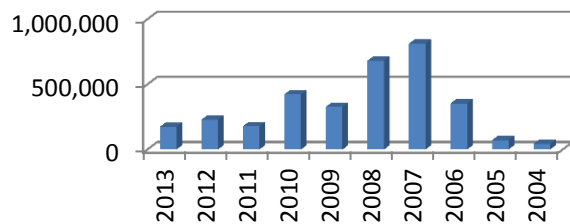


**Profit po radniku**

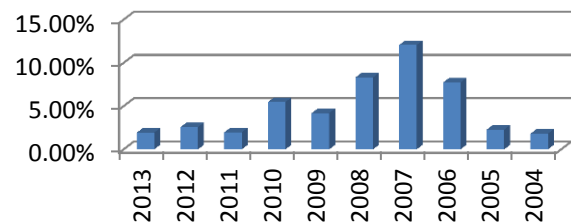


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	660,050	463,836	466,781	569,816	533,983	707,418	942,838	112,258	-84,242	-202,890
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-142,645	-114,809	-134,088	-70,707	72,680	310,096	417,658	256,583	408,205	363,493
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-343,290	-120,182	-153,411	-75,233	-278,549	-335,788	-547,423	-14,866	-251,899	-117,121
Ukupan neto finansijski rezultat	174,115	228,845	179,282	423,876	328,114	681,726	813,073	353,975	72,064	43,482
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	1.94%	2.58%	1.97%	5.47%	4.20%	8.32%	12.07%	7.73%	2.29%	1.81%

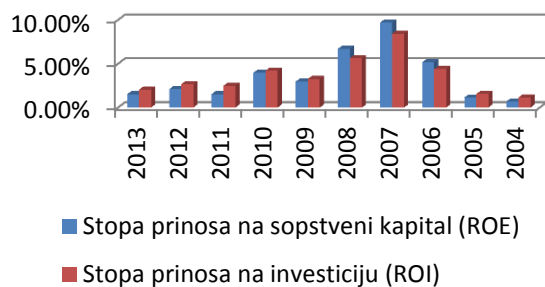
**Ukupan neto finansijski rezultat**



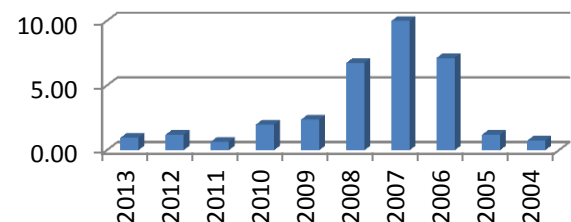
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	1.52%	2.11%	1.52%	3.99%	2.96%	6.70%	9.69%	5.16%	1.15%	0.70%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	2.05%	2.66%	2.49%	4.21%	3.26%	5.65%	8.43%	4.40%	1.55%	1.16%
Racio pokriva kamata iz dobitka	0.96	1.20	0.65	1.99	2.37	6.76	10.00	7.14	1.19	0.74

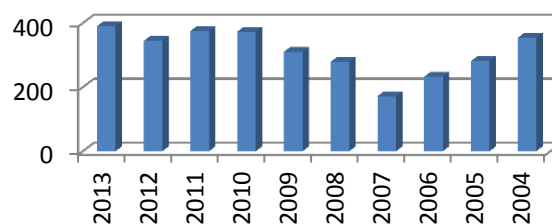


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



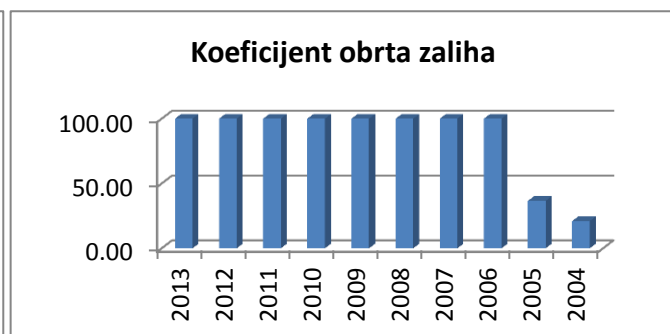
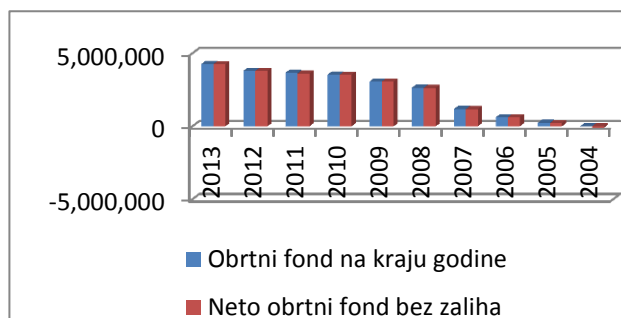
Prosečan broj dana naplate	390	344	375	373	310	279	172	232	281	354
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	7,342,438	6,584,640	6,204,393	5,695,770	5,677,597	5,991,305	4,916,271	3,182,619	1,938,287	1,699,732
Faktor poslovnog rizika	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	8.47	5.21	10.00	-10.00	-8.38
Faktor finansijskog rizika	1.28	1.33	1.40	1.14	0.88	0.70	0.69	0.30	-0.26	-1.26
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.08	1.10	1.11	1.11	1.11	1.10	1.09	1.03	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	15.30	20.78	20.79	12.67	10.39	6.49	3.93	8.92	5.98	10.58
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	93.46%	89.22%	89.13%	90.97%	93.79%	94.12%	94.80%	92.56%	89.34%	90.13%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	7,150,096	6,860,203	6,437,042	5,635,029	5,484,126	5,614,185	4,191,436	3,317,152	2,263,778	2,110,923
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	109.88%	107.58%	108.14%	111.12%	110.38%	113.39%	123.73%	103.66%	95.83%	89.34%

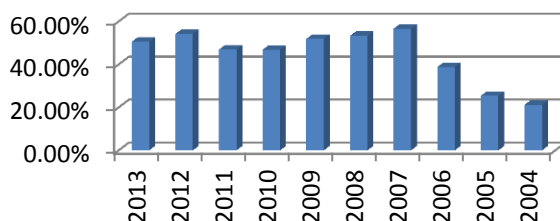
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	4,274,046	3,808,829	3,677,902	3,548,921	3,075,696	2,638,974	1,184,996	628,330	251,394	0
Zalihe	14,103	10,339	58,656	6,353	6,289	6,083	6,476	3,888	28,430	89,955
Neto obrtni fond bez zaliha	4,259,943	3,798,490	3,619,246	3,542,568	3,069,407	2,632,891	1,178,520	624,442	222,964	-89,955
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	30305.93%	36839.43%	6270.29%	55862.13%	48905.96%	43382.77%	18298.27%	16160.75%	884.26%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	36.65	20.96



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	14.06%	-8.11%	11.00%	14.50%	-2.29%	30.44%	3.24%	3.91%	-3.80%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	13.92%	-7.97%	10.58%	14.14%	-2.30%	28.40%	3.20%	3.68%	-3.72%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	7,240,682	6,482,429	6,704,884	6,129,738	6,229,003	6,513,310	6,450,031	6,676,307	6,696,088	7,007,759
Dugoročni izvori sredstava	11,382,066	10,162,360	10,205,571	9,553,747	9,179,851	9,027,642	7,509,992	7,182,190	6,800,493	6,799,245
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	4,141,384	3,679,931	3,500,687	3,424,009	2,950,848	2,514,332	1,059,961	505,883	104,405	-208,514
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.55	0.54	0.52	0.55	0.54	0.67	0.65	0.51	0.36	0.27
Stopa zarađivačke sposobnosti	38.44%	39.45%	41.05%	38.45%	40.33%	34.83%	26.02%	29.80%	30.88%	41.13%
Stopa rentabilnosti	21.19%	21.25%	21.43%	21.01%	21.78%	23.32%	16.82%	15.16%	11.19%	11.12%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	43.91%	43.36%	46.95%	45.13%	48.87%	42.43%	34.23%	36.82%	39.74%	52.17%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.66	0.69	0.64	0.70	0.77	0.73	0.79	0.75	0.74	0.70
Stepen samofinansiranja	0.67	0.71	0.64	0.70	0.77	0.73	0.79	0.75	0.74	0.70
Stepen kreditne sposobnosti	1.45	1.49	1.43	1.53	1.45	1.35	1.13	0.99	0.94	0.90
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.01	0.05	0.05	0.03	0.08	0.11	0.20	0.02	0.08	0.04
Tekuća likvidnost	2.00	2.06	1.76	1.90	2.19	1.86	1.65	1.30	1.06	0.90
Opšta likvidnost	2.00	2.07	1.77	1.90	2.19	1.87	1.65	1.30	1.08	0.94
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.01	0.01	0.01	0.03	0.02	0.05	0.08	0.04	0.01	0.00
Ekonomičnost poslovanja	1.09	1.07	1.07	1.10	1.10	1.13	1.22	1.03	0.96	0.90
Koeficijent obrta zaliha	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	36.65	20.96
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.54	0.52	0.49	0.50	0.51	0.60	0.58	0.40	0.25	0.21

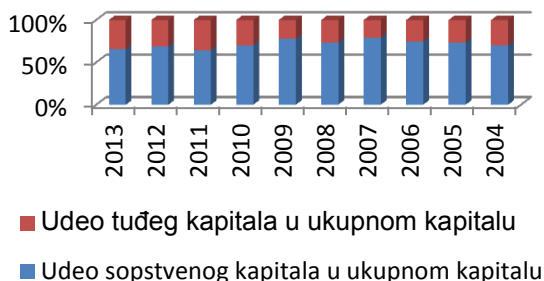
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	2.17%	2.99%	2.44%	6.20%	5.15%	9.66%	13.97%	8.00%	2.29%	1.81%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	2.22%	3.10%	2.58%	6.77%	5.42%	10.71%	15.68%	10.29%	3.32%	2.31%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	50.57%	54.19%	46.96%	46.89%	51.91%	53.33%	56.68%	38.79%	25.43%	21.27%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	76.76%	78.67%	72.99%	66.68%	67.00%	72.61%	71.52%	51.94%	34.55%	30.38%
Odnos poslovne aktive i kapitala	151.78%	145.18%	155.42%	142.20%	129.09%	136.15%	126.19%	133.88%	135.85%	142.86%
Odnos neto rezultata i kapitala	1.70%	2.44%	1.88%	4.51%	3.63%	7.78%	11.21%	5.35%	1.15%	0.70%

### Prinos na angažovana sredstva (ROA)

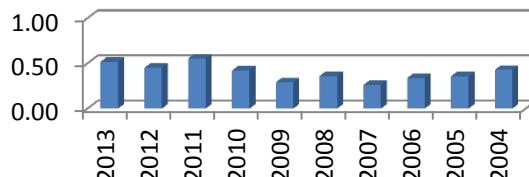


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.26	0.68	1.28	1.88	3.07	6.24	9.37	8.85	21.60	22.40
Ostali prihodi	2.03	3.10	4.39	7.31	2.21	4.65	2.86	19.78	23.63	4.70
Ukupan prihod	102.28	103.78	105.67	109.18	105.28	110.89	112.23	128.64	145.23	127.11
Poslovni rashodi	91.60	93.72	93.29	90.90	91.18	88.89	81.82	96.74	103.88	110.76
Finansijski rashodi	2.07	2.23	3.21	3.01	1.87	1.36	1.32	1.39	2.78	3.13
Ostali rashodi	6.40	4.73	6.59	8.51	6.81	9.93	13.41	20.21	35.24	10.91
Ukupni rashodi	100.07	100.68	103.09	102.41	99.85	100.18	96.55	118.34	141.90	124.80
Poslovni rezultat	8.40	6.28	6.71	9.10	8.82	11.11	18.18	3.26	-3.88	-10.76
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-1.82	-1.56	-1.93	-1.13	1.20	4.87	8.05	7.46	10.00	10.00
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-4.37	-1.63	-2.20	-1.20	-4.60	-5.27	-10.56	-0.43	-11.61	-6.21
Ukupan neto finansijski rezultat	2.22	3.10	2.58	6.77	5.42	10.00	10.00	10.00	3.32	2.31
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	6.54	10.78	10.87	9.03	6.21	5.88	5.20	7.44	10.66	9.87
Marža pokrića	93.46	89.22	89.13	90.97	93.79	94.12	94.80	92.56	89.34	90.13
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	85.06	82.94	82.43	81.87	84.97	83.00	76.62	89.30	93.23	100.89
Poslovni rezultat	8.40	6.28	6.71	9.10	8.82	11.11	18.18	3.26	-3.88	-10.76
Rezultat iz stavki finansiranja	-1.82	-1.56	-1.93	-1.13	1.20	4.87	8.05	7.46	18.82	19.28
Neto poslovni rezultat	6.59	4.73	4.78	7.97	10.02	15.98	26.23	10.73	14.93	8.52
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.48	0.44	0.49	0.79	1.00	1.49	2.13	0.35	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	6.11	4.29	4.29	7.18	9.03	14.50	24.10	10.38	14.93	8.52
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	91.01	92.96	92.48	90.00	90.59	88.19	80.82	96.47	104.35	111.94
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	0	0	2	0	0	0	1	1	11	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	97	97	95	96	96	95	89	81	42	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	141.63%	144.95%	143.49%	153.35%	145.19%	134.72%	112.53%	99.22%	94.17%	89.72%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	154.05%	152.71%	153.55%	156.02%	147.52%	138.73%	116.55%	107.64%	101.99%	98.29%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	141.36%	144.72%	142.23%	153.19%	145.04%	134.60%	112.42%	99.16%	93.77%	88.57%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala											
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	86.98%	90.55%	81.29%	84.69%	114.39%	119.87%	238.05%	304.54%	358.10%	355.01%	
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	65.89%	68.88%	64.34%	70.32%	77.47%	73.45%	79.24%	74.69%	73.61%	70.00%	
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	34.11%	31.12%	35.66%	29.68%	22.53%	26.55%	20.76%	25.31%	26.39%	30.00%	
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.52	0.45	0.55	0.42	0.29	0.36	0.26	0.34	0.36	0.43	



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.53	0.52	0.55	0.54	0.47	0.45	0.30	0.25	0.22	0.22
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.06	0.04	0.05	0.04	0.02	0.12	0.10	0.04	0.01	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.02	0.03	0.03	0.05	0.04	0.06	0.10	0.05	0.02	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	2.03	2.37	1.80	2.37	3.44	2.77	3.82	2.95	2.79	2.33
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.51	0.54	0.47	0.47	0.52	0.53	0.57	0.39	0.25	0.21
Z-Score	2.86	3.04	2.75	3.03	3.43	3.32	3.77	2.98	2.64	2.39
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	BELA	SIVA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	5,355,760	5	3	15
Neto finansijski rezultat	288,724	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	4.84	3	2	6
Broj zaposlenih	119	3	1	3
Promet po radniku	43,366	3	2	6
Profit po radniku	2,468	4	2	8
Neto obrtni fond	2,308,909	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	2,285,852	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	35.81	5	1	5
Prosečan broj dana naplate	311	2	1	2
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	3.55	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	3.58	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	3.30	4	1	4
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.40	5	1	5
		<b>55</b>	<b>2</b>	<b>112</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

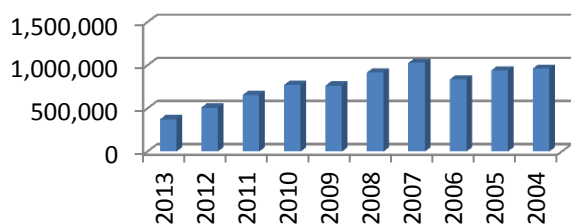
**NAPREDAK ad Bijeljina**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>4,723,995</b>	<b>4,885,199</b>	<b>5,344,043</b>	<b>4,703,584</b>	<b>5,032,097</b>	<b>5,090,430</b>	<b>4,055,093</b>	<b>2,797,998</b>	<b>2,940,705</b>	<b>2,860,147</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL							0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	52,213	60,973	74,293	80,863	86,356	86,356	86,356	86,356	86,356	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	2,101,101	2,251,415	2,696,939	2,713,360	3,040,133	3,098,466	3,148,451	2,709,512	2,852,219	2,858,017
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	2,101,101	2,251,415	2,696,939	2,713,360	3,040,133	3,098,466	3,148,451	2,709,512	2,852,219	2,858,017
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	2,570,681	2,572,811	2,572,811	1,909,361	1,905,608	1,905,608	820,286	2,130	2,130	2,130
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	150,000	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	2,570,681	2,572,811	2,572,811	1,909,361	1,905,608	1,905,608	670,286	2,130	2,130	2,130
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>426,866</b>	<b>650,134</b>	<b>636,763</b>	<b>1,319,874</b>	<b>310,710</b>	<b>344,427</b>	<b>1,480,762</b>	<b>908,566</b>	<b>355,352</b>	<b>541,087</b>
I. ZALIHE	8,547	8,547	9,370	11,175	22,877	20,372	393,963	123,475	13,779	185,528
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	4,062	4,062	4,062	4,062	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	414,257	637,525	623,331	1,304,637	287,833	324,055	1,086,799	785,091	341,573	355,559
1. Potraživanja	86,790	104,857	75,129	86,471	87,605	129,098	454,341	131,150	110,924	87,852
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	325,256	530,388	514,100	1,215,076	172,972	193,700	620,330	652,432	230,049	266,750
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	2,211	2,280	34,102	3,090	27,256	1,257	12,128	1,509	600	957
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>5,150,861</b>	<b>5,535,333</b>	<b>5,980,806</b>	<b>6,023,458</b>	<b>5,342,807</b>	<b>5,434,857</b>	<b>5,535,855</b>	<b>3,706,564</b>	<b>3,296,057</b>	<b>3,401,234</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>5,150,861</b>	<b>5,535,333</b>	<b>5,980,806</b>	<b>6,023,458</b>	<b>5,342,807</b>	<b>5,434,857</b>	<b>5,535,855</b>	<b>3,706,564</b>	<b>3,296,057</b>	<b>3,401,234</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>4,947,150</b>	<b>5,352,612</b>	<b>5,809,163</b>	<b>5,896,870</b>	<b>5,293,874</b>	<b>5,389,591</b>	<b>4,856,601</b>	<b>3,631,473</b>	<b>3,262,525</b>	<b>3,243,879</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	2,501,665	2501665	2,501,665	2501665	2501665	2,501,665	2,501,665	2,501,665	2,501,665	2,501,665
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	250,167	250167	250,167	250167	250167	250,167	250,167	93,589	74,943	55,369
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	1,179,802	1179802	1,193,802	1193802	1213461	1,215,671	1,215,671	667,271	667,271	667,271
V. NERASPOREDENI DOBITAK	1,015,516	1420978	1,863,529	1951236	1328581	1,422,088	889,098	368,948	18,646	19,574
VI. GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>203,711</b>	<b>182,721</b>	<b>171,643</b>	<b>126,588</b>	<b>48,933</b>	<b>45,266</b>	<b>679,254</b>	<b>75,091</b>	<b>33,532</b>	<b>157,355</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Dugoročni krediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	203,711	182,721	171,643	126,588	48,933	45,266	679,254	75,091	33,532	157,355
1. Kratkoročne finansijske obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji							0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	73,267	4067	4,859	3377	2274	6,092	321,328	15,471	24,364	72,466
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	46,415	79838	91,643	42852	31917	9,441	313,671	14,093	6,458	35,826
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	7,977	18470	11,645	10315	9223	14,151	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	76,052	80346	63,496	70044	5519	15,582	44,255	45,527	2,710	49,063
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>5,150,861</b>	<b>5,535,333</b>	<b>5,980,806</b>	<b>6,023,458</b>	<b>5,342,807</b>	<b>5,434,857</b>	<b>5,535,855</b>	<b>3,706,564</b>	<b>3,296,057</b>	<b>3,401,234</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

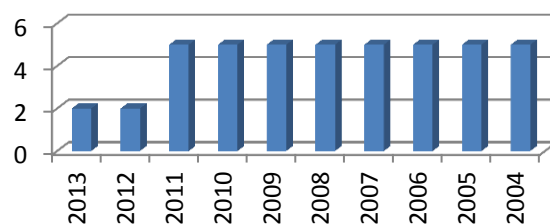
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>373,290</b>	<b>509,034</b>	<b>656,274</b>	<b>772,878</b>	<b>764,711</b>	<b>916,922</b>	<b>1,028,863</b>	<b>835,537</b>	<b>939,727</b>	<b>960,702</b>
1. Prihodi od prodaje	0	944	2,158	6,946	31,955	556,820	24,203	12,072	233,117	338,457
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	8,547	286,474	85,496	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	371,970	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	373,290	508,090	654,116	765,932	732,756	723,525	718,186	737,969	706,610	622,245
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>171,147</b>	<b>189,258</b>	<b>309,731</b>	<b>281,265</b>	<b>286,055</b>	<b>368,355</b>	<b>512,830</b>	<b>333,369</b>	<b>953,216</b>	<b>876,414</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	0	823	1,804	5,884	28,724	22,700	22,102	10,139	204,137	289,620
2. Troškovi materijala	3,799	6,381	6,915	7,197	6,519	134,645	292,756	92,471	17,017	21,075
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	74,622	77,643	181,707	121,345	119,946	111,348	109,010	140,270	614,468	360,865
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	36,970	46,243	50,421	56,850	57,247	56,775	57,109	59,653	59,225	56,825
5. Ostali poslovni rashodi	55,756	58,168	68,884	89,989	73,619	42,887	31,853	30,836	58,369	148,029
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>202,143</b>	<b>319,776</b>	<b>346,543</b>	<b>491,613</b>	<b>478,656</b>	<b>548,567</b>	<b>516,033</b>	<b>502,168</b>	<b>0</b>	<b>84,288</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13,489</b>	<b>0</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>21,715</b>	<b>16,836</b>	<b>13,812</b>	<b>2,400</b>	<b>8,385</b>	<b>8,136</b>	<b>6,577</b>	<b>8,094</b>	<b>2,790</b>	<b>3,297</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>44</b>	<b>129</b>	<b>5,163</b>	<b>37,606</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>935,157</b>	<b>1,299,097</b>	<b>742,301</b>	<b>761,869</b>	<b>4,518</b>	<b>43,224</b>	<b>278,828</b>	<b>1,800</b>	<b>160,868</b>	<b>32,359</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>31,447</b>	<b>57,385</b>	<b>20,729</b>	<b>74,873</b>	<b>3,247</b>	<b>7,355</b>	<b>48,945</b>	<b>103,280</b>	<b>122,684</b>	<b>62,764</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>1,127,568</b>	<b>1,578,324</b>	<b>1,081,927</b>	<b>1,181,009</b>	<b>488,312</b>	<b>592,572</b>	<b>752,449</b>	<b>408,653</b>	<b>22,322</b>	<b>19,574</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>112,052</b>	<b>157,346</b>	<b>107,496</b>	<b>118,871</b>	<b>48,829</b>	<b>59,582</b>	<b>75,721</b>	<b>40,080</b>	<b>3,676</b>	<b>0</b>
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>1,015,516</b>	<b>1,420,978</b>	<b>974,431</b>	<b>1,062,138</b>	<b>439,483</b>	<b>532,990</b>	<b>676,728</b>	<b>368,573</b>	<b>18,646</b>	<b>19,574</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	373,290	509,034	656,274	772,878	764,711	916,922	1,028,863	835,537	939,727	960,702
Broj zaposlenih	2	2	5	5	5	5	5	5	5	5

**Poslovni prihodi**

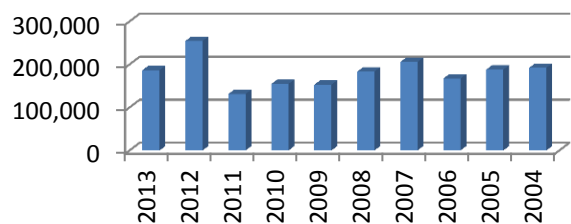


**Broj zaposlenih**

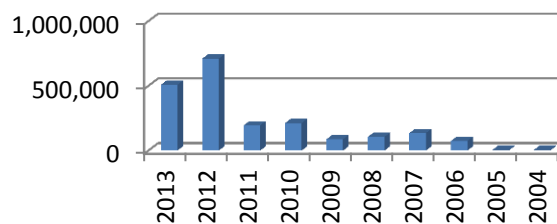


Promet po radniku	186,645	254,517	131,255	154,576	152,942	183,384	205,773	167,107	187,945	192,140
Profit po radniku	507,758	710,489	194,886	212,428	87,897	106,598	135,346	73,715	3,729	3,915

**Promet po radniku**

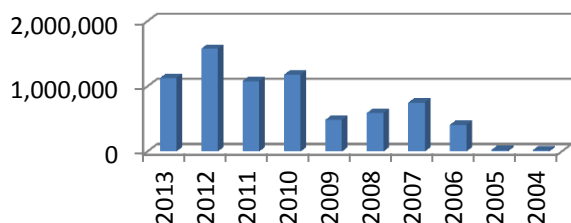


**Profit po radniku**

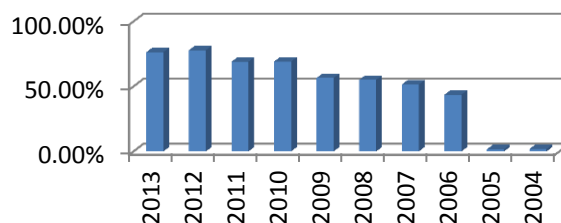


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	202,143	319,776	346,543	491,613	478,656	548,567	516,033	502,168	-13,489	84,288
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	21,715	16,836	13,812	2,400	8,385	8,136	6,533	7,965	-2,373	-34,309
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	903,710	1,241,712	721,572	686,996	1,271	35,869	229,883	-101,480	38,184	-30,405
Ukupan neto finansijski rezultat	1,127,568	1,578,324	1,081,927	1,181,009	488,312	592,572	752,449	408,653	22,322	19,574
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	76.35%	77.86%	68.99%	69.10%	56.52%	55.04%	51.49%	43.60%	1.69%	1.96%

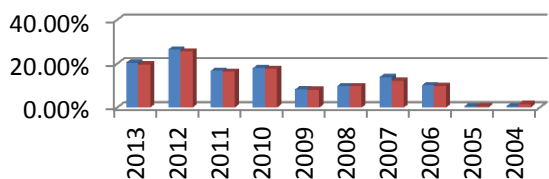
**Ukupan neto finansijski rezultat**



**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**

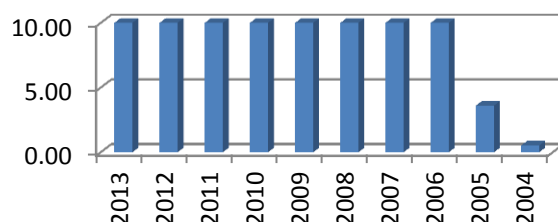


Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	20.53%	26.55%	16.77%	18.01%	8.30%	9.89%	13.93%	10.15%	0.57%	0.60%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	19.72%	25.67%	16.29%	17.63%	8.23%	9.81%	12.23%	9.95%	0.72%	1.68%
Racio pokriva kamata iz dobitka	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	3.61	0.52



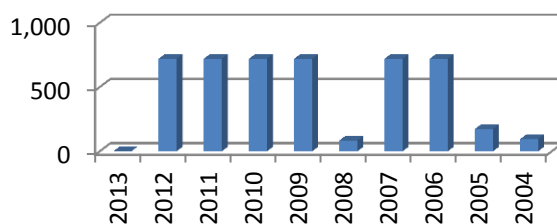
■ Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)  
 ■ Stopa prinosa na investiciju (ROI)

**Racio pokriva kamata iz dobitka**



Prosečan broj dana naplate	0	720	720	720	720	85	720	720	174	95
----------------------------	---	-----	-----	-----	-----	----	-----	-----	-----	----

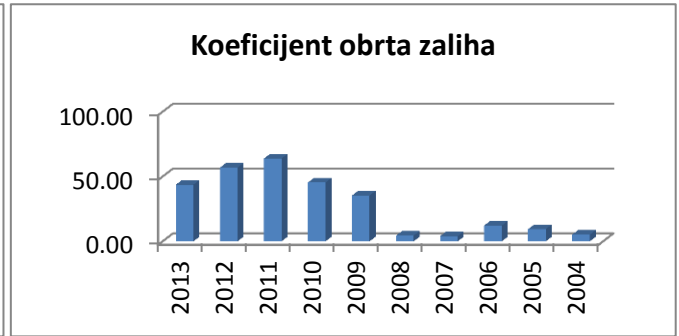
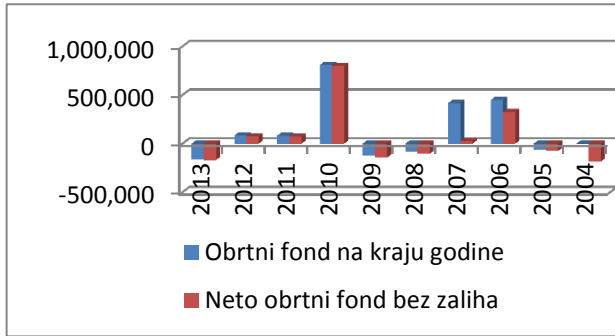
**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	369,491	501,830	647,555	759,797	729,468	759,577	714,005	732,927	718,573	650,007
Faktor poslovnog rizika	1.83	1.57	1.87	1.55	1.52	1.38	1.38	1.46	-10.00	7.71
Faktor finansijskog rizika	0.90	0.95	0.96	1.00	0.98	0.99	0.99	0.98	0.85	1.69
Faktor rizika poreskog zahvatanja	2.00	1.88	1.43	1.32	1.11	1.12	1.17	1.09	0.81	1.00
Faktor ukupnog rizika	3.30	2.80	2.56	2.03	1.66	1.53	1.60	1.56	-36.78	13.01
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	98.98%	98.58%	98.67%	98.31%	95.39%	82.84%	69.40%	87.72%	76.47%	67.66%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	169,069	184,667	305,065	272,801	262,930	254,720	285,273	263,065	957,367	836,125
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	220.79%	275.65%	215.13%	283.31%	290.84%	359.97%	360.66%	317.62%	98.16%	114.90%

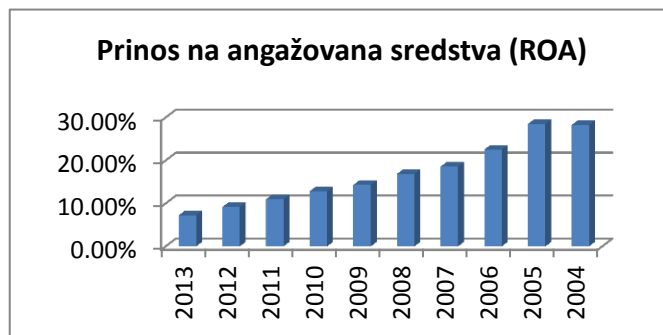


Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-160,577	83,681	81,388	809,554	-121,955	-84,571	417,776	449,743	-61,912	0
Zalihe	8,547	8,547	9,370	11,175	22,877	20,372	393,963	123,475	13,779	185,528
Neto obrtni fond bez zaliha	-169,124	75,134	72,018	798,379	-144,832	-104,943	23,813	326,268	-75,691	-185,528
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-1878.75%	979.07%	868.60%	7244.33%	-533.09%	-415.13%	106.04%	364.24%	-449.32%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	43.67	56.82	63.89	45.39	35.36	4.43	3.98	12.18	9.43	5.18



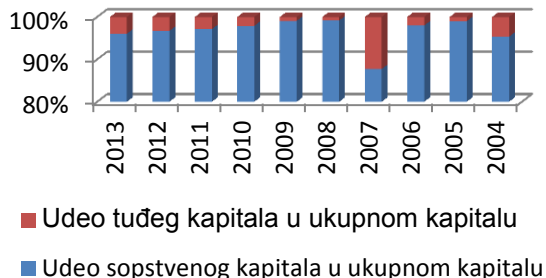
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-6.95%	-7.45%	-0.71%	12.74%	-1.69%	-1.82%	49.35%	12.45%	-3.09%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-6.88%	-7.32%	-0.68%	12.43%	-1.70%	-1.70%	48.82%	11.71%	-3.03%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	4,732,542	4,893,746	5,353,413	4,714,759	5,054,974	5,110,802	4,449,056	2,921,473	2,954,484	3,045,675
Dugoročni izvori sredstava	4,947,150	5,352,612	5,809,163	5,896,870	5,293,874	5,389,591	4,856,601	3,631,473	3,262,525	3,243,879
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	214,608	458,866	455,750	1,182,111	238,900	278,789	407,545	710,000	308,041	198,204
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.25	0.32	0.24	0.27	0.14	0.18	0.28	0.24	0.33	0.29
Stopa zarađivačke sposobnosti	5.61%	4.25%	12.87%	7.89%	15.42%	11.50%	8.29%	16.59%	55.69%	36.22%
Stopa rentabilnosti	1.40%	1.35%	3.03%	2.14%	2.23%	2.03%	2.36%	4.01%	18.35%	10.61%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	8.39%	6.79%	16.44%	11.59%	22.79%	17.36%	12.64%	23.65%	61.06%	41.92%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.96	0.97	0.97	0.98	0.99	0.99	0.88	0.98	0.99	0.95
Stepen samofinansiranja	0.96	0.97	0.97	0.98	0.99	0.99	0.88	0.98	0.99	0.95
Stepen kreditne sposobnosti	1.05	1.10	1.09	1.25	1.05	1.06	1.20	1.30	1.11	1.13
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	1.60	2.90	3.00	9.60	3.53	4.28	0.91	8.69	6.86	1.70
Tekuća likvidnost	2.05	3.51	3.66	10.34	5.88	7.16	1.60	10.46	10.19	2.26
Opšta likvidnost	2.10	3.56	3.71	10.43	6.35	7.61	2.18	12.10	10.60	3.44
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.20	0.26	0.16	0.18	0.08	0.10	0.12	0.10	0.01	0.01
Ekonomičnost poslovanja	2.18	2.69	2.12	2.75	2.67	2.49	2.01	2.51	0.99	1.10
Koeficijent obrta zaliha	43.67	56.82	63.89	45.39	35.36	4.43	3.98	12.18	9.43	5.18
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.07	0.09	0.11	0.14	0.14	0.17	0.22	0.24	0.28	0.28

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	84.77%	86.49%	76.60%	76.83%	62.80%	61.20%	57.25%	48.34%	2.02%	1.96%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	302.06%	310.06%	164.86%	152.81%	63.86%	64.63%	73.13%	48.91%	2.38%	2.04%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	7.25%	9.20%	10.97%	12.83%	14.31%	16.87%	18.59%	22.54%	28.51%	28.25%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	7.55%	9.51%	11.30%	13.11%	14.45%	17.01%	21.18%	23.01%	28.80%	29.62%
Odnos poslovne aktive i kapitala	104.12%	103.41%	102.95%	102.15%	100.92%	100.84%	113.99%	102.07%	101.03%	104.85%
Odnos neto rezultata i kapitala	22.79%	29.49%	18.62%	20.03%	9.22%	10.99%	15.49%	11.25%	0.68%	0.60%

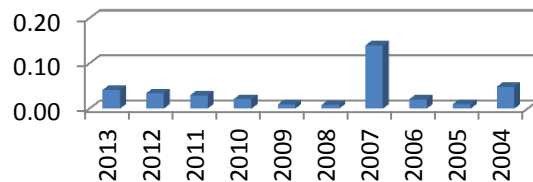


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	5.82	3.31	2.10	0.31	1.10	0.89	0.64	0.97	0.30	0.34
Ostali prihodi	250.52	255.21	113.11	98.58	0.59	4.71	27.10	0.22	17.12	3.37
Ukupan prihod	356.33	358.52	215.21	198.89	101.69	105.60	127.74	101.18	117.42	103.71
Poslovni rashodi	45.85	37.18	47.20	36.39	37.41	40.17	49.84	39.90	101.44	91.23
Finansijski rashodi	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.55	3.91
Ostali rashodi	8.42	11.27	3.16	9.69	0.42	0.80	4.76	12.36	13.06	6.53
Ukupni rashodi	54.27	48.45	50.35	46.08	37.83	40.98	54.61	52.28	115.04	101.67
Poslovni rezultat	54.15	62.82	52.80	63.61	62.59	59.83	50.16	60.10	-1.44	8.77
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	5.82	3.31	2.10	0.31	1.10	0.89	0.63	0.95	-0.25	-3.57
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	242.09	243.93	109.95	88.89	0.17	3.91	22.34	-12.15	4.06	-3.16
Ukupan neto finansijski rezultat	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	2.38	2.04
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	1.02	1.42	1.33	1.69	4.61	17.16	30.60	12.28	23.53	32.34
Marža pokrića	98.98	98.58	98.67	98.31	95.39	82.84	69.40	87.72	76.47	67.66
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	44.83	35.76	45.87	34.70	32.80	23.01	19.24	27.62	77.90	58.89
Poslovni rezultat	54.15	62.82	52.80	63.61	62.59	59.83	50.16	60.10	-1.44	8.77
Rezultat iz stavki finansiranja	5.82	3.31	2.10	0.31	1.10	0.89	0.63	0.95	-0.25	-3.57
Neto poslovni rezultat	59.97	66.13	54.91	63.92	63.69	60.71	50.79	61.05	-1.69	5.20
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	30.02	30.91	16.38	15.38	6.39	6.50	7.36	4.80	0.39	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	29.95	35.22	38.53	48.54	57.30	54.22	43.43	56.26	-2.08	5.20
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	45.29	36.28	46.48	35.30	34.38	27.78	27.73	31.48	101.88	87.03
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-5	10	12	1	-19	-24	94	27	-22	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-134	548	560	146	-196	-330	98	158	-498	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	104.72%	109.57%	108.70%	125.37%	105.20%	105.88%	119.77%	129.79%	110.94%	113.42%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	104.72%	109.57%	108.70%	125.37%	105.20%	105.88%	119.77%	129.79%	110.94%	113.42%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	104.53%	109.38%	108.51%	125.07%	104.73%	105.45%	109.16%	124.30%	110.43%	106.51%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	1106.67%	751.41%	839.25%	356.37%	1619.55%	1477.94%	273.85%	307.96%	827.55%	528.59%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	96.05%	96.70%	97.13%	97.90%	99.08%	99.17%	87.73%	97.97%	98.98%	95.37%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	3.95%	3.30%	2.87%	2.10%	0.92%	0.83%	12.27%	2.03%	1.02%	4.63%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.04	0.03	0.03	0.02	0.01	0.01	0.14	0.02	0.01	0.05



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.08	0.12	0.11	0.22	0.06	0.06	0.27	0.25	0.11	0.16
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.20	0.26	0.31	0.32	0.25	0.26	0.16	0.10	0.01	0.01
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.22	0.29	0.18	0.20	0.09	0.11	0.14	0.11	0.01	0.02
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	24.29	29.29	33.84	46.58	108.19	119.06	7.15	48.36	97.30	20.62
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.07	0.09	0.11	0.13	0.14	0.17	0.19	0.23	0.29	0.28
Z-Score	12.18	14.58	16.22	21.73	47.12	51.78	4.94	22.14	42.26	10.11
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	775,794	4	3	12
Neto finansijski rezultat	652,906	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	50.26	5	2	10
Broj zaposlenih	4	5	1	5
Promet po radniku	181,628	5	2	10
Profit po radniku	203,676	5	2	10
Neto obrtni fond	141,313	4	3	12
Neto obrtni fond bez zaliha	61,549	4	3	12
Koeficijent obrta zaliha	1.23	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	467	1	1	1
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	12.53	4	3	12
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	12.19	4	3	12
Racio pokrića kamata iz dobitka	8.41	5	1	5
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.04	5	1	5
		<b>57</b>	<b>2</b>	<b>117</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

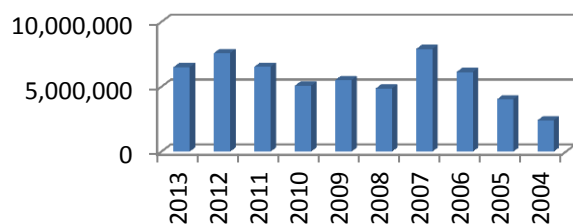
**PRIJEDORČANKA ad Prijedor**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>17,330,577</b>	<b>18,146,342</b>	<b>19,106,114</b>	<b>19,740,447</b>	<b>19,764,632</b>	<b>19,524,249</b>	<b>18,868,208</b>	<b>18,148,469</b>	<b>13,695,303</b>	<b>13,901,472</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL							0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	22,167	25,142	25,142	28,117	31,092	31,092	31,092	31,036	19,136	19,136
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	17,304,021	18,116,729	19,075,417	19,705,775	19,725,985	19,486,067	18,830,629	18,112,433	13,676,167	13,882,336
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	17,304,021	18,116,729	19,075,417	19,705,775	19,725,985	19,486,067	18,830,629	18,112,433	13,676,167	13,882,336
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	4,389	4,471	5,555	6,555	7,555	7,090	6,487	5,000	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	4,389	4,471	5,555	6,555	7,555	7,090	6,487	5,000	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>8,127,025</b>	<b>5,364,495</b>	<b>6,131,160</b>	<b>6,239,273</b>	<b>7,443,453</b>	<b>6,978,073</b>	<b>8,839,449</b>	<b>6,272,224</b>	<b>4,251,538</b>	<b>2,498,161</b>
I. ZALIHE	6,055,287	3,815,362	4,501,576	4,531,159	5,932,922	5,234,643	6,270,819	4,266,340	2,860,042	2,151,920
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	2,071,738	1,549,133	1,629,584	1,708,114	1,510,531	1,743,430	2,568,630	2,005,884	1,391,496	346,241
1. Potraživanja	1,973,222	1,468,767	1,610,035	1,664,360	1,429,689	1,570,892	2,386,160	1,565,426	1,236,924	295,626
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	50,573	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	846	2,214	871	38,087	21,896	71,408	24,708	16,861	81,213	2,150
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	97,670	78,152	18,678	5,667	58,946	101,130	157,762	423,597	22,786	48,465
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>25,457,602</b>	<b>23,510,837</b>	<b>25,237,274</b>	<b>25,979,720</b>	<b>27,208,085</b>	<b>26,502,322</b>	<b>27,707,657</b>	<b>24,420,693</b>	<b>17,946,841</b>	<b>16,399,633</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>25,457,602</b>	<b>23,510,837</b>	<b>25,237,274</b>	<b>25,979,720</b>	<b>27,208,085</b>	<b>26,502,322</b>	<b>27,707,657</b>	<b>24,420,693</b>	<b>17,946,841</b>	<b>16,399,633</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>69,339</b>	<b>69,339</b>	<b>89,146</b>	<b>89,146</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69,339</b>	<b>69,339</b>	<b>69,339</b>	<b>69,339</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>11,244,241</b>	<b>11,222,077</b>	<b>11,099,314</b>	<b>11,086,020</b>	<b>11,054,089</b>	<b>11,034,188</b>	<b>11,157,927</b>	<b>11,135,823</b>	<b>11,141,838</b>	<b>11,096,898</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	11,122,078	11122078	11,122,078	11122078	11122078	11,122,078	11,122,078	11,122,078	11,122,078	12,496,550
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	13,179	12447	12,447	10910	9915	9,914	8,612	4,757	263	263
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	108,984	87552	15,982	35563	19900	0	27,237	9,967	44,940	0
VI. GUBITAK	0	0	51,193	82531	97804	97,804	0	979	25,443	1,399,915
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>14,213,361</b>	<b>12,288,760</b>	<b>14,137,960</b>	<b>14,893,700</b>	<b>16,153,996</b>	<b>15,468,134</b>	<b>16,549,730</b>	<b>13,284,870</b>	<b>6,805,003</b>	<b>5,302,735</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	5,082,506	6,563,609	7,306,469	8,714,175	9,266,969	8,532,590	9,073,711	9,615,789	3,034,126	1,243,227
1. Dugoročni krediti	5,025,357	6563250	7,306,110	8713816	9254733	7,828,305	8,351,079	9,615,789	3,034,126	1,243,227
2. Ostale dugoročne obaveze	57,149	359	359	359	12236	704,285	722,632	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	9,130,855	5,725,151	6,831,491	6,179,525	6,887,027	6,935,544	7,476,019	3,669,081	3,770,877	4,059,508
1. Kratkoročne finansijske obaveze	5,629,138	2149316	3,026,041	2670369	2697390	3,669,296	4,440,906	2,244,656	2,087,958	1,403,424
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji							0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	3,220,451	3217178	3,407,520	3205154	3981794	3,115,803	2,929,377	1,371,538	1,602,096	2,400,903
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	180,564	265481	331,525	264621	97497	81,102	23,395	327	849	77,086
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	84,462	83056	26,870	16637	47706	69,343	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	16,240	10120	39,535	22744	62640	0	82,341	52,560	79,974	178,095
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>25,457,602</b>	<b>23,510,837</b>	<b>25,237,274</b>	<b>25,979,720</b>	<b>27,208,085</b>	<b>26,502,322</b>	<b>27,707,657</b>	<b>24,420,693</b>	<b>17,946,841</b>	<b>16,399,633</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>69,339</b>	<b>69339</b>	<b>89,146</b>	<b>89146</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69,339</b>	<b>69,339</b>	<b>69,339</b>	<b>69,339</b>

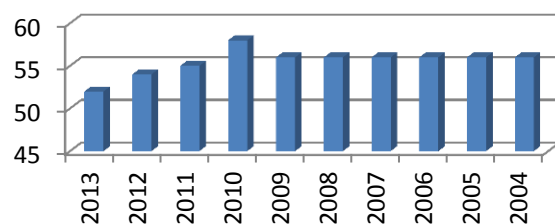
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>6,511,378</b>	<b>7,600,729</b>	<b>6,540,101</b>	<b>5,087,486</b>	<b>5,520,329</b>	<b>4,871,066</b>	<b>7,915,219</b>	<b>6,139,522</b>	<b>4,039,788</b>	<b>2,416,978</b>
1. Prihodi od prodaje	4,331,375	8,340,803	6,466,424	6,376,890	4,787,090	6,026,458	5,877,167	4,547,453	3,544,109	2,183,699
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	2,179,217	0	163,228	17,054	934,172	181,472	2,094,879	1,860,870	599,999	325,737
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	749,222	189,551	1,360,198	210,673	1,336,864	56,827	387,104	104,320	92,458
5. Ostali poslovni prihodi	786	9,148	100,000	53,740	9,740	0	0	118,303	0	0
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>6,021,901</b>	<b>6,958,011</b>	<b>5,569,621</b>	<b>4,104,412</b>	<b>4,577,323</b>	<b>4,474,630</b>	<b>7,218,224</b>	<b>5,990,871</b>	<b>3,805,545</b>	<b>3,685,729</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	99,116	7,830	80,736	85,268	24,624	0	0	63,747	9,781	0
2. Troškovi materijala	4,473,538	5,318,556	3,949,131	2,546,661	3,127,890	3,034,686	5,765,786	4,752,199	2,670,352	2,504,980
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	450,907	539,009	543,318	485,791	503,163	536,688	416,066	336,087	475,518	569,897
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	616,373	623,162	632,747	645,834	607,311	454,612	408,267	298,632	277,617	281,883
5. Ostali poslovni rashodi	381,967	469,454	363,689	340,858	314,335	448,644	628,105	540,206	372,277	328,969
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>489,477</b>	<b>642,718</b>	<b>970,480</b>	<b>983,074</b>	<b>943,006</b>	<b>396,436</b>	<b>696,995</b>	<b>148,651</b>	<b>234,243</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,268,751</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	14	52	37	2,243	351	1,274	364	6,690	11,569	11,856
VI. FINANSIJSKI RASHODI	484,555	674,935	853,064	879,253	949,437	450,205	614,066	221,017	167,171	94,310
VII. OSTALI PRIHODI	57,255	130,566	108,731	50,676	115,375	82,211	25,061	107,199	107,134	162,802
VIII. OSTALI RASHODI	20,488	43,058	171,257	73,819	28,076	127,520	49,842	31,556	140,835	96,809
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>41,703</b>	<b>55,343</b>	<b>54,927</b>	<b>82,921</b>	<b>81,219</b>	<b>0</b>	<b>58,512</b>	<b>9,967</b>	<b>44,940</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>97,804</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,285,212</b>
G. POREZ NA DOBITAK	20,338	40,729	38,945	52,157	61,319	0	41,242	0	0	0
Đ. NETO DOBITAK	21,365	14,614	15,982	30,764	19,900	0	17,270	9,967	44,940	0
E. NETO GUBITAK	0	0	0	0	0	97,804	0	0	0	1,285,212

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	6,511,378	7,600,729	6,540,101	5,087,486	5,520,329	4,871,066	7,915,219	6,139,522	4,039,788	2,416,978
Broj zaposlenih	52	54	55	58	56	56	56	56	56	56

**Poslovni prihodi**

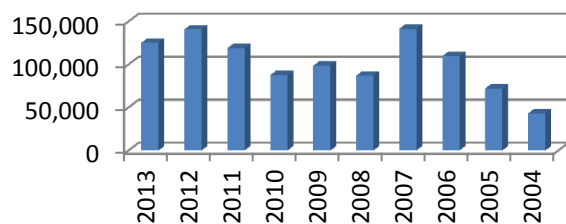


**Broj zaposlenih**

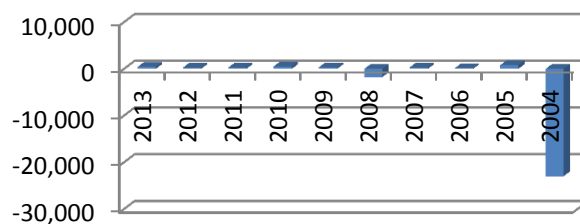


Promet po radniku	125,219	140,754	118,911	87,715	98,577	86,983	141,343	109,634	72,139	43,160
Profit po radniku	411	271	291	530	355	-1,747	308	178	803	-22,950

**Promet po radniku**

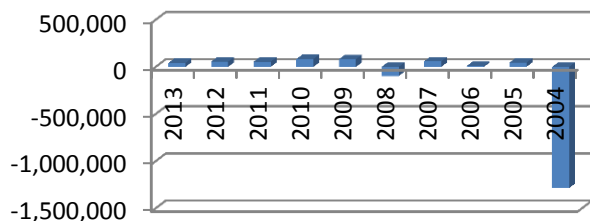


**Profit po radniku**

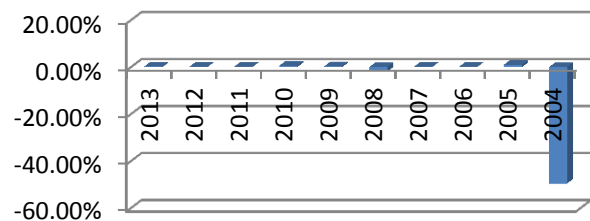


Struktura finansijskog rezultata											
Poslovni rezultat	489,477	642,718	970,480	983,074	943,006	396,436	696,995	148,651	234,243	-1,268,751	
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-484,541	-674,883	-853,027	-877,010	-949,086	-448,931	-613,702	-214,327	-155,602	-82,454	
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	36,767	87,508	-62,526	-23,143	87,299	-45,309	-24,781	75,643	-33,701	65,993	
Ukupan neto finansijski rezultat	41,703	55,343	54,927	82,921	81,219	-97,804	58,512	9,967	44,940	-1,285,212	
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.33%	0.19%	0.24%	0.60%	0.35%	-1.97%	0.22%	0.16%	1.08%	-49.59%	

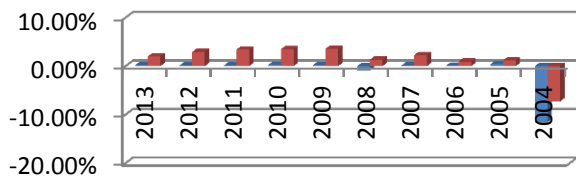
### Ukupan neto finansijski rezultat



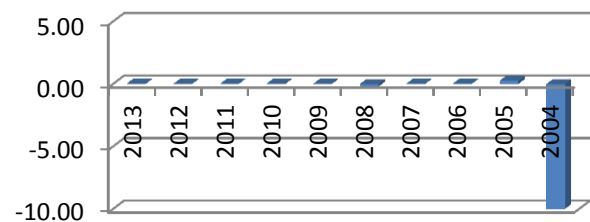
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.19%	0.13%	0.14%	0.28%	0.18%	-0.89%	0.15%	0.09%	0.40%	-11.58%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.99%	2.93%	3.44%	3.50%	3.56%	1.33%	2.28%	0.95%	1.18%	-7.26%
Racio pokriva kamata iz dobitka	0.04	0.02	0.02	0.03	0.02	-0.22	0.03	0.05	0.27	-10.00

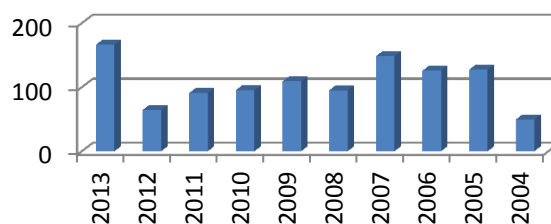


### Racio pokriva kamata iz dobitka



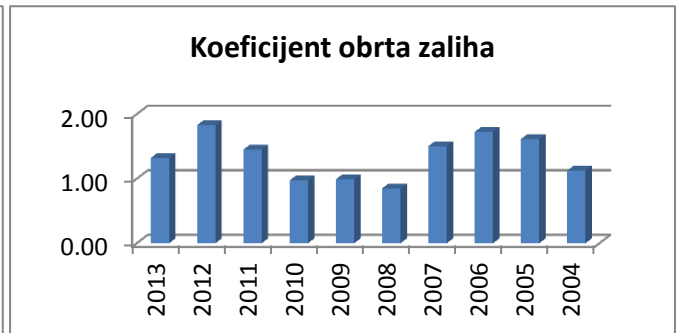
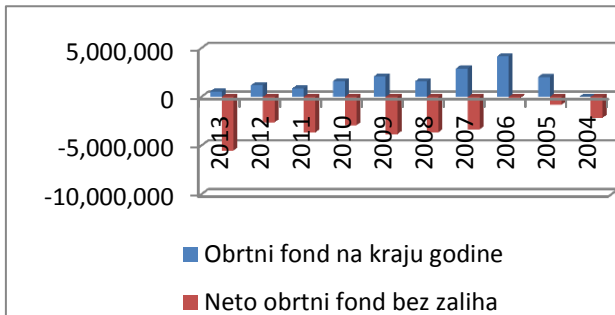
Prosečan broj dana naplate	166	64	91	95	109	95	148	126	127	49
----------------------------	-----	----	----	----	-----	----	-----	-----	-----	----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	1,938,724	2,274,343	2,510,234	2,455,557	2,367,815	1,836,380	2,149,433	1,323,576	1,359,655	-88,002
Faktor poslovnog rizika	3.96	3.54	2.59	2.50	2.51	4.63	3.08	8.90	5.80	0.07
Faktor finansijskog rizika	10.00	-10.00	8.26	9.27	-10.00	-7.55	8.37	-2.26	2.98	0.94
Faktor rizika poreskog zahvatanja	-0.32	0.44	1.50	1.97	0.09	1.00	2.08	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-125.87	-31.20	31.97	45.55	-34.46	-34.98	53.71	-20.15	17.29	0.07
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	29.77%	29.92%	38.38%	48.27%	42.89%	37.70%	27.16%	21.56%	33.66%	0.00%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	4,867,426	5,452,801	4,011,637	3,050,728	3,321,803	3,819,505	5,348,557	5,449,991	3,343,808	gubitak na supstanci
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	133.77%	139.39%	163.03%	166.76%	166.18%	127.53%	147.99%	112.65%	120.81%	> 100 %

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	557,517	1,200,691	861,016	1,621,095	2,117,773	1,603,876	2,924,777	4,164,490	2,042,008	0
Zalihe	6,055,287	3,815,362	4,501,576	4,531,159	5,932,922	5,234,643	6,270,819	4,266,340	2,860,042	2,151,920
Neto obrtni fond bez zaliha	-5,497,770	-2,614,671	-3,640,560	-2,910,064	-3,815,149	-3,630,767	-3,346,042	-101,850	-818,034	-2,151,920
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	9.21%	31.47%	19.13%	35.78%	35.70%	30.64%	46.64%	97.61%	71.40%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	1.32	1.83	1.45	0.97	0.99	0.85	1.50	1.72	1.61	1.12



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	8.28%	-6.84%	-2.86%	-4.51%	2.66%	-4.35%	13.46%	36.07%	9.43%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	8.20%	-6.72%	-2.75%	-4.40%	2.67%	-4.06%	13.31%	33.90%	9.23%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	23,385,864	21,961,704	23,658,883	24,354,137	25,795,358	24,856,696	25,139,027	22,415,788	16,580,788	17,453,307
Dugoročni izvori sredstava	16,326,747	17,785,686	18,405,783	19,800,195	20,321,058	19,566,778	20,231,638	20,751,612	14,175,964	12,340,125
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-7,059,117	-4,176,018	-5,253,100	-4,553,942	-5,474,300	-5,289,918	-4,907,389	-1,664,176	-2,404,824	-5,113,182
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.27	0.32	0.26	0.19	0.21	0.18	0.30	0.30	0.24	0.16
Stopa zarađivačke sposobnosti	6.86%	6.97%	8.17%	9.45%	8.93%	10.83%	5.24%	5.37%	11.43%	21.99%
Stopa rentabilnosti	1.84%	2.21%	2.12%	1.83%	1.87%	1.98%	1.60%	1.59%	2.77%	3.48%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	16.25%	15.03%	17.69%	22.01%	19.70%	20.01%	10.38%	10.15%	18.11%	32.87%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.44	0.48	0.44	0.43	0.41	0.42	0.40	0.46	0.62	0.68
Stepen samofinansiranja	0.44	0.48	0.44	0.43	0.41	0.42	0.40	0.46	0.62	0.68
Stepen kreditne sposobnosti	0.65	0.62	0.58	0.56	0.56	0.57	0.59	0.61	0.81	0.80
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.01	0.00	0.00	0.02	0.00
Tekuća likvidnost	0.23	0.27	0.24	0.28	0.22	0.25	0.34	0.55	0.37	0.09
Opšta likvidnost	0.89	0.94	0.90	1.01	1.08	1.01	1.18	1.71	1.13	0.62
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.08
Ekonomičnost poslovanja	1.08	1.09	1.17	1.24	1.21	1.09	1.10	1.02	1.06	0.66
Koeficijent obrta zaliha	1.32	1.83	1.45	0.97	0.99	0.85	1.50	1.72	1.61	1.12
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.27	0.31	0.26	0.19	0.21	0.18	0.30	0.29	0.24	0.15

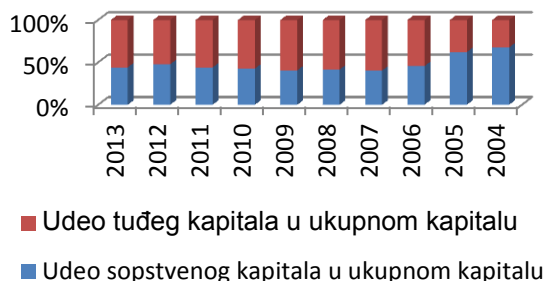
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	0.63%	0.72%	0.83%	1.61%	1.44%	-1.97%	0.74%	0.16%	1.08%	-49.59%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	0.64%	0.73%	0.84%	1.63%	1.47%	-2.01%	0.74%	0.16%	1.11%	-53.17%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	25.58%	32.33%	25.91%	19.58%	20.29%	18.38%	28.57%	25.14%	22.51%	14.74%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	57.91%	67.73%	58.92%	45.89%	49.94%	44.15%	70.94%	55.13%	36.26%	21.78%
Odnos poslovne aktive i kapitala	226.41%	209.51%	227.38%	234.35%	246.14%	240.18%	248.32%	219.30%	161.08%	147.79%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.37%	0.49%	0.49%	0.75%	0.73%	-0.89%	0.52%	0.09%	0.40%	-11.58%



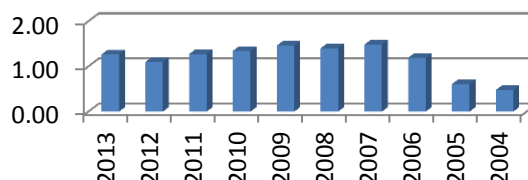
4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.00	0.00	0.04	0.01	0.03	0.00	0.11	0.29	0.49
Ostali prihodi	0.88	1.72	1.66	1.00	2.09	1.69	0.32	1.75	2.65	6.74
Ukupan prihod	100.88	101.72	101.66	101.04	102.10	101.71	100.32	101.86	102.94	107.23
Poslovni rashodi	92.48	91.54	85.16	80.68	82.92	91.86	91.19	97.58	94.20	152.49
Finansijski rashodi	7.44	8.88	13.04	17.28	17.20	9.24	7.76	3.60	4.14	3.90
Ostali rashodi	0.31	0.57	2.62	1.45	0.51	2.62	0.63	0.51	3.49	4.01
Ukupni rashodi	100.24	100.99	100.82	99.41	100.63	103.72	99.58	101.69	101.83	160.40
Poslovni rezultat	7.52	8.46	14.84	19.32	17.08	8.14	8.81	2.42	5.80	-52.49
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-7.44	-8.88	-10.00	-10.00	-10.00	-9.22	-7.75	-3.49	-3.85	-3.41
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	0.56	1.15	-0.96	-0.45	1.58	-0.93	-0.31	1.23	-0.83	2.73
Ukupan neto finansijski rezultat	0.64	0.73	0.84	1.63	1.47	-2.01	0.74	0.16	1.11	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	70.23	70.08	61.62	51.73	57.11	62.30	72.84	78.44	66.34	103.64
Marža pokrića	29.77	29.92	38.38	48.27	42.89	37.70	27.16	21.56	33.66	-3.64
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	22.26	21.47	23.54	28.94	25.81	29.56	18.35	19.14	27.86	48.85
Poslovni rezultat	7.52	8.46	14.84	19.32	17.08	8.14	8.81	2.42	5.80	-52.49
Rezultat iz stavki finansiranja	-7.44	-8.88	-13.04	-17.24	-17.19	-9.22	-7.75	-3.49	-3.85	-3.41
Neto poslovni rezultat	0.08	-0.42	1.80	2.08	-0.11	-1.08	1.05	-1.07	1.95	-55.90
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.31	0.54	0.60	1.03	1.13	0.00	0.55	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-0.24	-0.96	1.20	1.06	-1.24	-1.08	0.51	-1.07	1.95	-55.90
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	74.75	71.74	61.34	59.97	60.17	78.41	67.57	88.77	82.77	gubitak na supstanci
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	1,086	318	523	280	280	326	214	102	140	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-1,266	-348	-610	-281	-258	-330	-168	-40	-118	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	64.88%	61.84%	58.09%	56.16%	55.93%	56.52%	59.14%	61.36%	81.36%	79.83%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	94.21%	98.01%	96.33%	100.30%	102.82%	100.22%	107.23%	114.34%	103.51%	88.77%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	48.08%	51.10%	47.02%	45.67%	43.02%	44.57%	44.38%	49.68%	67.30%	69.12%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	213.25%	338.27%	311.62%	316.39%	265.53%	279.79%	213.45%	289.35%	322.13%	556.47%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	44.17%	47.73%	43.98%	42.67%	40.63%	41.63%	40.27%	45.60%	62.08%	67.67%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	55.83%	52.27%	56.02%	57.33%	59.37%	58.37%	59.73%	54.40%	37.92%	32.33%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	1.26	1.10	1.27	1.34	1.46	1.40	1.48	1.19	0.61	0.48



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.32	0.23	0.24	0.24	0.27	0.26	0.32	0.26	0.24	0.15
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.02	0.03	0.04	0.04	0.04	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	0.79	0.91	0.79	0.74	0.68	0.71	0.67	0.84	1.64	2.09
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.26	0.32	0.26	0.20	0.20	0.18	0.29	0.25	0.23	0.15
Z-Score	1.88	1.97	1.87	1.79	1.80	1.72	1.87	1.82	2.12	2.15
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeck	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	5,664,260	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-120,821	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-4.84	3	2	6
Broj zaposlenih	56	4	1	4
Promet po radniku	102,444	5	2	10
Profit po radniku	-2,155	1	2	2
Neto obrtni fond	1,709,324	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	-2,852,683	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	0.88	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	107	4	1	4
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-1.09	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.39	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-0.97	3	1	3
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	1.16	3	1	3
		<b>42</b>	<b>2</b>	<b>86</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

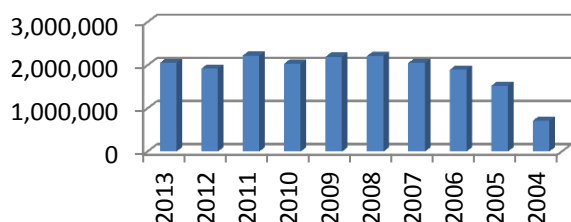
**POBJEDA ad Bijeljina**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>14,544,310</b>	<b>14,795,614</b>	<b>14,922,108</b>	<b>15,254,350</b>	<b>15,527,526</b>	<b>15,840,653</b>	<b>15,965,380</b>	<b>16,204,565</b>	<b>16,459,319</b>	<b>16,535,689</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL							0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	392,038	392,038	392,038	392,038	392,038	392,038	392,038	392,038	392,038	392,038
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	14,052,272	14,303,576	14,430,070	14,712,312	14,985,488	15,298,615	15,523,342	15,812,527	16,067,281	16,143,651
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	14,052,272	14,303,576	14,430,070	14,712,312	14,985,488	15,298,615	15,523,342	15,812,527	16,067,281	16,143,651
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	100,000	100,000	100,000	150,000	150,000	150,000	50,000	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	100,000	100,000	100,000	150,000	150,000	150,000	50,000	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>1,341,821</b>	<b>2,779,304</b>	<b>2,203,732</b>	<b>1,366,797</b>	<b>1,218,174</b>	<b>905,680</b>	<b>774,973</b>	<b>404,020</b>	<b>366,849</b>	<b>447,497</b>
I. ZALIHE	156,163	214,912	214,091	195,988	302,810	375,455	225,829	143,525	215,597	247,678
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	1,185,658	2,564,392	1,989,641	1,170,809	915,364	530,225	549,144	260,495	151,252	199,819
1. Potraživanja	240,033	1,739,854	1,044,731	806,209	433,267	31,255	84,205	147,032	98,463	123,565
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	706,948	383,651	375,882	312,791	422,403	420,629	409,811	10,280	13,274	4,441
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	236,023	440,723	568,768	51,809	58,972	78,268	53,377	103,106	39,515	70,917
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	2,654	164	260	0	722	73	1,751	77	0	896
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>15,886,131</b>	<b>17,574,918</b>	<b>17,125,840</b>	<b>16,621,147</b>	<b>16,745,700</b>	<b>16,746,333</b>	<b>16,740,353</b>	<b>16,608,585</b>	<b>16,826,168</b>	<b>16,983,186</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>15,886,134</b>	<b>17,574,918</b>	<b>17,125,840</b>	<b>16,621,147</b>	<b>16,745,700</b>	<b>16,746,333</b>	<b>16,740,353</b>	<b>16,608,585</b>	<b>16,826,168</b>	<b>16,983,186</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>14,772,917</b>	<b>14,814,941</b>	<b>16,872,250</b>	<b>16,078,404</b>	<b>15,850,626</b>	<b>15,161,656</b>	<b>14,526,490</b>	<b>13,941,267</b>	<b>13,581,625</b>	<b>13,257,073</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	10,924,945	10924945	10,924,945	10924945	10924945	10,924,945	10,924,945	10,924,945	10,924,945	10,924,945
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	2,544,035	2512888	2,473,196	2461806	2427357	2,395,599	2,366,338	2,348,356	4,607,362	4,607,362
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	1,303,937	1377108	3,474,109	2691653	2498324	1,841,112	1,235,207	667,966	324,552	0
VI. GUBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	2,275,234	2,275,234
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>1,113,217</b>	<b>2,759,977</b>	<b>253,590</b>	<b>542,743</b>	<b>895,074</b>	<b>1,584,677</b>	<b>2,213,863</b>	<b>2,667,318</b>	<b>3,244,543</b>	<b>3,726,113</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	0	151,862	495,777	815,200	1,421,054	2,038,449	2,615,602	3,155,183	1,578,330
1. Dugoročni krediti	0	0	151,862	495777	815200	1,421,054	2,038,449	2,615,602	3,155,183	1,578,330
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	1,113,217	2,759,977	101,728	46,966	79,874	163,623	175,414	51,716	89,360	2,147,783
1. Kratkoročne finansijske obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji							0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	32,358	42145	39,679	48549	38978	130,264	115,698	4,039	62,564	2,085,065
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	1,029,884	2680234	0	0	0	0	0	0	11,772	0
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	31,150	23382	18,216	24844	27825	33,359	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	19,825	14216	43,833	-26427	13071	0	59,716	47,677	15,024	62,718
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>15,886,134</b>	<b>17,574,918</b>	<b>17,125,840</b>	<b>16,621,147</b>	<b>16,745,700</b>	<b>16,746,333</b>	<b>16,740,353</b>	<b>16,608,585</b>	<b>16,826,168</b>	<b>16,983,186</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

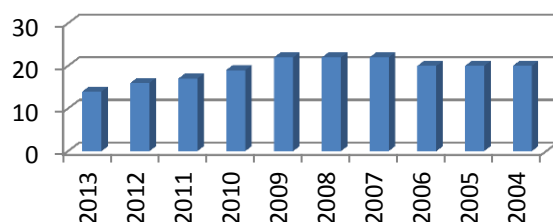
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>2,056,260</b>	<b>1,921,791</b>	<b>2,223,154</b>	<b>2,037,440</b>	<b>2,198,324</b>	<b>2,215,875</b>	<b>2,057,103</b>	<b>1,896,762</b>	<b>1,522,741</b>	<b>711,248</b>
1. Prihodi od prodaje	427,779	413,636	410,785	434,338	514,909	522,497	433,043	420,358	372,154	358,239
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	1,628,481	1,508,155	1,812,369	1,603,102	1,683,415	1,693,378	1,624,060	1,476,404	1,150,587	353,009
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>1,217,181</b>	<b>1,227,556</b>	<b>1,297,712</b>	<b>1,339,006</b>	<b>1,355,123</b>	<b>1,391,968</b>	<b>1,197,687</b>	<b>1,266,733</b>	<b>1,424,157</b>	<b>2,014,707</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	349,903	337,750	351,472	397,889	449,776	394,456	309,159	354,312	343,422	294,148
2. Troškovi materijala	199,622	212,599	224,536	238,889	208,383	228,920	190,963	193,950	275,138	262,788
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	239,824	262,528	299,693	231,499	214,730	254,589	229,932	213,016	258,048	1,014,179
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	283,247	283,372	284,212	282,732	317,952	317,606	308,425	307,484	308,361	240,325
5. Ostali poslovni rashodi	144,585	131,307	137,799	187,997	164,282	196,397	159,208	197,971	239,188	203,267
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>839,079</b>	<b>694,235</b>	<b>925,442</b>	<b>698,434</b>	<b>843,201</b>	<b>823,907</b>	<b>859,416</b>	<b>630,029</b>	<b>98,584</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,303,459</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>138</b>	<b>6,288</b>	<b>4,113</b>	<b>2,616</b>	<b>3,854</b>	<b>1,953</b>	<b>833</b>	<b>564</b>	<b>650,406</b>	<b>709,294</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>22,350</b>	<b>2,495</b>	<b>26,331</b>	<b>49,876</b>	<b>90,001</b>	<b>143,647</b>	<b>204,485</b>	<b>211,315</b>	<b>242,427</b>	<b>67,103</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>42,644</b>	<b>4,633</b>	<b>0</b>	<b>17,330</b>	<b>15,641</b>	<b>26,968</b>	<b>10,783</b>	<b>306</b>	<b>53,809</b>	<b>4,059</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>64,107</b>	<b>10,490</b>	<b>21,157</b>	<b>412,799</b>	<b>7,173</b>	<b>7,413</b>	<b>21,087</b>	<b>25,841</b>	<b>224,689</b>	<b>390,185</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>795,404</b>	<b>692,171</b>	<b>882,067</b>	<b>255,705</b>	<b>765,522</b>	<b>701,768</b>	<b>645,460</b>	<b>393,743</b>	<b>335,683</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,047,394</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>83,274</b>	<b>69,217</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>76,552</b>	<b>66,602</b>	<b>60,237</b>	<b>34,101</b>	<b>11,131</b>	<b>0</b>
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>712,130</b>	<b>622,954</b>	<b>882,067</b>	<b>255,705</b>	<b>688,970</b>	<b>635,166</b>	<b>585,223</b>	<b>359,642</b>	<b>324,552</b>	<b>0</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,047,394</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	2,056,260	1,921,791	2,223,154	2,037,440	2,198,324	2,215,875	2,057,103	1,896,762	1,522,741	711,248
Broj zaposlenih	14	16	17	19	22	22	22	20	20	20

**Poslovni prihodi**

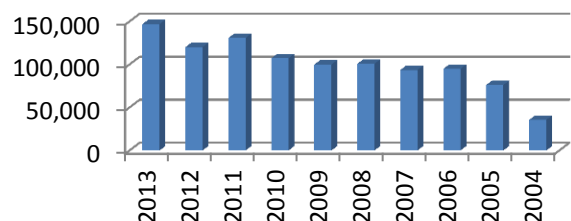


**Broj zaposlenih**

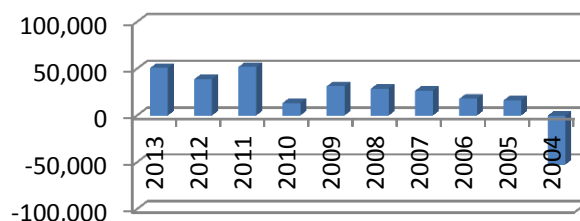


Promet po radniku	146,876	120,112	130,774	107,234	99,924	100,722	93,505	94,838	76,137	35,562
Profit po radniku	50,866	38,935	51,886	13,458	31,317	28,871	26,601	17,982	16,228	-52,370

**Promet po radniku**

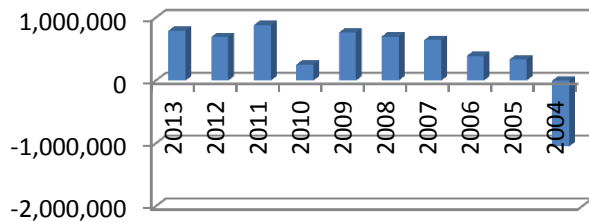


**Profit po radniku**

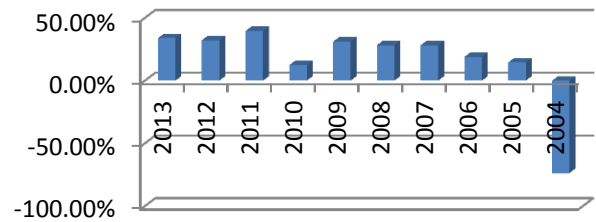


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	839,079	694,235	925,442	698,434	843,201	823,907	859,416	630,029	98,584	-1,303,459
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-22,212	3,793	-22,218	-47,260	-86,147	-141,694	-203,652	-210,751	407,979	642,191
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-21,463	-5,857	-21,157	-395,469	8,468	19,555	-10,304	-25,535	-170,880	-386,126
Ukupan neto finansijski rezultat	795,404	692,171	882,067	255,705	765,522	701,768	645,460	393,743	335,683	-1,047,394
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	33.93%	32.23%	39.60%	12.43%	31.07%	28.30%	28.29%	18.95%	14.57%	-73.52%

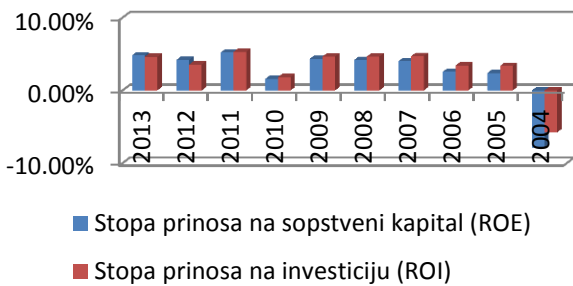
**Ukupan neto finansijski rezultat**



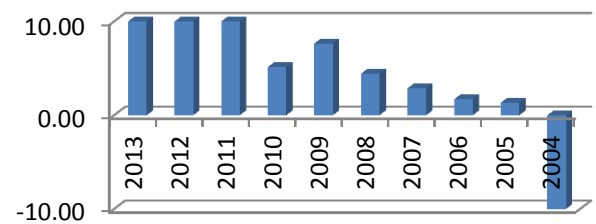
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	4.82%	4.20%	5.23%	1.59%	4.35%	4.19%	4.03%	2.58%	2.39%	-7.90%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	4.62%	3.56%	5.30%	1.84%	4.65%	4.65%	4.72%	3.44%	3.37%	-5.77%
Racio pokriva kamata iz dobitka	10.00	10.00	10.00	5.13	7.66	4.42	2.86	1.70	1.34	-10.00

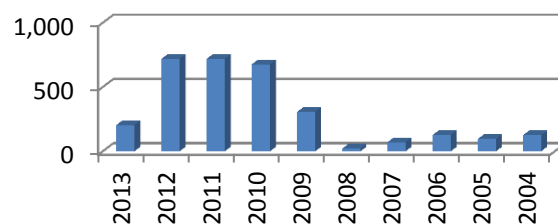


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



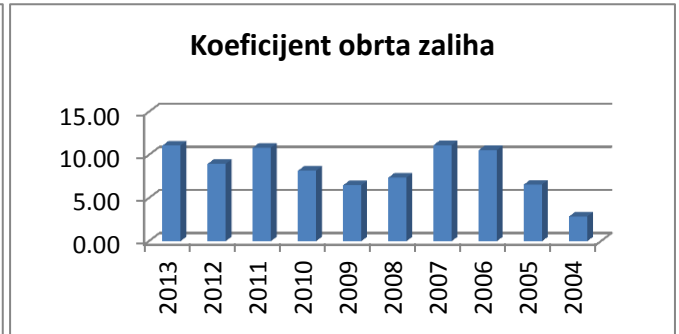
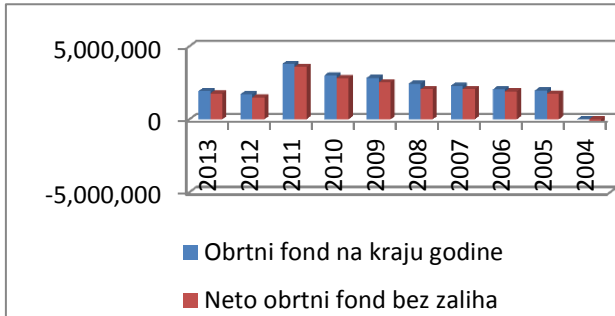
Prosečan broj dana naplate	205	720	720	678	307	22	71	128	97	126
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	----	----	-----	----	-----

**Prosečan broj dana naplate**



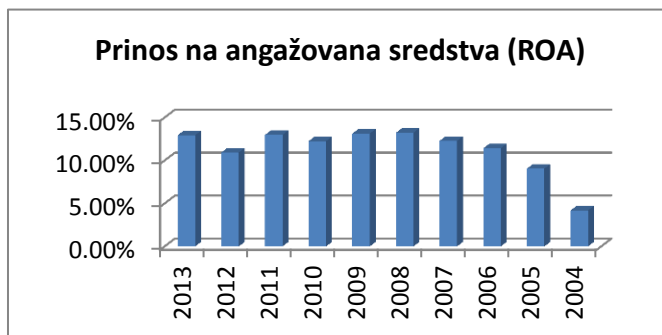
Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	1,506,735	1,371,442	1,647,146	1,400,662	1,540,165	1,592,499	1,556,981	1,348,500	904,181	154,312
Faktor poslovnog rizika	1.80	1.98	1.78	2.01	1.83	1.93	1.81	2.14	9.17	-0.12
Faktor finansijskog rizika	1.03	0.99	1.02	1.07	1.11	1.21	1.31	1.50	0.19	1.97
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.11	1.11	1.00	1.00	1.11	1.11	1.10	1.09	1.02	1.00
Faktor ukupnog rizika	2.05	2.18	1.82	2.15	2.26	2.59	2.61	3.50	1.83	-0.23
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	73.28%	71.36%	74.09%	68.75%	70.06%	71.87%	75.69%	71.09%	59.38%	21.70%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	911,158	948,965	974,084	1,021,479	994,798	1,069,454	921,632	1,010,581	1,356,715	6,719,093
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	225.68%	202.51%	228.23%	199.46%	220.98%	207.20%	223.20%	187.69%	112.24%	10.59%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	1,928,893	1,719,613	3,802,290	3,020,117	2,838,586	2,442,343	2,299,845	2,052,590	1,977,775	0
Zalihe	156,163	214,912	214,091	195,988	302,810	375,455	225,829	143,525	215,597	247,678
Neto obrtni fond bez zaliha	1,772,730	1,504,701	3,588,199	2,824,129	2,535,776	2,066,888	2,074,016	1,909,065	1,762,178	-247,678
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	1235.18%	800.15%	1776.02%	1540.97%	937.41%	650.50%	1018.40%	1430.13%	917.35%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	11.08	8.96	10.84	8.17	6.48	7.37	11.14	10.56	6.57	2.87



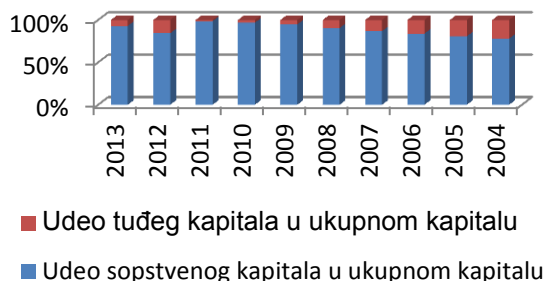
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-9.61%	2.62%	3.04%	-0.74%	0.00%	0.04%	0.79%	-1.29%	-0.92%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-9.51%	2.58%	2.92%	-0.73%	0.00%	0.03%	0.78%	-1.22%	-0.90%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	14,700,473	15,010,526	15,136,199	15,450,338	15,830,336	16,216,108	16,191,209	16,348,090	18,950,150	19,058,601
Dugoročni izvori sredstava	14,772,917	14,814,941	17,024,112	16,574,181	16,665,826	16,582,710	16,564,939	16,556,869	16,736,808	14,835,403
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	72,444	-195,585	1,887,913	1,123,843	835,490	366,602	373,730	208,779	-2,213,342	-4,223,198
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.13	0.11	0.13	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11	0.13	0.08
Stopa zarađivačke sposobnosti	11.43%	13.58%	13.46%	11.25%	9.68%	11.34%	11.11%	11.23%	11.59%	71.19%
Stopa rentabilnosti	1.43%	1.51%	1.78%	1.39%	1.28%	1.52%	1.38%	1.27%	1.53%	5.97%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	24.92%	28.25%	26.22%	24.99%	24.02%	25.49%	26.02%	27.43%	25.43%	88.06%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.93	0.84	0.99	0.97	0.95	0.91	0.87	0.84	0.81	0.78
Stepen samofinansiranja	0.93	0.84	0.99	0.97	0.95	0.91	0.87	0.84	0.81	0.78
Stepen kreditne sposobnosti	1.02	1.00	1.13	1.05	1.02	0.96	0.91	0.86	0.83	0.80
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.21	0.16	5.59	1.10	0.74	0.48	0.30	1.99	0.44	0.03
Tekuća likvidnost	1.07	0.93	19.56	24.93	11.46	3.24	3.13	5.04	1.69	0.09
Opšta likvidnost	1.21	1.01	21.66	29.10	15.25	5.54	4.42	7.81	4.11	0.21
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.04	0.04	0.05	0.02	0.04	0.04	0.03	0.02	0.02	-0.06
Ekonomičnost poslovanja	1.69	1.57	1.71	1.52	1.62	1.59	1.72	1.50	1.07	0.35
Koeficijent obrta zaliha	11.08	8.96	10.84	8.17	6.48	7.37	11.14	10.56	6.57	2.87
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.12	0.11	0.13	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11	0.09	0.04

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	37.89%	35.81%	39.60%	12.43%	34.52%	31.26%	31.20%	20.75%	15.07%	-73.52%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	38.68%	36.02%	39.68%	12.55%	34.82%	31.67%	31.38%	20.76%	22.04%	-147.26%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	12.94%	10.93%	12.98%	12.26%	13.13%	13.23%	12.29%	11.42%	9.05%	4.19%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	13.92%	12.97%	13.18%	12.67%	13.87%	14.61%	14.16%	13.61%	11.21%	5.37%
Odnos poslovne aktive i kapitala	107.54%	118.63%	101.50%	103.38%	105.65%	110.45%	115.24%	119.13%	123.89%	128.11%
Odnos neto rezultata i kapitala	5.38%	4.67%	5.23%	1.59%	4.83%	4.63%	4.44%	2.82%	2.47%	-7.90%

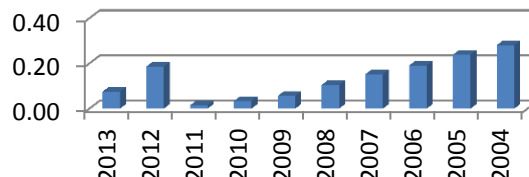


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.01	0.33	0.19	0.13	0.18	0.09	0.04	0.03	42.71	99.73
Ostali prihodi	2.07	0.24	0.00	0.85	0.71	1.22	0.52	0.02	3.53	0.57
Ukupan prihod	102.08	100.57	100.19	100.98	100.89	101.31	100.56	100.05	146.25	200.30
Poslovni rashodi	59.19	63.88	58.37	65.72	61.64	62.82	58.22	66.78	93.53	283.26
Finansijski rashodi	1.09	0.13	1.18	2.45	4.09	6.48	9.94	11.14	15.92	9.43
Ostali rashodi	3.12	0.55	0.95	20.26	0.33	0.33	1.03	1.36	14.76	54.86
Ukupni rashodi	63.40	64.55	60.51	88.43	66.06	69.64	69.19	79.29	124.20	347.56
Poslovni rezultat	40.81	36.12	41.63	34.28	38.36	37.18	41.78	33.22	6.47	-183.26
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-1.08	0.20	-1.00	-2.32	-3.92	-6.39	-9.90	-10.00	10.00	10.00
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-1.04	-0.30	-0.95	-19.41	0.39	0.88	-0.50	-1.35	-11.22	-54.29
Ukupan neto finansijski rezultat	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	26.72	28.64	25.91	31.25	29.94	28.13	24.31	28.91	40.62	78.30
Marža pokrića	73.28	71.36	74.09	68.75	70.06	71.87	75.69	71.09	59.38	21.70
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	32.47	35.24	32.46	34.47	31.70	34.69	33.91	37.88	52.90	204.96
Poslovni rezultat	40.81	36.12	41.63	34.28	38.36	37.18	41.78	33.22	6.47	-183.26
Rezultat iz stavki finansiranja	-1.08	0.20	-1.00	-2.32	-3.92	-6.39	-9.90	-11.11	26.79	90.29
Neto poslovni rezultat	39.73	36.32	40.63	31.96	34.44	30.79	31.88	22.10	33.27	-92.97
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	4.05	3.60	0.00	0.00	3.48	3.01	2.93	1.80	0.73	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	35.68	32.72	40.63	31.96	30.96	27.78	28.95	20.31	32.54	-92.97
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	44.31	49.38	43.82	50.14	45.25	48.26	44.80	53.28	89.10	944.69
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	8	12	6	6	11	15	10	7	11	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	4	-11	50	37	29	15	16	10	-112	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	101.57%	100.13%	113.07%	105.40%	102.08%	95.71%	90.99%	86.03%	82.52%	80.17%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	101.57%	100.13%	114.09%	108.65%	107.33%	104.68%	103.76%	102.17%	101.69%	89.72%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	100.49%	98.70%	111.47%	104.07%	100.13%	93.50%	89.72%	85.28%	81.45%	78.99%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	1083.92%	532.35%	677.13%	1116.07%	1274.66%	1749.03%	2060.12%	4010.83%	4486.67%	3695.15%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	92.99%	84.30%	98.52%	96.73%	94.65%	90.54%	86.78%	83.94%	80.72%	78.06%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	7.01%	15.70%	1.48%	3.27%	5.35%	9.46%	13.22%	16.06%	19.28%	21.94%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.08	0.19	0.02	0.03	0.06	0.10	0.15	0.19	0.24	0.28



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.08	0.16	0.13	0.08	0.07	0.05	0.05	0.02	0.02	0.03
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.08	0.08	0.20	0.16	0.15	0.11	0.07	0.04	0.02	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.05	0.04	0.05	0.02	0.05	0.05	0.05	0.04	0.03	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	13.27	5.37	66.53	29.62	17.71	9.57	6.56	5.23	4.19	3.56
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.13	0.11	0.13	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11	0.09	0.04
Z-Score	6.99	3.66	29.50	13.82	8.90	5.44	4.13	3.47	2.99	2.57
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	1,884,070	5	3	15
Neto finansijski rezultat	401,902	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	16.58	5	2	10
Broj zaposlenih	19	5	1	5
Promet po radniku	100,568	5	2	10
Profit po radniku	22,377	5	2	10
Neto obrtni fond	2,208,205	5	3	15
Neto obrtni fond bez zaliha	1,979,000	5	3	15
Koeficijent obrta zaliha	1.04	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	307	2	1	2
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	2.55	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	3.04	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	4.31	4	1	4
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.13	5	1	5
		<b>58</b>	<b>2</b>	<b>120</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**PROGRES ad Dobjoj**

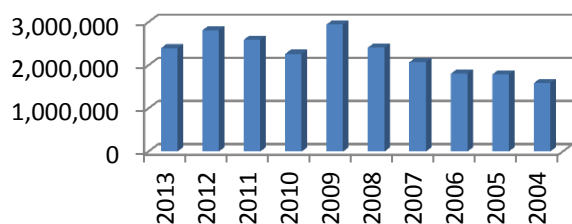
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>2,817,538</b>	<b>2,817,160</b>	<b>2,216,065</b>	<b>2,649,128</b>	<b>1,885,142</b>	<b>2,256,181</b>	<b>2,010,284</b>	<b>1,869,323</b>	<b>1,854,113</b>	<b>1,892,806</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL							0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	504,535	912,563	755,860	755,860	758,339	758,339
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	2,817,538	2,817,160	2,216,065	2,649,128	1,380,607	1,343,618	1,254,424	1,113,463	1,095,774	1,134,467
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	2,817,538	2,817,160	2,216,065	2,649,128	1,380,607	1,343,618	1,254,424	1,113,463	1,095,774	1,134,467
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRITNA IMOVINA</b>	<b>439,302</b>	<b>395,802</b>	<b>348,242</b>	<b>342,470</b>	<b>794,669</b>	<b>318,498</b>	<b>292,882</b>	<b>313,792</b>	<b>296,448</b>	<b>286,393</b>
I. ZALIHE	43,723	58,746	76,826	69,724	74,766	76,413	69,723	60,740	41,226	37,955
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	395,579	337,056	271,416	272,746	719,903	242,085	223,159	253,052	255,222	248,438
1. Potraživanja	340,472	315,416	245,298	207,123	645,432	165,385	173,711	164,736	186,973	214,613
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	23,297	15,397	21,864	26,146	39,453	41,907	48,816	59,242	23,475	13,687
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	31,810	6,243	4,254	39,477	35,018	34,793	632	29,074	44,774	20,138
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>3,256,840</b>	<b>3,212,962</b>	<b>2,564,307</b>	<b>2,991,598</b>	<b>2,679,811</b>	<b>2,574,679</b>	<b>2,303,166</b>	<b>2,183,115</b>	<b>2,150,561</b>	<b>2,179,199</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>3,256,840</b>	<b>3,212,962</b>	<b>2,564,307</b>	<b>2,991,598</b>	<b>2,679,811</b>	<b>2,574,679</b>	<b>2,303,166</b>	<b>2,183,115</b>	<b>2,150,561</b>	<b>2,179,199</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>499</b>	<b>499</b>	<b>5,909</b>	<b>5,909</b>	<b>5,909</b>	<b>5,909</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>1,961,503</b>	<b>1,972,955</b>	<b>1,943,537</b>	<b>1,913,296</b>	<b>1,887,201</b>	<b>1,480,815</b>	<b>1,478,211</b>	<b>1,484,381</b>	<b>1,439,846</b>	<b>1,431,889</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	1,510,297	1510297	1,510,297	1510297	1510297	1,510,297	1,510,297	1,510,297	1,510,297	1,510,297
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	86,901	86901	10,004	0	0	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	176,689	176689	176,689	176689	390909	176,689	176,689	176,689	176,689	176,689
V. NERASPOREDENI DOBITAK	187,616	199068	246,547	259531	192166	3,198	0	44,535	7,958	1,737
VI. GUBITAK	0	0	0	33221	206171	209,369	208,775	247,140	255,098	256,834
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>1,295,337</b>	<b>1,240,007</b>	<b>620,770</b>	<b>1,078,302</b>	<b>792,610</b>	<b>1,093,864</b>	<b>824,955</b>	<b>698,734</b>	<b>710,715</b>	<b>747,310</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	14,703	38780	0	15414	34323	63,517	88,575	144,510	57,828	103,378
II. DUGOROČNE OBAVEZE	404,130	410,990	0	75,217	0	0	0	0	0	0
1. Dugoročni krediti	404,130	410990	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	75217	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	876,504	790,237	620,770	987,671	758,287	1,030,347	736,380	554,224	652,887	643,932
1. Kratkoročne finansijske obaveze	171,582	247825	152,333	167886	348419	375,119	349,613	243,247	315,918	180,352
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji							0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	418,127	316041	188,379	613352	216830	422,792	249,940	145,067	169,990	247,036
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	203,508	205074	253,005	198949	122971	149,469	87,920	128,924	139,112	32,663
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	82,530	21057	22,687	2449	70067	82,967	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	757	240	4,366	5035	0	0	48,907	36,986	27,867	183,881
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>3,256,840</b>	<b>3,212,962</b>	<b>2,564,307</b>	<b>2,991,598</b>	<b>2,679,811</b>	<b>2,574,679</b>	<b>2,303,166</b>	<b>2,183,115</b>	<b>2,150,561</b>	<b>2,179,199</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>499</b>	<b>499</b>	<b>5,909</b>	<b>5,909</b>	<b>5,909</b>	<b>5,909</b>



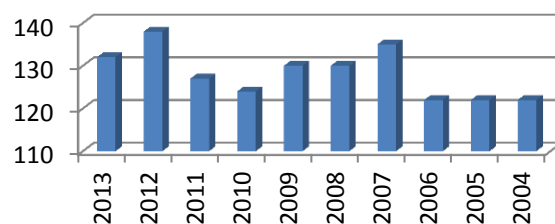
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>2,393,415</b>	<b>2,807,835</b>	<b>2,589,921</b>	<b>2,262,882</b>	<b>2,944,657</b>	<b>2,410,604</b>	<b>2,072,276</b>	<b>1,803,759</b>	<b>1,786,219</b>	<b>1,584,355</b>
1. Prihodi od prodaje	2,159,676	2,553,528	2,339,384	2,216,839	2,307,123	2,368,059	2,016,341	1,742,808	1,739,751	1,538,805
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	233,739	254,307	250,537	46,043	637,534	42,545	55,935	60,951	46,468	45,550
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>2,382,637</b>	<b>2,789,326</b>	<b>2,455,580</b>	<b>2,195,316</b>	<b>2,114,032</b>	<b>2,388,088</b>	<b>2,149,046</b>	<b>1,645,397</b>	<b>1,713,903</b>	<b>1,602,306</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	124,499	196,990	149,399	123,619	132,215	105,379	107,088	87,258	67,087	53,514
2. Troškovi materijala	487,459	598,442	448,050	400,994	357,237	500,958	412,701	309,313	411,597	365,378
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	1,324,694	1,640,222	1,528,377	1,310,492	1,235,294	1,326,754	1,110,445	784,904	725,329	651,904
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	216,717	154,067	150,946	157,249	175,940	139,047	138,974	142,244	135,516	130,919
5. Ostali poslovni rashodi	229,268	199,605	178,808	202,962	213,346	315,950	379,838	321,678	374,374	400,591
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>10,778</b>	<b>18,509</b>	<b>134,341</b>	<b>67,566</b>	<b>830,625</b>	<b>22,516</b>	<b>0</b>	<b>158,362</b>	<b>72,316</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>76,770</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17,951</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	14,896	43,565	66,961	12,296	23,641	1,002	63,638	4,500	8,196	6,750
VI. FINANSIJSKI RASHODI	34,560	23,916	27,888	21,691	26,536	33,706	18,904	16,318	19,363	36,245
VII. OSTALI PRIHODI	23,211	2,126	13,814	63,631	12,294	42,041	63,258	3,445	8,690	95,527
VIII. OSTALI RASHODI	6,172	10,867	100,745	71,456	647,858	27,842	33,456	105,454	60,686	46,344
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>8,153</b>	<b>29,417</b>	<b>86,483</b>	<b>50,346</b>	<b>192,166</b>	<b>4,011</b>	<b>0</b>	<b>44,535</b>	<b>9,153</b>	<b>1,737</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,234</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
G. POREZ NA DOBITAK	4,686	0	9,586	5,035	0	0	0	2,100	1,195	0
Đ. NETO DOBITAK	3,467	29,417	76,897	45,311	192,166	4,011	0	42,435	7,958	1,737
E. NETO GUBITAK	0	0	0	0	0	0	2,234	0	0	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	2,393,415	2,807,835	2,589,921	2,262,882	2,944,657	2,410,604	2,072,276	1,803,759	1,786,219	1,584,355
Broj zaposlenih	132	138	127	124	130	130	135	122	122	122

Poslovni prihodi

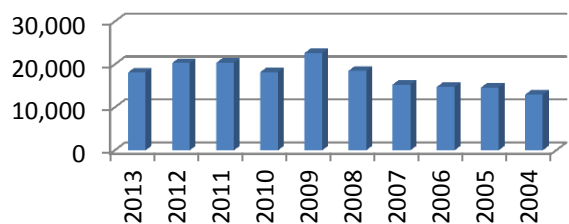


Broj zaposlenih

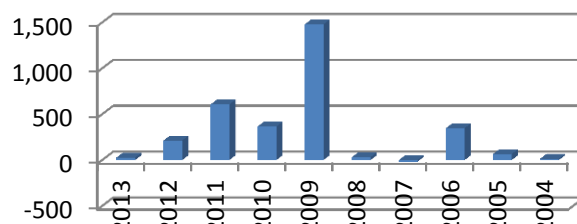


Promet po radniku	18,132	20,347	20,393	18,249	22,651	18,543	15,350	14,785	14,641	12,987
Profit po radniku	26	213	605	365	1,478	31	-17	348	65	14

Promet po radniku

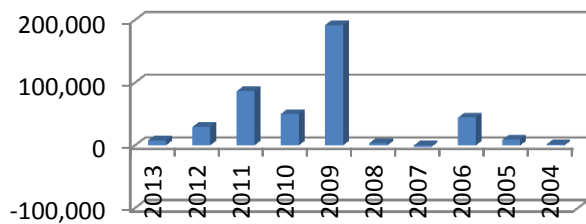


Profit po radniku

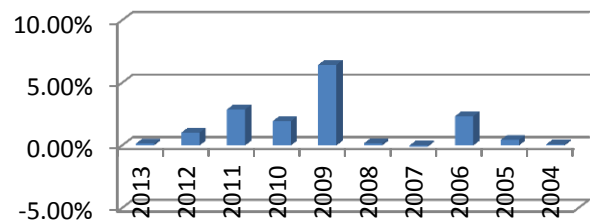


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	10,778	18,509	134,341	67,566	830,625	22,516	-76,770	158,362	72,316	-17,951
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-19,664	19,649	39,073	-9,395	-2,895	-32,704	44,734	-11,818	-11,167	-29,495
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	17,039	-8,741	-86,931	-7,825	-635,564	14,199	29,802	-102,009	-51,996	49,183
Ukupan neto finansijski rezultat	8,153	29,417	86,483	50,346	192,166	4,011	-2,234	44,535	9,153	1,737
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	0.14%	1.03%	2.88%	1.94%	6.45%	0.16%	-0.10%	2.34%	0.44%	0.10%

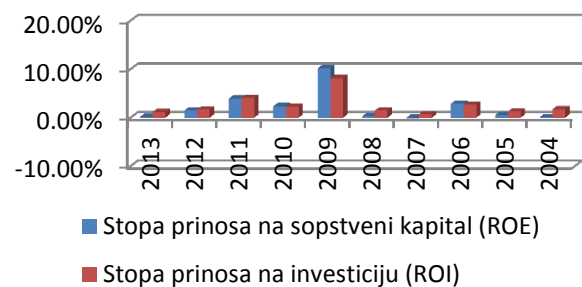
**Ukupan neto finansijski rezultat**



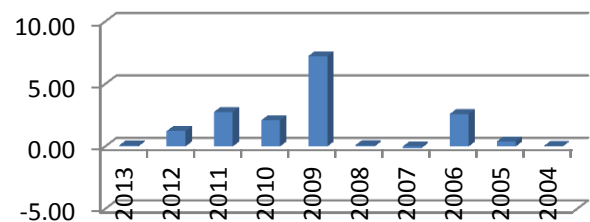
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.18%	1.49%	3.96%	2.37%	10.18%	0.27%	-0.15%	2.86%	0.55%	0.12%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.17%	1.66%	4.09%	2.24%	8.16%	1.46%	0.72%	2.69%	1.27%	1.74%
Racio pokriva kamata iz dobitka	0.10	1.23	2.76	2.09	7.24	0.12	-0.12	2.60	0.41	0.05

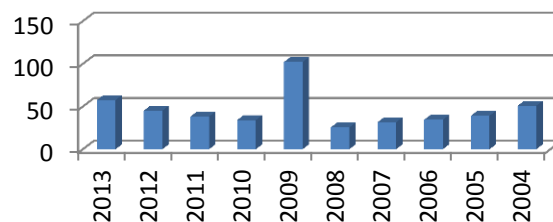


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



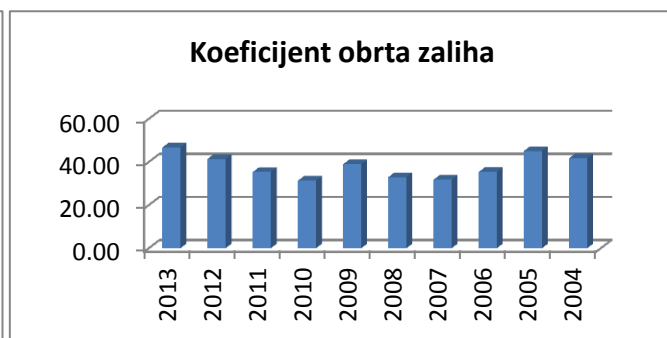
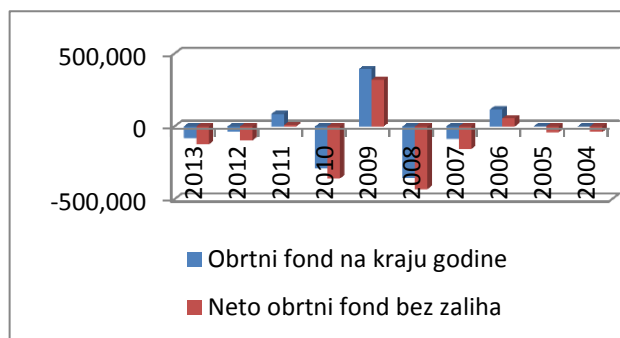
Prosečan broj dana naplate	58	45	38	34	102	25	31	35	39	51
----------------------------	----	----	----	----	-----	----	----	----	----	----

**Prosečan broj dana naplate**



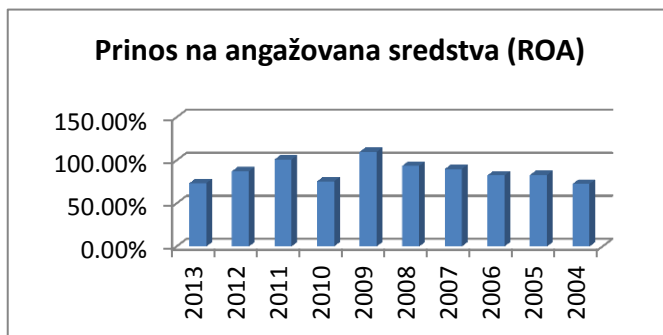
Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	1,781,457	2,012,403	1,992,472	1,738,269	2,455,205	1,804,267	1,552,487	1,407,188	1,307,535	1,165,463
Faktor poslovnog rizika	10.00	10.00	10.00	10.00	2.96	10.00	-10.00	8.89	10.00	-10.00
Faktor finansijskog rizika	-1.21	0.49	0.77	1.16	1.00	-2.21	2.40	1.08	1.18	0.38
Faktor rizika poreskog zahvatanja	0.65	1.00	1.06	1.09	1.00	1.00	1.00	1.01	1.02	1.00
Faktor ukupnog rizika	-131.26	52.74	12.16	32.71	2.97	-177.10	-48.46	9.74	21.81	-24.56
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	74.43%	71.67%	76.93%	76.82%	83.38%	74.85%	74.92%	78.01%	73.20%	73.56%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	2,378,935	2,782,010	2,415,297	2,174,924	1,948,445	2,380,521	2,174,749	1,600,768	1,687,428	1,608,758
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	100.61%	100.93%	107.23%	104.04%	151.13%	101.26%	95.29%	112.68%	105.85%	98.48%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-79,663	-36,896	85,011	-287,662	393,921	-354,310	-85,959	117,107	1,100	0
Zalihe	43,723	58,746	76,826	69,724	74,766	76,413	69,723	60,740	41,226	37,955
Neto obrtni fond bez zaliha	-123,386	-95,642	8,185	-357,386	319,155	-430,723	-155,682	56,367	-40,126	-37,955
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-182.20%	-62.81%	110.65%	-412.57%	526.87%	-463.68%	-123.29%	192.80%	2.67%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	46.71	41.42	35.35	31.32	38.96	32.99	31.77	35.38	45.12	41.74



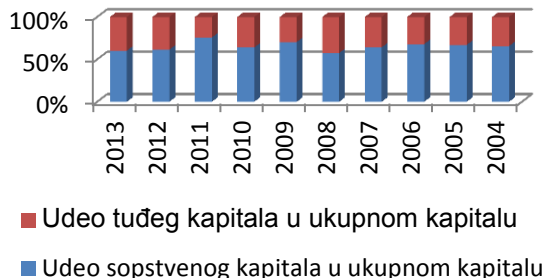
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	1.37%	25.30%	-14.28%	11.63%	4.08%	11.79%	5.50%	1.51%	-1.31%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	1.35%	24.85%	-13.75%	11.35%	4.10%	11.00%	5.44%	1.42%	-1.29%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	2,861,261	2,875,906	2,292,891	2,752,073	2,166,079	2,541,963	2,288,782	2,177,203	2,150,437	2,187,595
Dugoročni izvori sredstava	2,380,336	2,422,725	1,943,537	2,003,927	1,921,524	1,544,332	1,566,786	1,628,891	1,497,674	1,535,267
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-480,925	-453,181	-349,354	-748,146	-244,555	-997,631	-721,996	-548,312	-652,763	-652,328
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.75	0.99	0.96	0.82	1.13	1.01	0.98	0.84	0.83	0.77
Stopa zarađivačke sposobnosti	54.48%	57.48%	57.23%	56.03%	41.44%	54.07%	50.49%	43.32%	40.23%	38.65%
Stopa rentabilnosti	40.95%	56.78%	55.02%	46.21%	47.02%	54.40%	49.50%	36.22%	33.50%	29.91%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	63.39%	62.88%	62.88%	62.76%	47.35%	59.74%	56.81%	51.18%	47.74%	46.41%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.60	0.61	0.76	0.64	0.70	0.58	0.64	0.68	0.67	0.66
Stepen samofinansiranja	0.61	0.63	0.76	0.64	0.72	0.60	0.68	0.75	0.70	0.70
Stepen kreditne sposobnosti	0.70	0.71	0.88	0.73	1.02	0.68	0.78	0.87	0.81	0.81
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.03	0.02	0.04	0.03	0.05	0.04	0.07	0.11	0.04	0.02
Tekuća likvidnost	0.45	0.43	0.44	0.28	0.95	0.23	0.30	0.46	0.39	0.39
Opšta likvidnost	0.50	0.50	0.56	0.35	1.05	0.31	0.40	0.57	0.45	0.44
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	0.01	0.03	0.02	0.07	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00
Ekonomičnost poslovanja	1.00	1.01	1.05	1.03	1.39	1.01	0.96	1.10	1.04	0.99
Koeficijent obrta zaliha	46.71	41.42	35.35	31.32	38.96	32.99	31.77	35.38	45.12	41.74
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.74	0.97	0.93	0.80	1.12	0.99	0.92	0.83	0.83	0.73

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	0.34%	1.03%	3.24%	2.15%	6.45%	0.16%	-0.10%	2.46%	0.51%	0.10%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	0.34%	1.05%	3.34%	2.22%	6.53%	0.17%	-0.11%	2.47%	0.51%	0.11%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	73.49%	87.39%	101.00%	75.64%	109.88%	93.63%	89.98%	82.62%	83.06%	72.70%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	122.02%	142.32%	133.26%	118.27%	156.03%	162.79%	140.19%	121.52%	124.06%	110.65%
Odnos poslovne aktive i kapitala	166.04%	162.85%	131.94%	156.36%	142.00%	173.87%	155.81%	147.07%	149.36%	152.19%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.42%	1.49%	4.45%	2.63%	10.18%	0.27%	-0.15%	3.00%	0.64%	0.12%

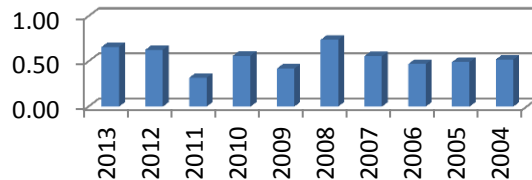


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.62	1.55	2.59	0.54	0.80	0.04	3.07	0.25	0.46	0.43
Ostali prihodi	0.97	0.08	0.53	2.81	0.42	1.74	3.05	0.19	0.49	6.03
Ukupan prihod	101.59	101.63	103.12	103.36	101.22	101.79	106.12	100.44	100.95	106.46
Poslovni rashodi	99.55	99.34	94.81	97.01	71.79	99.07	103.70	91.22	95.95	101.13
Finansijski rashodi	1.44	0.85	1.08	0.96	0.90	1.40	0.91	0.90	1.08	2.29
Ostali rashodi	0.26	0.39	3.89	3.16	22.00	1.15	1.61	5.85	3.40	2.93
Ukupni rashodi	101.25	100.58	99.78	101.13	94.69	101.62	106.23	97.97	100.43	106.35
Poslovni rezultat	0.45	0.66	5.19	2.99	28.21	0.93	-3.70	8.78	4.05	-1.13
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-0.82	0.70	1.51	-0.42	-0.10	-1.36	2.16	-0.66	-0.63	-1.86
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	0.71	-0.31	-3.36	-0.35	-21.58	0.59	1.44	-5.66	-2.91	3.10
Ukupan neto finansijski rezultat	0.34	1.05	3.34	2.22	6.53	0.17	-0.11	2.47	0.51	0.11
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	25.57	28.33	23.07	23.18	16.62	25.15	25.08	21.99	26.80	26.44
Marža pokrića	74.43	71.67	76.93	76.82	83.38	74.85	74.92	78.01	73.20	73.56
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	73.98	71.01	71.74	73.83	55.17	73.91	78.62	69.23	69.15	74.69
Poslovni rezultat	0.45	0.66	5.19	2.99	28.21	0.93	-3.70	8.78	4.05	-1.13
Rezultat iz stavki finansiranja	-0.82	0.70	1.51	-0.42	-0.10	-1.36	2.16	-0.66	-0.63	-1.86
Neto poslovni rezultat	-0.37	1.36	6.70	2.57	28.11	-0.42	-1.55	8.12	3.42	-2.99
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.20	0.00	0.37	0.22	0.00	0.00	0.00	0.12	0.07	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-0.57	1.36	6.33	2.35	28.11	-0.42	-1.55	8.01	3.36	-2.99
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	99.39	99.08	93.26	96.11	66.17	98.75	104.94	88.75	94.47	101.54
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-55	-159	90	-24	19	-22	-81	52	3,748	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	604	1,228	-411	260	-62	282	840	-468	-59,342	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	69.62%	70.03%	87.70%	72.22%	100.11%	65.63%	73.53%	79.41%	77.66%	75.65%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	83.96%	84.62%	87.70%	75.06%	100.11%	65.63%	73.53%	79.41%	77.66%	75.65%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	68.55%	68.60%	84.76%	70.37%	96.29%	63.48%	71.07%	76.91%	75.97%	74.16%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	641.37%	711.76%	636.36%	773.54%	237.22%	708.38%	686.38%	595.72%	625.44%	660.91%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	60.23%	61.41%	75.79%	63.96%	70.42%	57.51%	64.18%	67.99%	66.95%	65.71%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	39.77%	38.59%	24.21%	36.04%	29.58%	42.49%	35.82%	32.01%	33.05%	34.29%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.66	0.63	0.32	0.56	0.42	0.74	0.56	0.47	0.49	0.52



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.13	0.12	0.14	0.11	0.30	0.12	0.13	0.14	0.14	0.13
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.06	0.06	0.10	0.09	0.07	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.02	0.04	0.02	0.08	0.01	0.01	0.03	0.01	0.02
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	1.53	1.64	3.13	1.80	2.49	1.44	2.01	2.68	2.21	2.22
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.73	0.87	1.01	0.76	1.10	0.94	0.90	0.83	0.83	0.73
Z-Score	2.56	2.75	3.64	2.74	3.67	2.67	2.86	3.16	2.90	2.81
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	BELA	SIVA	BELA	SIVA	SIVA	BELA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	2,265,592	5	3	15
Neto finansijski rezultat	40,117	5	2	10
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	1.54	3	2	6
Broj zaposlenih	128	3	1	3
Promet po radniku	17,608	2	2	4
Profit po radniku	313	2	2	4
Neto obrtni fond	-24,735	3	3	9
Neto obrtni fond bez zaliha	-85,719	2	3	6
Koeficijent obrta zaliha	7.49	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	46	5	1	5
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	2.18	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	2.52	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	1.65	4	1	4
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.54	5	1	5
		<b>46</b>	<b>2</b>	<b>90</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	- 5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

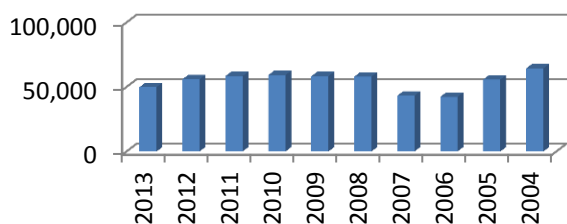
**POSAVINA ad Srbac**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>3,651,294</b>	<b>3,678,980</b>	<b>4,985,151</b>	<b>5,318,067</b>	<b>5,390,434</b>	<b>5,464,219</b>	<b>5,538,004</b>	<b>5,611,790</b>	<b>5,647,988</b>	<b>7,032,606</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL							0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	3,651,294	3,678,980	4,985,151	5,318,067	5,390,434	5,464,219	5,538,004	5,611,790	5,647,988	7,032,606
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	422,206	422,747	4,985,151	5,318,067	5,390,434	5,464,219	5,538,004	5,611,790	5,647,988	7,032,606
2. Investicione nekretnine	3,229,088	3,256,233	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>50,833</b>	<b>78,252</b>	<b>95,505</b>	<b>88,538</b>	<b>79,787</b>	<b>192,831</b>	<b>263,125</b>	<b>268,574</b>	<b>230,954</b>	<b>295,849</b>
I. ZALIHE	0	0	38,120	38,120	38,120	50,698	50,640	50,640	52,490	52,687
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	50,833	78,252	57,385	50,418	41,667	142,133	212,485	217,934	178,464	243,162
1. Potraživanja	50,441	77,366	57,030	49,995	41,263	140,222	210,313	212,771	177,851	240,865
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	115	886	355	423	404	1,911	2,172	5,163	613	2,297
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	277	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>3,702,127</b>	<b>3,757,232</b>	<b>5,080,656</b>	<b>5,406,605</b>	<b>5,470,221</b>	<b>5,657,050</b>	<b>5,801,129</b>	<b>5,880,364</b>	<b>5,878,942</b>	<b>7,328,455</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>3,702,127</b>	<b>3,757,232</b>	<b>5,080,656</b>	<b>5,406,605</b>	<b>5,470,221</b>	<b>5,657,050</b>	<b>5,801,129</b>	<b>5,880,364</b>	<b>5,878,942</b>	<b>7,328,455</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>3,508,945</b>	<b>3,568,078</b>	<b>4,904,869</b>	<b>5,235,489</b>	<b>5,305,692</b>	<b>5,303,716</b>	<b>5,467,806</b>	<b>5,579,093</b>	<b>5,577,526</b>	<b>6,941,210</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	5,707,392	5,707,392	5,707,392	5,707,392	5,707,392	5,707,392	5,707,392	5,707,392	5,715,150	5,715,150
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	7,920	7,920	7,920	7,920	7,920	7,920	7,921	7,921	163	163
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	77,580	83,296	0	0	0	0	0	0	0	1,223,376
V. NERASPOREDENI DOBITAK	0	0	0	0	1,976	0	0	1,567	2,521	2,521
VI. GUBITAK	2,283,947	2,230,530	810,443	4,798,23	4,115,96	4,115,96	2,47,507	1,37,787	1,40,308	0
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>193,182</b>	<b>189,154</b>	<b>175,787</b>	<b>171,116</b>	<b>164,529</b>	<b>353,334</b>	<b>333,323</b>	<b>301,271</b>	<b>301,416</b>	<b>387,245</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	52,922
1. Dugoročni krediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	52,922
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	193,182	189,154	175,787	171,116	164,529	353,334	333,323	301,271	301,416	334,323
1. Kratkoročne finansijske obaveze	133,372	124,951	55,123	51,674	40,270	37,825	37,825	0	0	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji							0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	44,419	33,994	113,802	112,847	113,920	196,799	198,419	208,900	229,843	283,660
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	3,223	2,023	2,485	4,427	4,000	114,526	94,252	70,252	44,628	5,406
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	12,168	28,186	4,377	2,168	6,339	4,184	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0	0	2,827	22,119	26,945	45,257
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>3,702,127</b>	<b>3,757,232</b>	<b>5,080,656</b>	<b>5,406,605</b>	<b>5,470,221</b>	<b>5,657,050</b>	<b>5,801,129</b>	<b>5,880,364</b>	<b>5,878,942</b>	<b>7,328,455</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

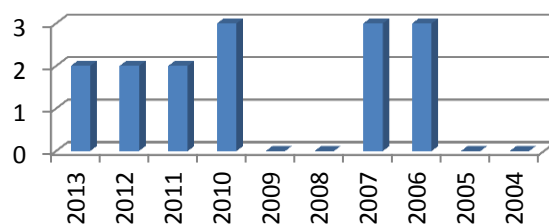
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>49,840</b>	<b>55,931</b>	<b>58,380</b>	<b>59,195</b>	<b>58,300</b>	<b>58,000</b>	<b>43,200</b>	<b>42,300</b>	<b>55,780</b>	<b>64,410</b>
1. Prihodi od prodaje	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	49,840	55,931	58,380	59,195	58,300	58,000	43,200	42,300	55,780	64,410
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>82,339</b>	<b>119,917</b>	<b>129,023</b>	<b>128,318</b>	<b>137,182</b>	<b>155,208</b>	<b>150,443</b>	<b>127,639</b>	<b>148,084</b>	<b>130,273</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Troškovi materijala	2,284	1,489	2,255	2,115	4,730	2,115	1,464	5,314	13,892	12,516
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	26,695	31,389	32,139	32,044	36,236	57,483	54,135	60,024	99,046	74,764
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	22,567	68,426	74,070	73,785	73,785	73,785	73,785	36,198	2,489	0
5. Ostali poslovni rashodi	30,793	18,613	20,559	20,374	22,431	21,825	21,059	26,103	32,657	42,993
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>32,499</b>	<b>63,986</b>	<b>70,643</b>	<b>69,123</b>	<b>78,882</b>	<b>97,208</b>	<b>107,243</b>	<b>85,339</b>	<b>92,304</b>	<b>65,863</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	1	1	0	0	0	0	0	1	3,325	12,317
VI. FINANSIJSKI RASHODI	5	517	1,132	1,080	313	705	390	276	1,929	250
VII. OSTALI PRIHODI	261	0	0	0	96,250	0	0	88,390	5,894	123,076
VIII. OSTALI RASHODI	21,175	769,409	258,845	0	15,079	66,176	3,654	1,209	55,294	68,364
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,976</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,567</b>	<b>0</b>	<b>916</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>53,417</b>	<b>833,911</b>	<b>330,620</b>	<b>70,203</b>	<b>0</b>	<b>164,089</b>	<b>111,287</b>	<b>0</b>	<b>140,308</b>	<b>0</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	92
Đ. NETO DOBITAK	0	0	0	0	1,976	0	0	1,567	0	824
E. NETO GUBITAK	53,417	833,911	330,620	70,203	0	164,089	111,287	0	140,308	0

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	49,840	55,931	58,380	59,195	58,300	58,000	43,200	42,300	55,780	64,410
Broj zaposlenih	2	2	2	3	0	0	3	3	0	0

**Poslovni prihodi**

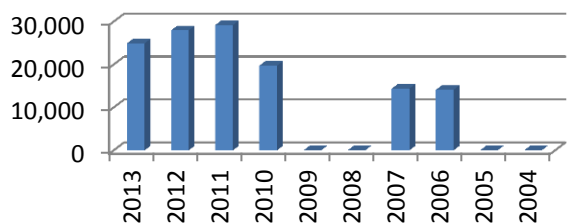


**Broj zaposlenih**

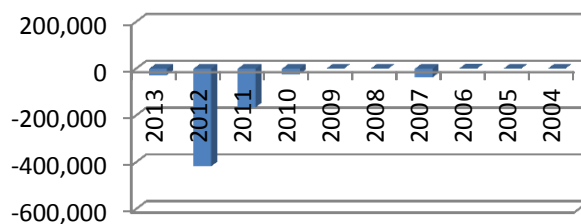


Promet po radniku	24,920	27,966	29,190	19,732	0	0	14,400	14,100	0	0
Profit po radniku	-26,709	-416,956	-165,310	-23,401	0	0	-37,096	522	0	0

**Promet po radniku**

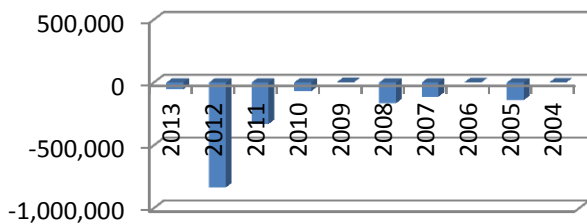


**Profit po radniku**

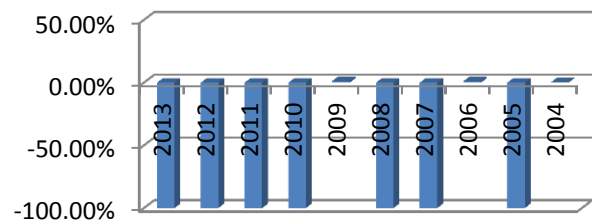


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-32,499	-63,986	-70,643	-69,123	-78,882	-97,208	-107,243	-85,339	-92,304	-65,863
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-4	-516	-1,132	-1,080	-313	-705	-390	-275	1,396	12,067
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-20,914	-769,409	-258,845	0	81,171	-66,176	-3,654	87,181	-49,400	54,712
Ukupan neto finansijski rezultat	-53,417	-833,911	-330,620	-70,203	1,976	-164,089	-111,287	1,567	-140,308	916
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	1.28%	-100.00%	-100.00%	1.20%	-100.00%	0.41%

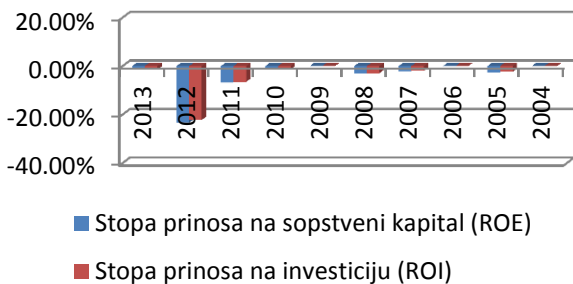
**Ukupan neto finansijski rezultat**



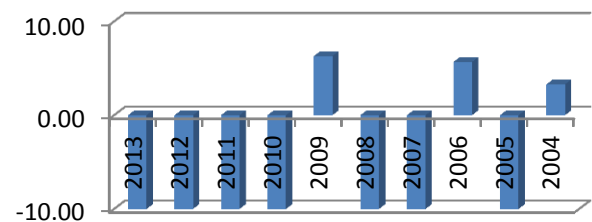
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-1.52%	-23.37%	-6.74%	-1.34%	0.04%	-3.09%	-2.04%	0.03%	-2.52%	0.01%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-1.44%	-22.18%	-6.49%	-1.28%	0.04%	-2.89%	-1.91%	0.03%	-2.35%	0.01%
Racio pokriva kamata iz dobitka	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	6.31	-10.00	-10.00	5.68	-10.00	3.30

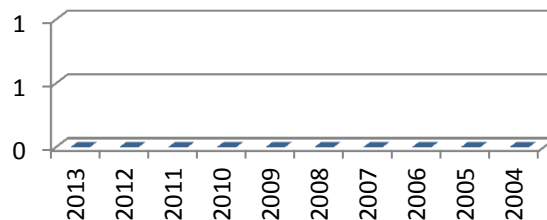


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



Prosečan broj dana naplate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
----------------------------	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

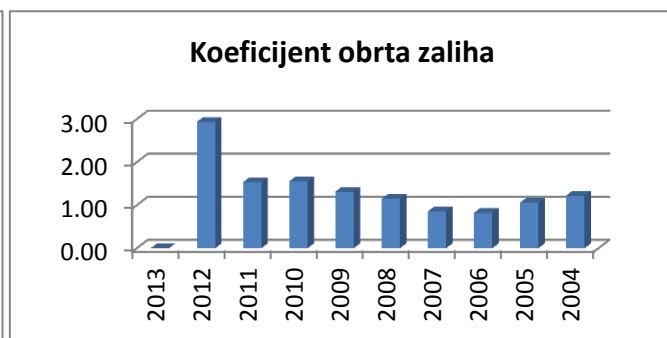
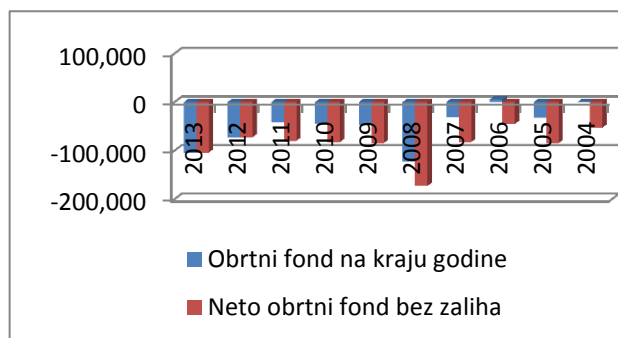
**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	47,556	54,442	56,125	57,080	53,570	55,885	41,736	36,986	41,888	51,894
Faktor poslovnog rizika	-1.46	-0.85	-0.79	-0.83	-0.68	-0.57	-0.39	-0.43	-0.45	-0.79
Faktor finansijskog rizika	1.00	0.99	0.98	0.98	1.00	0.99	1.00	1.00	1.02	1.22
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-1.46	-0.84	-0.78	-0.81	-0.68	-0.57	-0.39	-0.43	-0.46	-0.96
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	95.42%	97.34%	96.14%	96.43%	91.89%	96.35%	96.61%	87.44%	75.10%	80.57%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	83,900	121,667	131,861	130,879	144,147	158,887	154,205	139,900	178,696	146,158
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	59.40%	45.97%	44.27%	45.23%	40.44%	36.50%	28.01%	30.24%	31.21%	44.07%



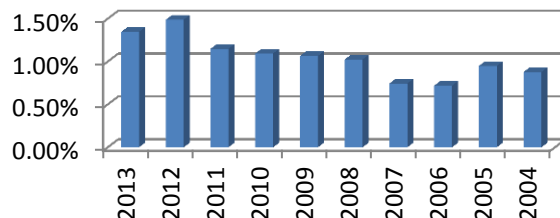
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-103,875	-72,428	-41,808	-44,104	-46,268	-122,029	-31,724	5,777	-31,988	0
Zalihe	0	0	38,120	38,120	38,120	50,698	50,640	50,640	52,490	52,687
Neto obrtni fond bez zaliha	-103,875	-72,428	-79,928	-82,224	-84,388	-172,727	-82,364	-44,863	-84,478	-52,687
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	100.00%	100.00%	-109.67%	-115.70%	-121.37%	-240.70%	-62.65%	11.41%	-60.94%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	0.00	2.93	1.53	1.55	1.31	1.14	0.85	0.82	1.06	1.22



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-1.47%	-26.05%	-6.03%	-1.16%	-3.30%	-2.48%	-1.35%	0.02%	-19.78%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-1.45%	-25.59%	-5.80%	-1.13%	-3.32%	-2.32%	-1.33%	0.02%	-19.35%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	5,935,241	5,909,510	5,833,714	5,836,010	5,840,150	5,926,513	5,836,151	5,800,217	5,840,786	7,085,293
Dugoročni izvori sredstava	3,508,945	3,568,078	4,904,869	5,235,489	5,305,692	5,303,716	5,467,806	5,579,093	5,577,526	6,994,132
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-2,426,296	-2,341,432	-928,845	-600,521	-534,458	-622,797	-368,345	-221,124	-263,260	-91,161
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.01	0.01	0.01	0.01	0.03	0.01	0.01	0.02	0.01	0.03
Stopa zarađivačke sposobnosti	53.28%	56.12%	55.05%	54.13%	23.45%	99.11%	125.31%	45.93%	152.38%	37.42%
Stopa rentabilnosti	0.72%	0.71%	0.61%	0.59%	0.65%	1.00%	0.93%	1.02%	1.50%	1.02%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	98.32%	178.46%	181.93%	178.78%	71.19%	200.00%	200.00%	73.63%	156.21%	37.42%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.95	0.95	0.97	0.97	0.97	0.94	0.94	0.95	0.95	0.95
Stepen samofinansiranja	0.95	0.95	0.97	0.97	0.97	0.94	0.94	0.95	0.95	0.95
Stepen kreditne sposobnosti	0.96	0.97	0.98	0.98	0.98	0.97	0.99	0.99	0.99	0.99
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02	0.00	0.01
Tekuća likvidnost	0.26	0.41	0.33	0.29	0.25	0.40	0.64	0.72	0.59	0.73
Opšta likvidnost	0.26	0.41	0.54	0.52	0.48	0.55	0.79	0.89	0.77	0.88
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.01	-0.22	-0.07	-0.01	0.00	-0.03	-0.02	0.00	-0.02	0.00
Ekonomičnost poslovanja	0.61	0.47	0.45	0.46	0.42	0.37	0.29	0.33	0.38	0.49
Koeficijent obrta zaliha	0.00	2.93	1.53	1.55	1.31	1.14	0.85	0.82	1.06	1.22
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01

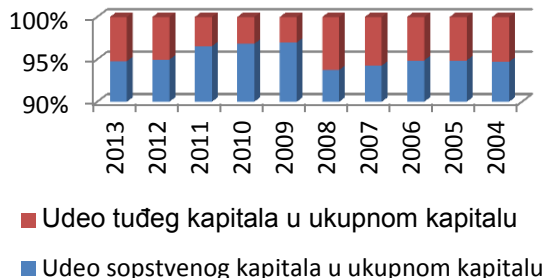
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-106.62%	-1490.94%	-566.32%	-118.60%	1.28%	-282.91%	-257.61%	1.20%	-215.86%	0.46%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-107.18%	-1490.96%	-566.32%	-118.60%	3.39%	-282.91%	-257.61%	3.70%	-251.54%	1.42%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	1.35%	1.49%	1.15%	1.09%	1.07%	1.03%	0.74%	0.72%	0.95%	0.88%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	1.42%	1.57%	1.19%	1.13%	1.10%	1.09%	0.79%	0.76%	1.00%	0.93%
Odnos poslovne aktive i kapitala	105.51%	105.30%	103.58%	103.27%	103.10%	106.66%	106.10%	105.40%	105.40%	105.58%
Odnos neto rezultata i kapitala	-1.52%	-23.37%	-6.74%	-1.34%	0.04%	-3.09%	-2.04%	0.03%	-2.52%	0.01%

### Prinos na angažovana sredstva (ROA)

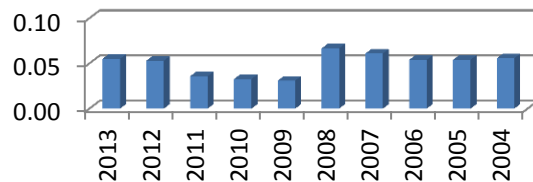


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.96	19.12
Ostali prihodi	0.52	0.00	0.00	0.00	165.09	0.00	0.00	208.96	10.57	191.08
Ukupan prihod	100.53	100.00	100.00	100.00	265.09	100.00	100.00	308.96	116.53	310.20
Poslovni rashodi	165.21	214.40	221.01	216.77	235.30	267.60	348.25	301.75	265.48	202.26
Finansijski rashodi	0.01	0.92	1.94	1.82	0.54	1.22	0.90	0.65	3.46	0.39
Ostali rashodi	42.49	1,375.64	443.38	0.00	25.86	114.10	8.46	2.86	99.13	106.14
Ukupni rashodi	207.70	1,590.97	666.32	218.60	261.70	382.91	357.61	305.26	368.07	308.78
Poslovni rezultat	-65.21	-114.40	-121.01	-116.77	-135.30	-167.60	-248.25	-201.75	-165.48	-102.26
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-0.01	-0.92	-1.94	-1.82	-0.54	-1.22	-0.90	-0.65	2.50	10.00
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-41.96	-1,375.64	-443.38	0.00	139.23	-114.10	-8.46	206.10	-88.56	84.94
Ukupan neto finansijski rezultat	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	3.39	-10.00	-10.00	3.70	-10.00	1.42
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	4.58	2.66	3.86	3.57	8.11	3.65	3.39	12.56	24.90	19.43
Marža pokrića	95.42	97.34	96.14	96.43	91.89	96.35	96.61	87.44	75.10	80.57
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	160.62	211.74	217.14	213.20	227.19	263.95	344.86	289.18	240.57	182.82
Poslovni rezultat	-65.21	-114.40	-121.01	-116.77	-135.30	-167.60	-248.25	-201.75	-165.48	-102.26
Rezultat iz stavki finansiranja	-0.01	-0.92	-1.94	-1.82	-0.54	-1.22	-0.90	-0.65	2.50	18.73
Neto poslovni rezultat	-65.21	-115.32	-122.94	-118.60	-135.84	-168.82	-249.15	-202.40	-162.98	-83.52
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.14
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-65.21	-115.32	-122.94	-118.60	-135.84	-168.82	-249.15	-202.40	-162.98	-83.66
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	168.34	217.53	225.87	221.10	247.25	273.94	356.96	330.73	320.36	226.92
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	0	0	-91	-86	-82	-42	-160	877	-164	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	2,336	3,233	2,222	1,362	1,155	510	1,161	-3,828	823	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	96.10%	96.99%	98.39%	98.45%	98.43%	97.06%	98.73%	99.42%	98.75%	98.70%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	96.10%	96.99%	98.39%	98.45%	98.43%	97.06%	98.73%	99.42%	98.75%	99.45%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	96.10%	96.99%	97.64%	97.75%	97.74%	96.17%	97.84%	98.53%	97.84%	97.97%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	7182.92%	4701.45%	5219.78%	6006.54%	6756.03%	2833.68%	2104.70%	2089.48%	2445.50%	2377.09%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	94.78%	94.97%	96.54%	96.84%	96.99%	93.75%	94.25%	94.88%	94.87%	94.72%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	5.22%	5.03%	3.46%	3.16%	3.01%	6.25%	5.75%	5.12%	5.13%	5.28%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.06	0.05	0.04	0.03	0.03	0.07	0.06	0.05	0.05	0.06



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.01	0.02	0.02	0.02	0.01	0.03	0.05	0.05	0.04	0.04
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	18.16	18.86	27.90	30.60	32.25	15.01	16.40	18.52	18.50	17.92
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
Z-Score	8.65	8.95	12.74	13.87	14.56	7.34	7.93	8.82	8.81	8.56
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	54,534	1	3	3
Neto finansijski rezultat	-169,947	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-69.71	1	2	2
Broj zaposlenih	2	5	1	5
Promet po radniku	13,031	2	2	4
Profit po radniku	-66,895	1	2	2
Neto obrtni fond	-48,845	3	3	9
Neto obrtni fond bez zaliha	-85,996	2	3	6
Koeficijent obrta zaliha	0.09	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	0	5	1	5
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-4.05	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-3.85	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-5.47	1	1	1
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.05	5	1	5
		<b>34</b>	<b>2</b>	<b>63</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do -5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

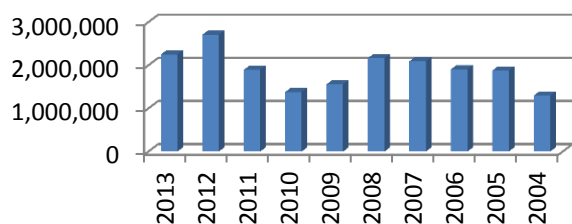
**ZADRUŽNA TRGOVINA ad Mrkonjić Grad**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>3,480,784</b>	<b>3,589,185</b>	<b>3,729,658</b>	<b>3,851,581</b>	<b>3,983,498</b>	<b>4,114,666</b>	<b>4,293,278</b>	<b>4,348,814</b>	<b>4,517,849</b>	<b>4,670,745</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL							0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	61,862	61,862	65,956	65,956	65,956	65,956	65,956	65,956	65,956	79,632
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	3,418,922	3,527,323	3,663,702	3,785,625	3,917,542	4,048,710	4,227,322	4,282,858	4,451,893	4,591,113
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	3,418,922	3,527,323	3,663,702	3,785,625	3,917,542	4,048,710	4,227,322	4,282,858	4,451,893	4,591,113
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>398,637</b>	<b>545,149</b>	<b>578,621</b>	<b>278,848</b>	<b>315,324</b>	<b>442,544</b>	<b>518,207</b>	<b>378,683</b>	<b>262,388</b>	<b>262,672</b>
I. ZALIHE	288,452	394,561	354,749	134,882	158,500	240,470	282,770	218,103	160,307	190,452
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	110,185	150,588	223,872	143,966	156,824	202,074	235,437	160,580	102,081	72,220
1. Potraživanja	87,266	116,323	192,154	136,127	117,459	148,046	203,909	137,670	79,710	64,386
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	819	1,309	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	9,771	22,776	31,040	6,893	7,429	7,926	29,710	22,910	22,371	7,834
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	12,329	10,180	678	946	31,936	46,102	1,818	0	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>3,879,421</b>	<b>4,134,334</b>	<b>4,308,279</b>	<b>4,130,429</b>	<b>4,298,822</b>	<b>4,557,210</b>	<b>4,811,485</b>	<b>4,727,497</b>	<b>4,780,237</b>	<b>4,933,417</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>3,879,421</b>	<b>4,134,334</b>	<b>4,308,279</b>	<b>4,130,429</b>	<b>4,298,822</b>	<b>4,557,210</b>	<b>4,811,485</b>	<b>4,727,497</b>	<b>4,780,237</b>	<b>4,933,417</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>2,361,592</b>	<b>2,384,266</b>	<b>2,489,220</b>	<b>2,653,999</b>	<b>2,977,252</b>	<b>3,244,528</b>	<b>3,437,308</b>	<b>3,452,475</b>	<b>3,439,934</b>	<b>3,643,677</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	4,325,449	4325449	4,325,449	4325449	4325449	4,325,449	4,325,449	4,325,449	4,325,449	4,325,449
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	0	0	0	0	0	0	0	12,541	0	0
VI. GUBITAK	1,963,857	1941183	1,836,229	1671450	1348197	1,080,921	888,141	885,515	885,515	681,772
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>1,517,829</b>	<b>1,750,068</b>	<b>1,819,059</b>	<b>1,476,430</b>	<b>1,321,570</b>	<b>1,312,682</b>	<b>1,374,177</b>	<b>1,275,022</b>	<b>1,340,303</b>	<b>1,289,740</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	5,770	9463	8,646	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	0	0	0	712,618	449,496	417,898	590,592	0	0	0
1. Dugoročni krediti	0	0	0	351592	117531	313,184	506,192	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	361026	331965	104,714	84,400	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	1,512,059	1,740,605	1,810,413	763,812	872,074	894,784	783,585	1,275,022	1,340,303	1,289,740
1. Kratkoročne finansijske obaveze	1,122,576	1172576	1,280,576	0	44	0	0	10,000	100,000	150,000
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji							0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	318,093	502593	450,311	411206	535019	576,337	624,903	1,058,086	798,916	656,754
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	50,741	56305	71,493	291724	204616	189,653	2,968	0	14,769	14,769
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	20,649	9131	8,033	60882	132395	128,794	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0	0	155,714	206,936	426,618	468,217
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>3,879,421</b>	<b>4,134,334</b>	<b>4,308,279</b>	<b>4,130,429</b>	<b>4,298,822</b>	<b>4,557,210</b>	<b>4,811,485</b>	<b>4,727,497</b>	<b>4,780,237</b>	<b>4,933,417</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

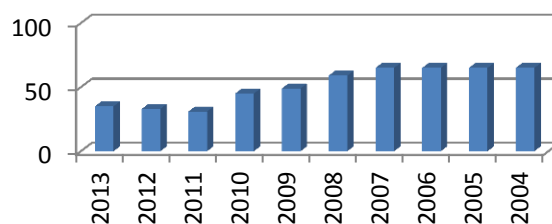
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>2,249,091</b>	<b>2,706,927</b>	<b>1,893,092</b>	<b>1,378,923</b>	<b>1,557,946</b>	<b>2,166,928</b>	<b>2,093,696</b>	<b>1,904,049</b>	<b>1,877,069</b>	<b>1,295,973</b>
1. Prihodi od prodaje	2,053,261	2,516,571	1,691,379	1,235,449	1,393,967	1,987,402	1,908,510	1,765,449	1,760,259	1,145,766
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	195,830	190,356	201,713	143,474	163,979	179,526	185,186	138,600	116,810	150,207
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>2,258,916</b>	<b>2,721,448</b>	<b>2,077,893</b>	<b>1,715,630</b>	<b>1,779,827</b>	<b>2,396,309</b>	<b>2,240,735</b>	<b>2,107,270</b>	<b>2,066,710</b>	<b>1,436,772</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	1,596,488	1,999,126	1,392,316	962,753	1,090,998	1,570,628	1,500,756	1,372,180	1,332,024	870,354
2. Troškovi materijala	140,875	152,932	148,656	145,841	130,705	186,090	160,080	134,761	153,899	110,443
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	323,040	322,721	323,614	358,563	366,211	434,679	326,579	314,716	293,599	235,924
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	114,188	124,546	128,666	141,689	142,379	139,839	137,401	169,579	178,397	114,109
5. Ostali poslovni rashodi	84,325	122,123	84,641	106,784	49,534	65,073	115,919	116,034	108,791	105,942
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>9,825</b>	<b>14,521</b>	<b>184,801</b>	<b>336,707</b>	<b>221,881</b>	<b>229,381</b>	<b>147,039</b>	<b>203,221</b>	<b>189,641</b>	<b>140,799</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	1,793	9,330	784	18,411	23,260	39,375	11,352	8,919	21	1,355
VI. FINANSIJSKI RASHODI	493	19,428	29,220	31,125	47,361	69,624	36,194	25,709	0	0
VII. OSTALI PRIHODI	706	13,274	73,848	51,310	13,796	94,261	206,018	277,091	45,459	86,555
VIII. OSTALI RASHODI	14,855	93,608	25,388	25,142	35,090	27,411	49,304	43,146	59,582	65,510
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13,934</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>22,674</b>	<b>104,953</b>	<b>164,777</b>	<b>323,253</b>	<b>267,276</b>	<b>192,780</b>	<b>15,167</b>	<b>0</b>	<b>203,743</b>	<b>118,399</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0	0	0	0	0	0	1,393	0	0
Đ. NETO DOBITAK	0	0	0	0	0	0	0	12,541	0	0
E. NETO GUBITAK	22,674	104,953	164,777	323,253	267,276	192,780	15,167	0	203,743	118,399

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	2,249,091	2,706,927	1,893,092	1,378,923	1,557,946	2,166,928	2,093,696	1,904,049	1,877,069	1,295,973
Broj zaposlenih	35	33	31	45	49	59	65	65	65	65

**Poslovni prihodi**

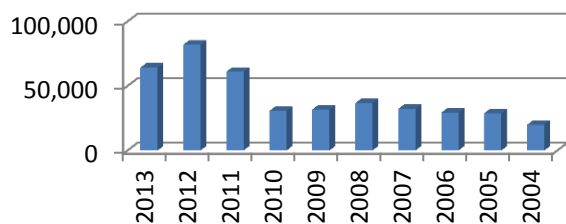


**Broj zaposlenih**

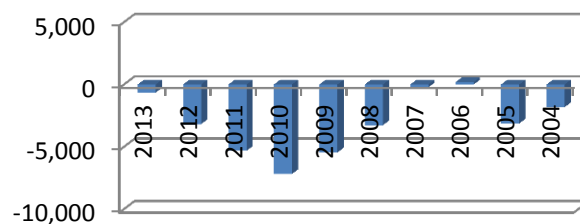


Promet po radniku	64,260	82,028	61,067	30,643	31,795	36,728	32,211	29,293	28,878	19,938
Profit po radniku	-648	-3,180	-5,315	-7,183	-5,455	-3,267	-233	193	-3,135	-1,822

**Promet po radniku**

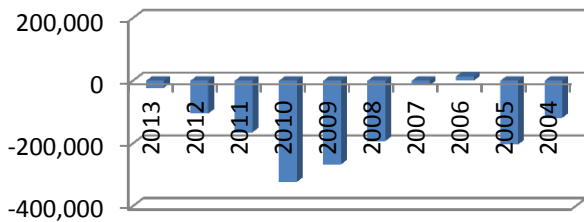


**Profit po radniku**

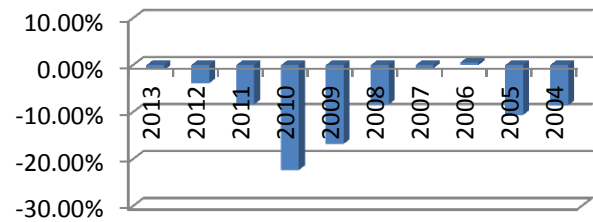


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-9,825	-14,521	-184,801	-336,707	-221,881	-229,381	-147,039	-203,221	-189,641	-140,799
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	1,300	-10,098	-28,436	-12,714	-24,101	-30,249	-24,842	-16,790	21	1,355
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-14,149	-80,334	48,460	26,168	-21,294	66,850	156,714	233,945	-14,123	21,045
Ukupan neto finansijski rezultat	-22,674	-104,953	-164,777	-323,253	-267,276	-192,780	-15,167	13,934	-203,743	-118,399
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-1.01%	-3.85%	-8.37%	-22.31%	-16.76%	-8.38%	-0.66%	0.57%	-10.60%	-8.56%

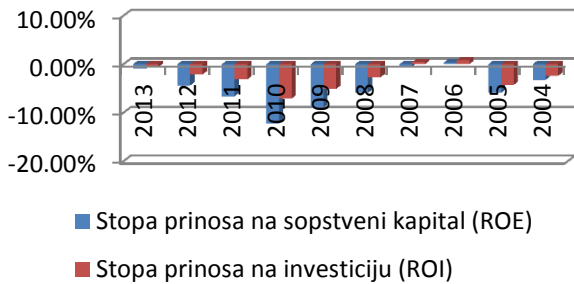
**Ukupan neto finansijski rezultat**



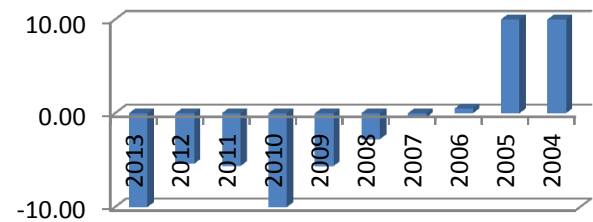
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-0.96%	-4.40%	-6.62%	-12.18%	-8.98%	-5.94%	-0.44%	0.36%	-5.92%	-3.25%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-0.57%	-2.07%	-3.15%	-7.07%	-5.12%	-2.70%	0.44%	0.81%	-4.26%	-2.40%
Racio pokriva kamata iz dobitka	-10.00	-5.40	-5.64	-10.00	-5.64	-2.77	-0.42	0.49	10.00	10.00

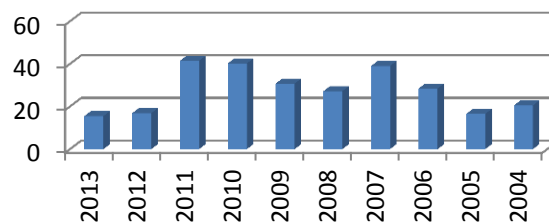


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



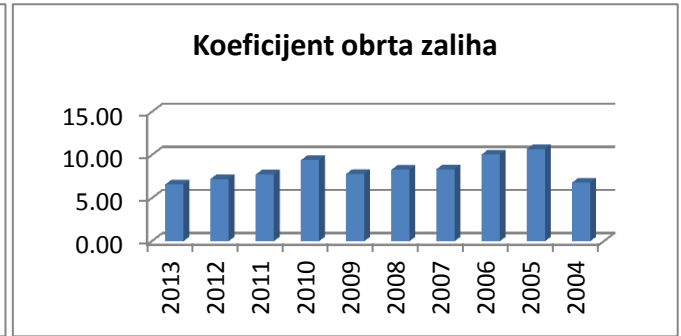
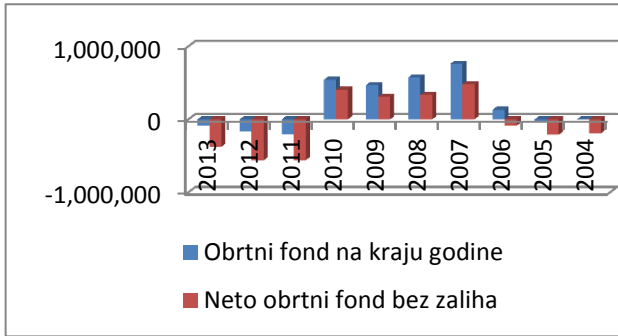
Prosečan broj dana naplate	16	17	41	40	31	27	39	28	17	21
----------------------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	511,728	554,869	352,120	270,329	336,243	410,210	432,860	397,108	391,146	315,176
Faktor poslovnog rizika	-10.00	-10.00	-1.91	-0.80	-1.52	-1.79	-2.94	-1.95	-2.06	-2.24
Faktor finansijskog rizika	1.15	0.59	0.87	0.96	0.90	0.88	0.86	0.92	1.00	1.01
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.99	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-60.03	-22.54	-1.65	-0.77	-1.37	-1.58	-2.52	-1.79	-2.06	-2.26
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	22.75%	20.50%	18.60%	19.60%	21.58%	18.93%	20.67%	20.86%	20.84%	24.32%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	2,292,273	2,777,768	2,886,632	3,096,434	2,586,008	3,378,630	2,804,907	2,878,451	2,787,136	1,874,925
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	98.12%	97.45%	65.58%	44.53%	60.25%	64.14%	74.64%	66.15%	67.35%	69.12%

<b>Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha</b>										
Obrtni fond na kraju godine	-86,354	-168,388	-204,724	542,104	470,318	574,828	761,690	130,729	-50,847	0
Zalihe	288,452	394,561	354,749	134,882	158,500	240,470	282,770	218,103	160,307	190,452
Neto obrtni fond bez zaliha	-374,806	-562,949	-559,473	407,222	311,818	334,358	478,920	-87,374	-211,154	-190,452
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-29.94%	-42.68%	-57.71%	401.91%	296.73%	239.04%	269.37%	59.94%	-31.72%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	6.59	7.23	7.73	9.40	7.81	8.28	8.36	10.06	10.70	6.80



<b>Realna vrijednost neto aktive</b>										
Porast poslovne aktive	-6.17%	-4.04%	4.31%	-3.92%	-5.67%	-5.28%	1.78%	-1.10%	-3.10%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-6.10%	-3.97%	4.14%	-3.82%	-5.69%	-4.93%	1.76%	-1.04%	-3.04%	0.00%
<b>Dugoročna finansijska ravnoteža</b>										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	5,733,093	5,924,929	5,920,636	5,657,913	5,490,195	5,436,057	5,464,189	5,452,432	5,563,671	5,542,969
Dugoročni izvori sredstava	2,367,362	2,393,729	2,497,866	3,366,617	3,426,748	3,662,426	4,027,900	3,452,475	3,439,934	3,643,677
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-3,365,731	-3,531,200	-3,422,770	-2,291,296	-2,063,447	-1,773,631	-1,436,289	-1,999,957	-2,123,737	-1,899,292
<b>Akumulativna i reproduktivna sposobnost</b>										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.56	0.65	0.47	0.34	0.36	0.49	0.48	0.46	0.40	0.28
Stopa zarađivačke sposobnosti	14.35%	11.82%	16.45%	24.75%	22.96%	18.89%	14.13%	14.37%	15.27%	17.05%
Stopa rentabilnosti	8.06%	7.65%	7.67%	8.51%	8.27%	9.28%	6.85%	6.62%	6.05%	4.78%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	19.42%	16.39%	22.98%	34.53%	31.89%	24.97%	20.08%	22.11%	24.55%	25.29%
<b>Pokazatelji finansijske stabilnosti</b>										
Finansijska sigurnost	0.61	0.58	0.58	0.64	0.69	0.71	0.71	0.73	0.72	0.74
Stepen samofinansiranja	0.61	0.58	0.58	0.64	0.69	0.71	0.71	0.73	0.72	0.74
Stepen kreditne sposobnosti	0.68	0.67	0.67	0.69	0.75	0.79	0.80	0.79	0.76	0.78
<b>Pokazatelji likvidnosti</b>										
Trenutna likvidnost	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	0.04	0.02	0.02	0.01
Tekuća likvidnost	0.07	0.09	0.12	0.19	0.18	0.23	0.30	0.13	0.08	0.06
Opšta likvidnost	0.26	0.31	0.32	0.37	0.36	0.49	0.66	0.30	0.20	0.20
<b>Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta</b>										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.01	-0.03	-0.04	-0.08	-0.06	-0.04	0.00	0.00	-0.04	-0.02
Ekonomičnost poslovanja	1.00	0.99	0.91	0.80	0.88	0.90	0.93	0.90	0.91	0.90
Koeficijent obrta zaliha	6.59	7.23	7.73	9.40	7.81	8.28	8.36	10.06	10.70	6.80
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.56	0.64	0.45	0.33	0.35	0.46	0.44	0.40	0.39	0.26

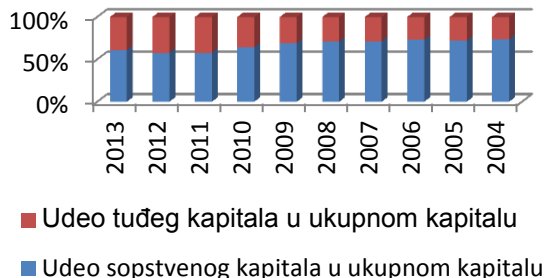
<b>Dupont analiza</b>										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-1.01%	-3.85%	-8.37%	-22.31%	-16.76%	-8.38%	-0.66%	0.64%	-10.60%	-8.56%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-1.01%	-3.88%	-8.70%	-23.44%	-17.16%	-8.90%	-0.72%	0.73%	-10.85%	-9.14%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	57.97%	65.47%	43.94%	33.38%	36.24%	47.55%	43.51%	40.28%	39.27%	26.27%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	95.24%	113.53%	76.05%	51.96%	52.33%	66.79%	60.91%	55.15%	54.57%	35.57%
Odnos poslovne aktive i kapitala	164.27%	173.40%	173.08%	155.63%	144.39%	140.46%	139.98%	136.93%	138.96%	135.40%
Odnos neto rezultata i kapitala	-0.96%	-4.40%	-6.62%	-12.18%	-8.98%	-5.94%	-0.44%	0.40%	-5.92%	-3.25%



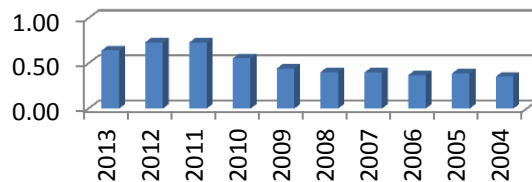
4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.08	0.34	0.04	1.34	1.49	1.82	0.54	0.47	0.00	0.10
Ostali prihodi	0.03	0.49	3.90	3.72	0.89	4.35	9.84	14.55	2.42	6.68
Ukupan prihod	100.11	100.84	103.94	105.06	102.38	106.17	110.38	115.02	102.42	106.78
Poslovni rashodi	100.44	100.54	109.76	124.42	114.24	110.59	107.02	110.67	110.10	110.86
Finansijski rashodi	0.02	0.72	1.54	2.26	3.04	3.21	1.73	1.35	0.00	0.00
Ostali rashodi	0.66	3.46	1.34	1.82	2.25	1.26	2.35	2.27	3.17	5.05
Ukupni rashodi	101.12	104.71	112.65	128.50	119.53	115.06	111.11	114.29	113.28	115.92
Poslovni rezultat	-0.44	-0.54	-9.76	-24.42	-14.24	-10.59	-7.02	-10.67	-10.10	-10.86
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	0.06	-0.37	-1.50	-0.92	-1.55	-1.40	-1.19	-0.88	0.00	0.10
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-0.63	-2.97	2.56	1.90	-1.37	3.09	7.49	12.29	-0.75	1.62
Ukupan neto finansijski rezultat	-1.01	-3.88	-8.70	-10.00	-10.00	-8.90	-0.72	0.73	-10.00	-9.14
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	77.25	79.50	81.40	80.40	78.42	81.07	79.33	79.14	79.16	75.68
Marža pokrića	22.75	20.50	18.60	19.60	21.58	18.93	20.67	20.86	20.84	24.32
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	23.19	21.03	28.36	44.02	35.82	29.52	27.70	31.53	30.94	35.18
Poslovni rezultat	-0.44	-0.54	-9.76	-24.42	-14.24	-10.59	-7.02	-10.67	-10.10	-10.86
Rezultat iz stavki finansiranja	0.06	-0.37	-1.50	-0.92	-1.55	-1.40	-1.19	-0.88	0.00	0.10
Neto poslovni rezultat	-0.38	-0.91	-11.26	-25.34	-15.79	-11.98	-8.21	-11.55	-10.10	-10.76
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.07	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-0.38	-0.91	-11.26	-25.34	-15.79	-11.98	-8.21	-11.63	-10.10	-10.76
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	101.92	102.62	152.48	224.55	165.99	155.92	133.97	151.18	148.48	144.67
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-334	-234	-173	25	34	42	37	167	-315	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	3,898	2,097	1,672	-423	-439	-309	-189	-1,530	4,177	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	67.85%	66.43%	66.74%	68.91%	74.74%	78.85%	80.06%	79.39%	76.14%	78.01%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	67.85%	66.43%	66.74%	87.41%	86.02%	89.01%	93.82%	79.39%	76.14%	78.01%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	62.65%	59.85%	60.94%	66.58%	71.88%	74.50%	75.12%	75.60%	73.53%	74.95%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	873.17%	658.39%	644.58%	1381.25%	1263.30%	929.78%	828.49%	1148.40%	1721.82%	1778.17%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	60.87%	57.67%	57.78%	64.25%	69.26%	71.20%	71.44%	73.03%	71.96%	73.86%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	39.13%	42.33%	42.22%	35.75%	30.74%	28.80%	28.56%	26.97%	28.04%	26.14%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.64	0.73	0.73	0.56	0.44	0.40	0.40	0.37	0.39	0.35



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.10	0.13	0.13	0.07	0.07	0.10	0.11	0.08	0.05	0.05
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	1.56	1.37	1.37	1.80	2.25	2.47	2.50	2.71	2.57	2.83
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.58	0.65	0.44	0.33	0.36	0.48	0.44	0.40	0.39	0.26
Z-Score	2.31	2.34	2.13	2.16	2.39	2.63	2.58	2.62	2.51	2.49
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	1,912,369	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-140,048	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-7.99	2	2	4
Broj zaposlenih	51	4	1	4
Promet po radniku	41,684	3	2	6
Profit po radniku	-3,005	1	2	2
Neto obrtni fond	196,936	4	3	12
Neto obrtni fond bez zaliha	-45,389	2	3	6
Koeficijent obrta zaliha	0.67	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	28	5	1	5
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-4.83	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-2.61	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-1.94	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.50	5	1	5
		<b>41</b>	<b>2</b>	<b>82</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	- 5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

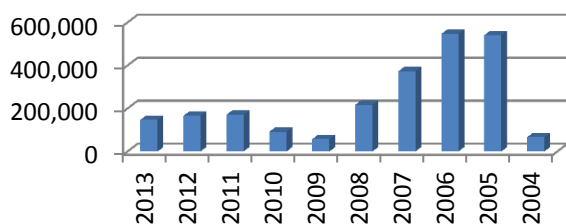
**VITOROG ad Šipovo**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>1,836,424</b>	<b>1,886,453</b>	<b>1,828,309</b>	<b>1,834,630</b>	<b>1,789,764</b>	<b>1,788,089</b>	<b>1,521,770</b>	<b>1,259,609</b>	<b>1,268,993</b>	<b>1,256,607</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL							0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	1,830,849	1,880,878	1,822,734	1,829,055	1,784,189	1,785,568	1,427,093	1,259,609	1,268,993	1,256,607
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	1,661,622	1,706,887	1,753,663	1,829,055	1,380,343	1,396,545	1,427,093	1,259,609	1,268,993	1,256,607
2. Investicione nekretnine	169,227	173,991	69,071	0	403,846	389,023	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	5,575	5,575	5,575	5,575	5,575	2,521	94,677	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	5,575	5,575	5,575	5,575	5,575	2,521	94,677	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>107,053</b>	<b>113,479</b>	<b>191,464</b>	<b>122,412</b>	<b>105,833</b>	<b>166,901</b>	<b>142,601</b>	<b>138,039</b>	<b>173,308</b>	<b>85,121</b>
I. ZALIHE	0	0	35,661	0	2,799	7,532	49,146	107,478	144,156	16,852
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	107,053	113,479	155,803	122,412	103,034	159,369	93,455	30,561	29,152	68,269
1. Potraživanja	86,353	86,461	135,488	102,019	100,050	157,161	91,001	22,014	4,220	1,851
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	402	6,720	17	95	2,761	2,208	1,000	8,547	22,380	66,418
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	20,298	20,298	20,298	20,298	223	0	1,454	0	2,552	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>1,943,477</b>	<b>1,999,932</b>	<b>2,019,773</b>	<b>1,957,042</b>	<b>1,895,597</b>	<b>1,954,990</b>	<b>1,664,371</b>	<b>1,397,648</b>	<b>1,442,301</b>	<b>1,341,728</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>1,943,477</b>	<b>1,999,932</b>	<b>2,019,773</b>	<b>1,957,042</b>	<b>1,895,597</b>	<b>1,954,990</b>	<b>1,664,371</b>	<b>1,397,648</b>	<b>1,442,301</b>	<b>1,341,728</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>41,350</b>	<b>41,350</b>	<b>41,350</b>	<b>41,350</b>	<b>41,350</b>	<b>41,350</b>	<b>41,350</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>510,440</b>	<b>507,662</b>	<b>506,205</b>	<b>503,437</b>	<b>502,418</b>	<b>498,322</b>	<b>490,563</b>	<b>303,187</b>	<b>281,041</b>	<b>475,252</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	1,529,225	1529225	1,529,225	1529225	1529225	1,529,225	1,529,225	1,351,042	1,351,042	1,351,042
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	1,905	1905	1,905	1905	1905	1,517	1,107	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	12,118	9340	7,883	5115	4096	16,542	9,193	22,146	0	0
VI. GUBITAK	1,032,808	1032808	1,032,808	1032808	1032808	1,048,962	1,048,962	1,070,001	1,070,001	875,790
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>1,433,037</b>	<b>1,492,270</b>	<b>1,513,568</b>	<b>1,453,605</b>	<b>1,393,179</b>	<b>1,456,668</b>	<b>1,173,808</b>	<b>1,094,461</b>	<b>1,161,260</b>	<b>866,476</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	264,682	316,206	394,503	451,522	507,692	544,932	259,322	0	0	0
1. Dugoročni krediti	264,682	316206	394,503	451522	507692	544,932	259,322	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	1,168,355	1,176,064	1,119,065	1,001,970	885,487	911,736	914,486	1,094,461	1,161,260	866,476
1. Kratkoročne finansijske obaveze	119,047	38030	39,140	0	0	0	0	0	0	15,000
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji							0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	333,145	382820	333,180	244395	168751	158,505	408,512	508,373	638,953	394,344
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	706,719	708811	708,781	753907	713091	244,158	248	160,187	0	21,619
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	9,444	46403	37,964	0	90	509,073	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	3668	3555	0	505,726	425,901	522,307	435,513
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	113	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>1,943,477</b>	<b>1,999,932</b>	<b>2,019,773</b>	<b>1,957,042</b>	<b>1,895,597</b>	<b>1,954,990</b>	<b>1,664,371</b>	<b>1,397,648</b>	<b>1,442,301</b>	<b>1,341,728</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>41,350</b>	<b>41350</b>	<b>41,350</b>	<b>41350</b>	<b>41350</b>	<b>41,350</b>	<b>41,350</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

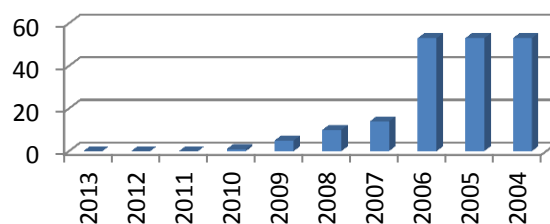
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>147,170</b>	<b>165,910</b>	<b>170,596</b>	<b>91,544</b>	<b>57,703</b>	<b>217,259</b>	<b>372,706</b>	<b>546,253</b>	<b>540,357</b>	<b>66,788</b>
1. Prihodi od prodaje	0	39,212	81,643	31,522	4,706	181,097	321,466	529,437	527,533	29,402
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	147,170	126,698	88,953	60,022	52,997	36,162	51,240	16,816	12,824	37,386
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>116,227</b>	<b>104,502</b>	<b>151,781</b>	<b>109,408</b>	<b>84,936</b>	<b>278,583</b>	<b>424,632</b>	<b>683,761</b>	<b>760,781</b>	<b>655,793</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	0	30,479	76,942	31,232	4,706	160,865	287,914	463,676	469,203	19,173
2. Troškovi materijala	4,199	6,928	7,933	13,589	8,800	6,516	14,078	15,733	16,549	5,877
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	0	0	0	6,315	12,842	41,237	65,318	156,282	233,880	571,114
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	50,029	51,539	41,280	31,280	41,737	34,484	13,814	12,163	9,750	33,837
5. Ostali poslovni rashodi	61,999	15,556	25,626	26,992	16,851	35,481	43,508	35,907	31,399	25,792
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>30,943</b>	<b>61,408</b>	<b>18,815</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17,864</b>	<b>27,233</b>	<b>61,324</b>	<b>51,926</b>	<b>137,508</b>	<b>220,424</b>	<b>589,005</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>527</b>	<b>0</b>	<b>622</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>460</b>	<b>29</b>	<b>151</b>	<b>68,806</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>24,138</b>	<b>22,035</b>	<b>22,975</b>	<b>578</b>	<b>15</b>	<b>63</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>	<b>16,464</b>	<b>0</b>	<b>6,614</b>	<b>19,574</b>	<b>32,324</b>	<b>71,931</b>	<b>64,139</b>	<b>167,122</b>	<b>40,560</b>	<b>102,836</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>	<b>20,709</b>	<b>36,102</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>482</b>	<b>1,867</b>	<b>2,286</b>	<b>5,036</b>	<b>14,498</b>	<b>61,124</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>3,087</b>	<b>3,271</b>	<b>3,076</b>	<b>1,132</b>	<b>4,597</b>	<b>8,678</b>	<b>10,363</b>	<b>24,607</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>194,211</b>	<b>478,501</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>	<b>309</b>	<b>1,814</b>	<b>308</b>	<b>113</b>	<b>501</b>	<b>919</b>	<b>1,170</b>	<b>2,461</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>	<b>2,778</b>	<b>1,457</b>	<b>2,768</b>	<b>1,019</b>	<b>4,096</b>	<b>7,759</b>	<b>9,193</b>	<b>22,146</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>194,211</b>	<b>478,501</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	147,170	165,910	170,596	91,544	57,703	217,259	372,706	546,253	540,357	66,788
Broj zaposlenih	0	0	0	1	5	10	14	53	53	53

**Poslovni prihodi**

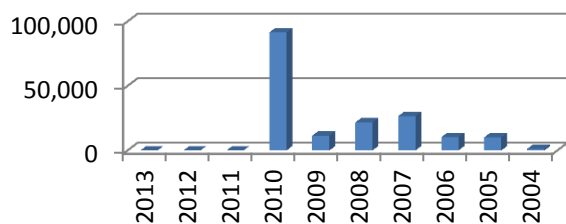


**Broj zaposlenih**

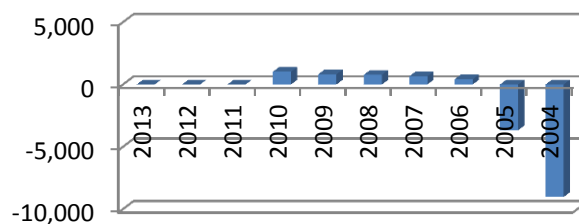


Promet po radniku	0	0	0	91,544	11,541	21,726	26,622	10,307	10,195	1,260
Profit po radniku	0	0	0	1,019	819	776	657	418	-3,664	-9,028

**Promet po radniku**

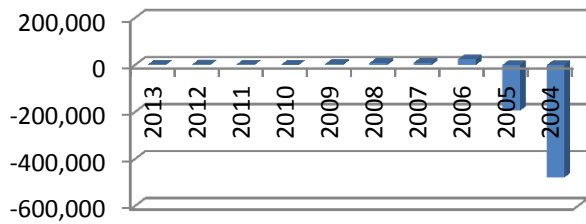


**Profit po radniku**

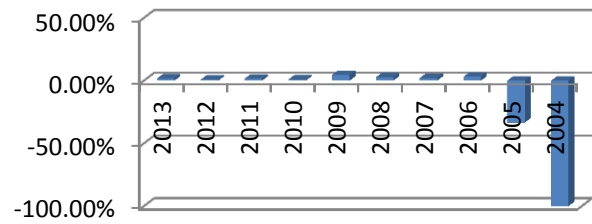


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	30,943	61,408	18,815	-17,864	-27,233	-61,324	-51,926	-137,508	-220,424	-589,005
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-23,611	-22,035	-22,353	-578	-12	-62	436	29	151	68,792
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-4,245	-36,102	6,614	19,574	31,842	70,064	61,853	162,086	26,062	41,712
Ukupan neto finansijski rezultat	3,087	3,271	3,076	1,132	4,597	8,678	10,363	24,607	-194,211	-478,501
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	1.69%	0.88%	1.56%	0.92%	4.55%	2.68%	2.10%	3.10%	-33.42%	-100.00%

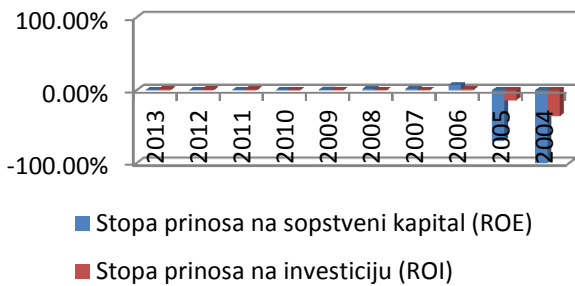
### Ukupan neto finansijski rezultat



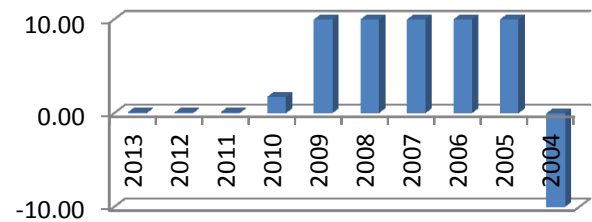
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.54%	0.29%	0.55%	0.20%	0.82%	1.56%	1.87%	7.30%	-69.10%	-100.00%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.38%	1.17%	1.27%	0.08%	0.22%	0.40%	0.55%	1.58%	-13.47%	-35.66%
Racio pokriva kamata iz dobitka	0.12	0.07	0.12	1.76	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	-10.00

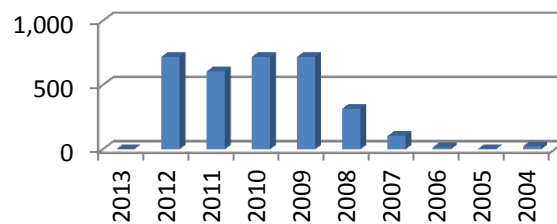


### Racio pokriva kamata iz dobitka



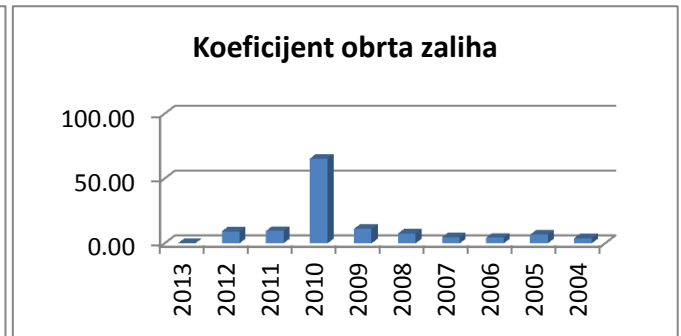
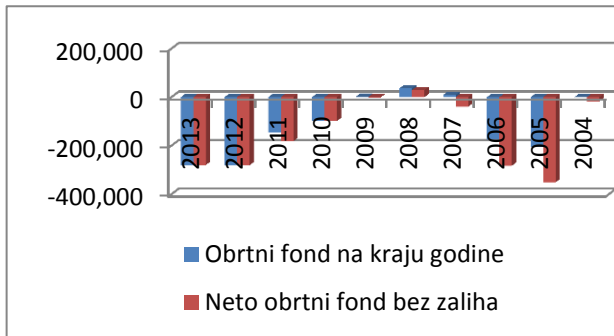
Prosečan broj dana naplate	0	720	606	720	720	317	103	15	3	23
----------------------------	---	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----	---	----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	142,971	128,503	85,721	46,723	44,197	49,878	70,714	66,844	54,605	41,738
Faktor poslovnog rizika	4.62	2.09	4.56	-2.62	-1.62	-0.81	-1.36	-0.49	-0.25	-0.07
Faktor finansijskog rizika	4.22	1.56	-5.32	0.97	1.00	1.00	1.01	1.00	1.00	1.13
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.04	1.05	0.92	0.99	0.98	0.99	0.98	0.98	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	20.36	3.42	-22.29	-2.52	-1.59	-0.80	-1.34	-0.48	-0.25	-0.08
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	97.15%	77.45%	50.25%	51.04%	76.59%	22.96%	18.97%	12.24%	10.11%	62.49%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	115,318	86,626	133,152	126,545	93,258	484,375	646,388	1,669,976	2,721,616	1,009,298
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	127.62%	191.52%	128.12%	72.34%	61.87%	44.85%	57.66%	32.71%	19.85%	6.62%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-279,947	-281,230	-146,246	-98,316	1,701	36,520	9,470	-175,067	-206,597	0
Zalihe	0	0	35,661	0	2,799	7,532	49,146	107,478	144,156	16,852
Neto obrtni fond bez zaliha	-279,947	-281,230	-181,907	-98,316	-1,098	28,988	-39,676	-282,545	-350,753	-16,852
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	100.00%	100.00%	-410.10%	100.00%	60.77%	484.86%	19.27%	-162.89%	-143.31%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	0.00	9.30	9.57	65.41	11.17	7.67	4.76	4.34	6.71	3.96



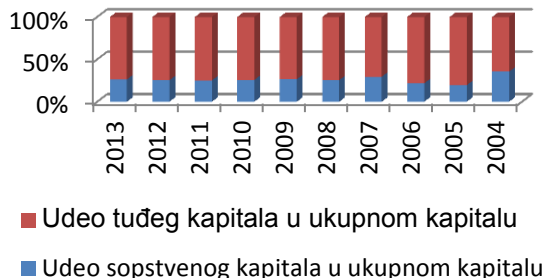
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-2.82%	-0.98%	3.21%	3.24%	-3.04%	17.46%	19.08%	-3.10%	7.50%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-2.79%	-0.96%	3.09%	3.16%	-3.05%	16.29%	18.88%	-2.91%	7.33%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	2,869,232	2,919,261	2,896,778	2,867,438	2,825,371	2,844,583	2,619,878	2,437,088	2,483,150	2,149,249
Dugoročni izvori sredstava	775,122	823,868	900,708	954,959	1,010,110	1,043,254	749,885	303,187	281,041	475,252
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-2,094,110	-2,095,393	-1,996,070	-1,912,479	-1,815,261	-1,801,329	-1,869,993	-2,133,901	-2,202,109	-1,673,997
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.08	0.08	0.09	0.06	0.05	0.16	0.29	0.50	0.42	0.18
Stopa zarađivačke sposobnosti	0.00%	0.00%	0.00%	5.68%	14.26%	14.26%	14.94%	21.91%	40.25%	200.00%
Stopa rentabilnosti	0.00%	0.00%	0.00%	0.33%	0.67%	2.28%	4.27%	11.01%	16.80%	42.57%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	30.48%	31.06%	23.21%	33.83%	60.62%	26.18%	18.10%	23.61%	41.93%	200.00%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.26	0.25	0.25	0.26	0.27	0.25	0.29	0.22	0.19	0.35
Stepen samofinansiranja	0.26	0.25	0.25	0.26	0.27	0.25	0.29	0.22	0.19	0.35
Stepen kreditne sposobnosti	0.28	0.27	0.28	0.27	0.28	0.28	0.32	0.24	0.22	0.38
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.08
Tekuća likvidnost	0.09	0.10	0.14	0.12	0.12	0.17	0.10	0.03	0.03	0.08
Opšta likvidnost	0.09	0.10	0.17	0.12	0.12	0.18	0.16	0.13	0.15	0.10
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	-0.13	-0.36
Ekonomičnost poslovanja	1.27	1.59	1.12	0.84	0.68	0.78	0.88	0.80	0.71	0.10
Koeficijent obrta zaliha	0.00	9.30	9.57	65.41	11.17	7.67	4.76	4.34	6.71	3.96
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.07	0.08	0.09	0.05	0.03	0.12	0.24	0.38	0.39	0.05

<b>Dupont analiza</b>										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	1.88%	1.97%	1.73%	1.02%	5.11%	3.00%	2.37%	3.45%	-33.42%	-200.69%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	2.10%	1.97%	1.80%	1.24%	7.97%	3.99%	2.78%	4.50%	-35.94%	-716.45%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	7.57%	8.30%	8.45%	4.68%	3.04%	11.11%	22.39%	39.08%	37.46%	4.98%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	28.83%	32.68%	33.70%	18.18%	11.49%	43.60%	75.98%	180.17%	192.27%	14.05%
Odnos poslovne aktive i kapitala	380.75%	393.95%	399.00%	388.74%	377.29%	392.31%	339.28%	460.99%	513.20%	282.32%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.60%	0.64%	0.61%	0.22%	0.91%	1.74%	2.11%	8.12%	-69.10%	-100.68%

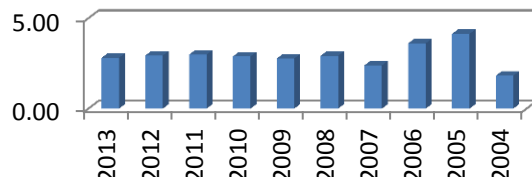


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.36	0.00	0.36	0.00	0.01	0.00	0.12	0.01	0.03	100.00
Ostali prihodi	11.19	0.00	3.88	21.38	56.02	33.11	17.21	30.59	7.51	153.97
Ukupan prihod	111.55	100.00	104.24	121.38	156.02	133.11	117.33	130.60	107.53	357.00
Poslovni rashodi	78.97	62.99	88.97	119.51	147.20	128.23	113.93	125.17	140.79	981.90
Finansijski rashodi	16.40	13.28	13.47	0.63	0.03	0.03	0.01	0.00	0.00	0.02
Ostali rashodi	14.07	21.76	0.00	0.00	0.84	0.86	0.61	0.92	2.68	91.52
Ukupni rashodi	109.45	98.03	102.44	120.15	148.06	129.11	114.55	126.09	143.48	1,073.44
Poslovni rezultat	21.03	37.01	11.03	-19.51	-47.20	-28.23	-13.93	-25.17	-40.79	-881.90
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-10.00	-10.00	-10.00	-0.63	-0.02	-0.03	0.12	0.01	0.03	10.00
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-2.88	-21.76	3.88	21.38	55.18	32.25	16.60	29.67	4.82	62.45
Ukupan neto finansijski rezultat	2.10	1.97	1.80	1.24	7.97	3.99	2.78	4.50	-10.00	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	2.85	22.55	49.75	48.96	23.41	77.04	81.03	87.76	89.89	37.51
Marža pokrića	97.15	77.45	50.25	51.04	76.59	22.96	18.97	12.24	10.11	62.49
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	76.12	40.44	39.22	70.55	123.79	51.18	32.91	37.41	50.90	944.40
Poslovni rezultat	21.03	37.01	11.03	-19.51	-47.20	-28.23	-13.93	-25.17	-40.79	-881.90
Rezultat iz stavki finansiranja	-16.04	-13.28	-13.10	-0.63	-0.02	-0.03	0.12	0.01	0.03	103.00
Neto poslovni rezultat	4.98	23.73	-2.07	-20.15	-47.22	-28.25	-13.82	-25.17	-40.76	-778.90
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.21	1.09	0.18	0.12	0.87	0.42	0.31	0.45	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	4.77	22.64	-2.25	-20.27	-48.08	-28.68	-14.13	-25.62	-40.76	-778.90
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	78.36	52.21	78.05	138.23	161.62	222.95	173.43	305.71	503.67	1,511.20
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	0	0	-24	0	165	21	519	-61	-70	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	748	745	1,365	1,945	-106,717	-4,932	-19,746	1,219	1,066	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	27.80%	26.91%	27.69%	27.44%	28.07%	27.87%	32.24%	24.07%	22.15%	37.82%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	42.21%	43.67%	49.26%	52.05%	56.44%	58.34%	49.28%	24.07%	22.15%	37.82%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	27.80%	26.91%	27.16%	27.44%	28.03%	27.75%	31.23%	22.18%	19.89%	37.32%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	1715.43%	1662.38%	954.91%	1498.73%	1691.12%	1071.35%	1067.15%	912.50%	732.22%	1476.26%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	26.26%	25.38%	25.06%	25.72%	26.50%	25.49%	29.47%	21.69%	19.49%	35.42%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	73.74%	74.62%	74.94%	74.28%	73.50%	74.51%	70.53%	78.31%	80.51%	64.58%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	2.81	2.94	2.99	2.89	2.77	2.92	2.39	3.61	4.13	1.82



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.06	0.06	0.09	0.06	0.06	0.09	0.09	0.10	0.12	0.06
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	0.36	0.34	0.33	0.35	0.36	0.34	0.42	0.28	0.24	0.55
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.08	0.08	0.08	0.05	0.03	0.11	0.22	0.39	0.37	0.05
Z-Score	1.31	1.31	1.33	1.24	1.23	1.34	1.48	1.64	1.56	1.32
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	CRNA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	237,629	2	3	6
Neto finansijski rezultat	-62,150	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-11.59	2	2	4
Broj zaposlenih	19	5	1	5
Promet po radniku	17,319	2	2	4
Profit po radniku	-900	1	2	2
Neto obrtni fond	-113,971	2	3	6
Neto obrtni fond bez zaliha	-150,334	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	0.51	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	323	2	1	2
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-15.60	2	3	6
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-4.25	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	4.21	4	1	4
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	2.93	3	1	3
		<b>31</b>	<b>2</b>	<b>57</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do -5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

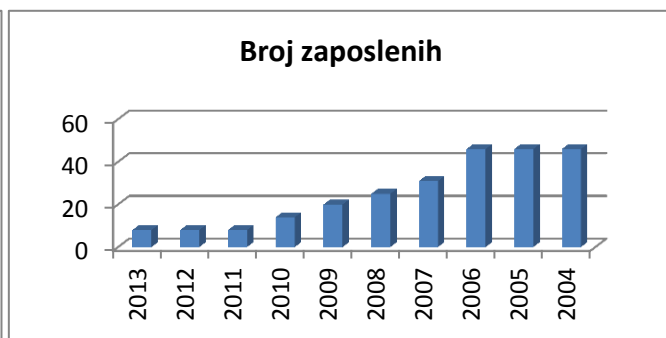
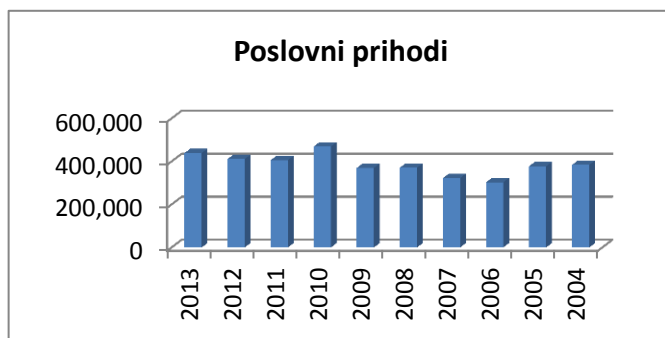
## Veletekstil ad Banja Luka

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>8,181,790</b>	<b>8,288,171</b>	<b>8,374,682</b>	<b>8,459,579</b>	<b>8,276,947</b>	<b>8,296,237</b>	<b>8,367,634</b>	<b>8,442,014</b>	<b>8,515,898</b>	<b>8,606,808</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL							0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	8,181,790	8,265,801	8,352,202	8,437,099	8,254,467	8,293,144	8,367,524	8,441,904	8,515,788	8,606,698
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	8,181,790	8,265,801	8,352,202	8,437,099	8,254,467	8,293,144	8,367,524	8,441,904	8,515,788	8,606,698
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	22,370	22,480	22,480	22,480	3,093	110	110	110	110
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	22,370	22,480	22,480	22,480	3,093	110	110	110	110
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>33,475</b>	<b>59,568</b>	<b>99,803</b>	<b>209,357</b>	<b>351,741</b>	<b>387,202</b>	<b>389,986</b>	<b>374,022</b>	<b>479,674</b>	<b>600,735</b>
I. ZALIHE	7,266	17,047	35,320	40,251	68,829	274,042	278,185	286,497	401,735	514,229
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	26,209	42,521	64,483	169,106	282,912	113,160	111,801	87,525	77,939	86,506
1. Potraživanja	14,728	31,298	25,408	142,761	121,891	106,863	95,682	83,736	71,740	80,125
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	10,198	8,806	37,902	24,030	157,031	4,780	15,123	3,789	6,199	6,381
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	1,283	2,417	1,173	2,315	3,990	1,517	996	0	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>8,215,265</b>	<b>8,347,739</b>	<b>8,474,485</b>	<b>8,668,936</b>	<b>8,628,688</b>	<b>8,683,439</b>	<b>8,757,620</b>	<b>8,816,036</b>	<b>8,995,572</b>	<b>9,207,543</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>8,215,265</b>	<b>8,347,739</b>	<b>8,474,485</b>	<b>8,668,936</b>	<b>8,628,688</b>	<b>8,683,439</b>	<b>8,757,620</b>	<b>8,816,036</b>	<b>8,995,572</b>	<b>9,207,543</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>179,949</b>	<b>179,949</b>	<b>179,949</b>	<b>179,949</b>	<b>179,949</b>	<b>250,771</b>	<b>251,153</b>	<b>251,286</b>	<b>255,367</b>	<b>337,137</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>7,626,497</b>	<b>7,581,839</b>	<b>7,589,330</b>	<b>7,569,480</b>	<b>7,533,899</b>	<b>7,953,583</b>	<b>7,986,938</b>	<b>8,194,704</b>	<b>8,455,776</b>	<b>8,743,354</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	6,511,102	6,511,102	6,511,102	6,511,102	6,511,102	6,511,102	6,511,102	6,511,102	6,511,102	6,511,102
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	0	0	0	0	153,179	505,204	631,097
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	1,743,840	1760235	1,776,629	1793023	1791495	1,791,495	1,791,495	1,791,495	1,791,495	1,727,048
V. NERASPOREDENI DOBITAK	61,053	8903	36,245	22289	0	0	0	0	0	0
VI. GUBITAK	689,498	698401	734,646	756934	768698	349,014	315,659	261,072	352,025	125,893
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>588,768</b>	<b>765,900</b>	<b>885,155</b>	<b>1,099,456</b>	<b>1,094,789</b>	<b>729,856</b>	<b>770,682</b>	<b>621,332</b>	<b>539,796</b>	<b>464,189</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	219,915	348,786	465,698	524,756	330,000	18,264	87,531	0	0	0
1. Dugoročni krediti	217,432	342885	456,714	512971	330000	18,264	87,531	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze	2,483	5901	8,984	11785	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	368,853	417,114	419,457	574,700	764,789	711,592	683,151	621,332	539,796	464,189
1. Kratkoročne finansijske obaveze	30,000	30000	3,824	0	0	0	0	0	0	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji							0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	145,065	187301	224,066	353104	603647	594,963	586,752	556,001	504,679	441,033
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	177,106	189397	165,650	193071	139334	90,169	0	1,739	4,002	1,355
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	16,682	10416	25,917	28525	21808	26,460	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0	0	96,399	63,592	31,115	21,801
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>8,215,265</b>	<b>8,347,739</b>	<b>8,474,485</b>	<b>8,668,936</b>	<b>8,628,688</b>	<b>8,683,439</b>	<b>8,757,620</b>	<b>8,816,036</b>	<b>8,995,572</b>	<b>9,207,543</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>179,949</b>	<b>179949</b>	<b>179,949</b>	<b>179949</b>	<b>179949</b>	<b>250,771</b>	<b>251,153</b>	<b>251,286</b>	<b>255,367</b>	<b>337,137</b>

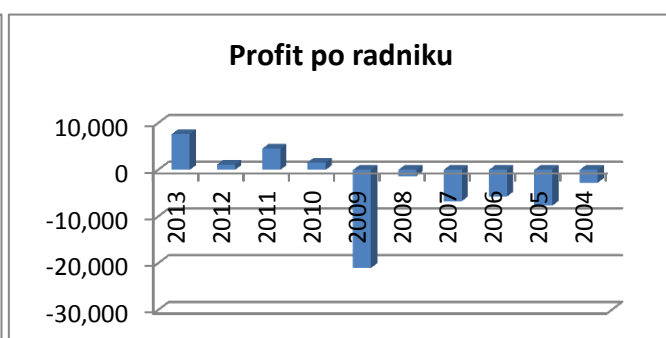
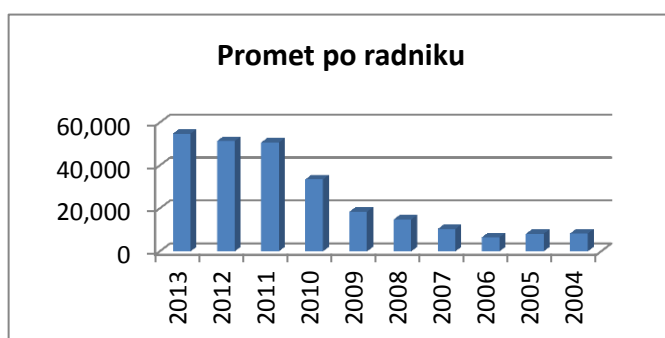


2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>438,895</b>	<b>411,249</b>	<b>405,850</b>	<b>469,287</b>	<b>369,859</b>	<b>370,689</b>	<b>322,462</b>	<b>302,536</b>	<b>377,716</b>	<b>384,030</b>
1. Prihodi od prodaje	5,263	589	1,974	38,152	26,803	25,998	23,343	40,138	64,868	83,830
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	433,632	410,660	403,876	431,135	343,056	344,691	299,119	262,398	312,848	300,200
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>332,738</b>	<b>387,921</b>	<b>336,778</b>	<b>447,117</b>	<b>586,166</b>	<b>445,810</b>	<b>520,794</b>	<b>473,786</b>	<b>523,545</b>	<b>514,173</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	7,271	589	1,974	24,931	23,351	21,618	20,216	37,420	61,057	72,840
2. Troškovi materijala	23,348	37,971	33,649	43,154	41,246	29,090	36,276	24,663	38,514	39,081
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	173,537	215,638	160,682	206,355	390,480	275,806	331,756	281,902	285,545	294,715
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	84,011	84,610	84,897	77,632	74,489	74,380	74,380	74,809	76,091	61,116
5. Ostali poslovni rashodi	44,571	49,113	55,576	95,045	56,600	44,916	58,166	54,992	62,338	46,421
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>106,157</b>	<b>23,328</b>	<b>69,072</b>	<b>22,170</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>216,307</b>	<b>75,121</b>	<b>198,332</b>	<b>171,250</b>	<b>145,829</b>	<b>130,143</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	11,151	9,671	7,074	8,172	3,397	31	250	16	23	208
VI. FINANSIJSKI RASHODI	31,728	45,080	53,229	132,069	4,615	4,841	7,245	0	0	0
VII. OSTALI PRIHODI	36,360	41,809	16,395	156,020	7,766	46,590	154	119	15,114	5,459
VIII. OSTALI RASHODI	50,451	20,825	3,067	32,004	229,312	2,997	2,592	89,957	221,333	1,417
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>71,489</b>	<b>8,903</b>	<b>36,245</b>	<b>22,289</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>439,071</b>	<b>36,338</b>	<b>207,765</b>	<b>261,072</b>	<b>352,025</b>	<b>125,893</b>
G. POREZ NA DOBITAK	10,436	0	0	0	-19,387	-2,983	0	0	0	0
Đ. NETO DOBITAK	61,053	8,903	36,245	22,289	0	0	0	0	0	0
E. NETO GUBITAK	0	0	0	0	419,684	33,355	207,765	261,072	352,025	125,893

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	438,895	411,249	405,850	469,287	369,859	370,689	322,462	302,536	377,716	384,030
Broj zaposlenih	8	8	8	14	20	25	31	46	46	46

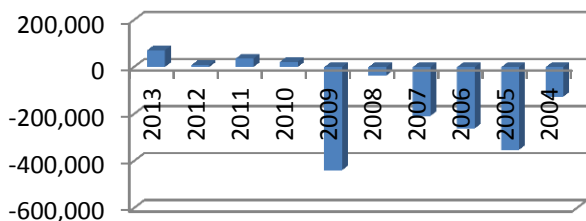


Promet po radniku	54,862	51,406	50,731	33,521	18,493	14,828	10,402	6,577	8,211	8,348
Profit po radniku	7,632	1,113	4,531	1,592	-20,984	-1,334	-6,702	-5,675	-7,653	-2,737

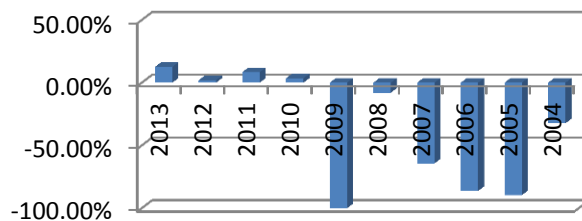


Struktura finansijskog rezultata											
Poslovni rezultat	106,157	23,328	69,072	22,170	-216,307	-75,121	-198,332	-171,250	-145,829	-130,143	
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-20,577	-35,409	-46,155	-123,897	-1,218	-4,810	-6,995	16	23	208	
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-14,091	20,984	13,328	124,016	-221,546	43,593	-2,438	-89,838	-206,219	4,042	
Ukupan neto finansijski rezultat	71,489	8,903	36,245	22,289	-439,071	-36,338	-207,765	-261,072	-352,025	-125,893	
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	12.55%	1.92%	8.44%	3.52%	-100.00%	-7.99%	-64.35%	-86.26%	-89.61%	-32.31%	

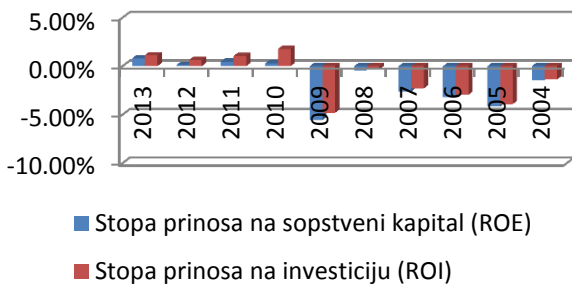
### Ukupan neto finansijski rezultat



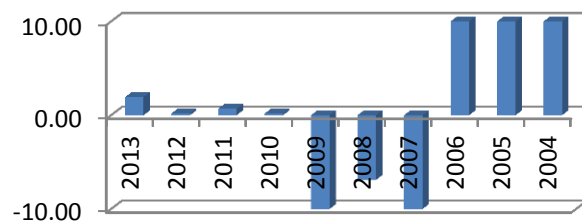
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.80%	0.12%	0.48%	0.29%	-5.57%	-0.42%	-2.60%	-3.19%	-4.16%	-1.44%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	1.13%	0.65%	1.06%	1.78%	-4.81%	-0.33%	-2.29%	-2.96%	-3.91%	-1.37%
Racio pokriva kamata iz dobitka	1.92	0.20	0.68	0.17	-10.00	-6.89	-10.00	10.00	10.00	10.00

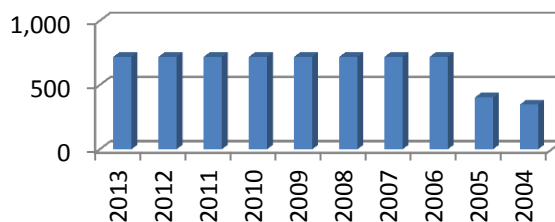


### Racio pokriva kamata iz dobitka



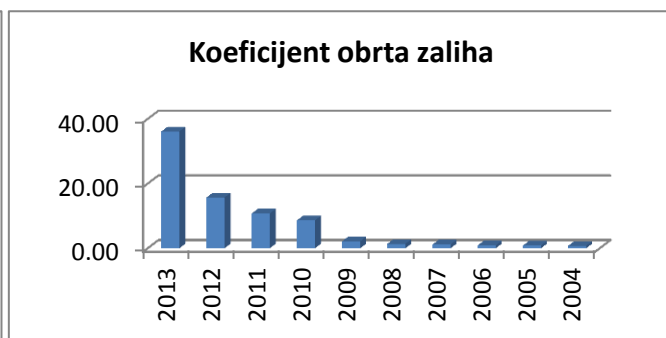
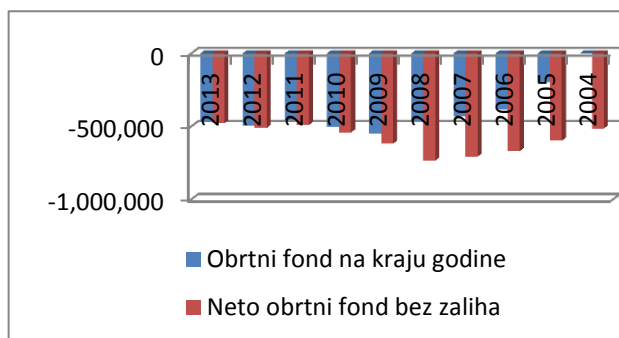
Prosečan broj dana naplate	720	720	720	720	720	720	720	720	404	349
----------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	408,276	372,689	370,227	401,202	305,262	319,981	265,970	240,453	278,145	272,109
Faktor poslovnog rizika	3.85	10.00	5.36	10.00	-1.41	-4.26	-1.34	-1.40	-1.91	-2.09
Faktor finansijskog rizika	1.24	-1.93	3.01	-0.22	0.99	0.94	0.97	1.00	1.00	1.00
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.14	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	5.43	-30.85	16.16	-3.94	-1.40	-4.00	-1.30	-1.40	-1.91	-2.09
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	93.02%	90.62%	91.22%	85.49%	82.53%	86.32%	82.48%	79.48%	73.64%	70.86%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	324,777	385,507	330,132	443,355	631,939	457,715	562,920	518,001	575,749	567,702
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	135.14%	106.68%	122.94%	105.85%	58.53%	80.99%	57.28%	58.40%	65.60%	67.65%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-471,924	-494,092	-456,200	-501,889	-549,594	-460,936	-429,711	-383,856	-196,668	0
Zalihe	7,266	17,047	35,320	40,251	68,829	274,042	278,185	286,497	401,735	514,229
Neto obrtni fond bez zaliha	-479,190	-511,139	-491,520	-542,140	-618,423	-734,978	-707,896	-670,353	-598,403	-514,229
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-6494.96%	-2898.41%	-1291.62%	-1246.90%	-798.49%	-168.20%	-154.47%	-133.98%	-48.95%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	36.10	15.71	10.74	8.60	2.16	1.34	1.14	0.88	0.82	0.75



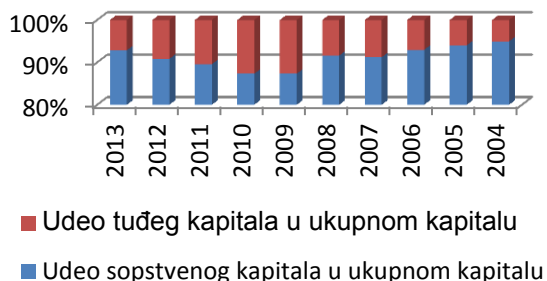
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-1.59%	-1.50%	-2.24%	0.47%	-0.63%	-0.85%	-0.66%	-2.00%	-2.30%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-1.57%	-1.47%	-2.16%	0.46%	-0.63%	-0.79%	-0.66%	-1.88%	-2.25%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	8,878,554	9,003,619	9,144,648	9,256,764	9,114,474	8,919,293	8,961,478	8,989,583	9,269,658	9,246,930
Dugoročni izvori sredstava	7,846,412	7,930,625	8,055,028	8,094,236	7,863,899	7,971,847	8,074,469	8,194,704	8,455,776	8,743,354
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-1,032,142	-1,072,994	-1,089,620	-1,162,528	-1,250,575	-947,446	-887,009	-794,879	-813,882	-503,576
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.06	0.06	0.05	0.07	0.04	0.05	0.04	0.03	0.04	0.04
Stopa zarađivačke sposobnosti	35.68%	46.60%	37.43%	32.57%	102.48%	66.09%	102.75%	93.14%	72.68%	75.63%
Stopa rentabilnosti	2.10%	2.56%	1.87%	2.39%	4.51%	3.16%	3.78%	3.17%	3.14%	3.20%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	52.95%	64.89%	57.20%	44.83%	122.03%	83.92%	125.79%	117.85%	92.05%	91.31%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.93	0.91	0.90	0.87	0.87	0.92	0.91	0.93	0.94	0.95
Stepen samofinansiranja	0.93	0.91	0.90	0.87	0.87	0.92	0.91	0.93	0.94	0.95
Stepen kreditne sposobnosti	0.93	0.91	0.91	0.89	0.91	0.96	0.95	0.97	0.99	1.02
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.03	0.02	0.09	0.04	0.21	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01
Tekuća likvidnost	0.07	0.10	0.15	0.29	0.37	0.16	0.16	0.14	0.14	0.19
Opšta likvidnost	0.09	0.14	0.24	0.36	0.46	0.54	0.57	0.60	0.89	1.29
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.01	0.00	0.00	0.00	-0.05	0.00	-0.02	-0.03	-0.04	-0.01
Ekonomičnost poslovanja	1.32	1.06	1.21	1.05	0.63	0.83	0.62	0.64	0.72	0.75
Koeficijent obrta zaliha	36.10	15.71	10.74	8.60	2.16	1.34	1.14	0.88	0.82	0.75
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.05	0.05	0.05	0.05	0.04	0.04	0.04	0.03	0.04	0.04

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	14.70%	1.92%	8.44%	3.52%	-115.24%	-8.71%	-64.35%	-86.26%	-89.61%	-32.31%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	16.29%	2.16%	8.93%	4.75%	-118.71%	-9.80%	-64.43%	-86.29%	-93.20%	-32.78%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	5.34%	4.93%	4.79%	5.41%	4.29%	4.27%	3.68%	3.43%	4.20%	4.17%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	5.75%	5.42%	5.35%	6.20%	4.91%	4.66%	4.04%	3.69%	4.47%	4.39%
Odnos poslovne aktive i kapitala	107.72%	110.10%	111.66%	114.52%	114.53%	109.18%	109.65%	107.58%	106.38%	105.31%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.94%	0.12%	0.48%	0.29%	-5.83%	-0.46%	-2.60%	-3.19%	-4.16%	-1.44%

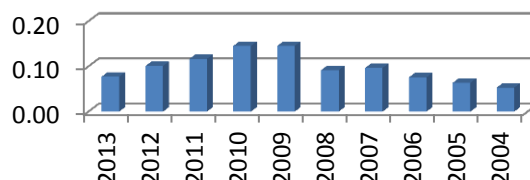


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	2.54	2.35	1.74	1.74	0.92	0.01	0.08	0.01	0.01	0.05
Ostali prihodi	8.28	10.17	4.04	33.25	2.10	12.57	0.05	0.04	4.00	1.42
Ukupan prihod	110.83	112.52	105.78	134.99	103.02	112.58	100.13	100.04	104.01	101.48
Poslovni rashodi	75.81	94.33	82.98	95.28	158.48	120.27	161.51	156.60	138.61	133.89
Finansijski rashodi	7.23	10.96	13.12	28.14	1.25	1.31	2.25	0.00	0.00	0.00
Ostali rashodi	11.50	5.06	0.76	6.82	62.00	0.81	0.80	29.73	58.60	0.37
Ukupni rashodi	94.54	110.35	96.85	130.24	221.73	122.38	164.56	186.34	197.21	134.26
Poslovni rezultat	24.19	5.67	17.02	4.72	-58.48	-20.27	-61.51	-56.60	-38.61	-33.89
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-4.69	-8.61	-10.00	-10.00	-0.33	-1.30	-2.17	0.01	0.01	0.05
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	-3.21	5.10	3.28	26.43	-59.90	11.76	-0.76	-29.69	-54.60	1.05
Ukupan neto finansijski rezultat	10.00	2.16	8.93	4.75	-10.00	-9.80	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	6.98	9.38	8.78	14.51	17.47	13.68	17.52	20.52	26.36	29.14
Marža pokrića	93.02	90.62	91.22	85.49	82.53	86.32	82.48	79.48	73.64	70.86
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	68.84	84.95	74.20	80.77	141.02	106.59	143.99	136.08	112.25	104.74
Poslovni rezultat	24.19	5.67	17.02	4.72	-58.48	-20.27	-61.51	-56.60	-38.61	-33.89
Rezultat iz stavki finansiranja	-4.69	-8.61	-11.37	-26.40	-0.33	-1.30	-2.17	0.01	0.01	0.05
Neto poslovni rezultat	19.50	-2.94	5.65	-21.68	-58.81	-21.56	-63.67	-56.60	-38.60	-33.83
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	2.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	17.12	-2.94	5.65	-21.68	-58.81	-21.56	-63.67	-56.60	-38.60	-33.83
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	74.00	93.74	81.34	94.47	170.86	123.48	174.57	171.22	152.43	147.83
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-2	-3	-8	-8	-13	-59	-65	-75	-204	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	219	217	239	232	228	206	206	207	414	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	93.21%	91.48%	90.62%	89.48%	91.02%	95.87%	95.45%	97.07%	99.29%	101.59%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	95.90%	95.69%	96.18%	95.68%	95.01%	96.09%	96.50%	97.07%	99.29%	101.59%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	93.13%	91.29%	90.24%	89.05%	90.27%	92.80%	92.38%	93.88%	94.82%	95.86%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	24441.49%	13913.80%	8391.21%	4040.74%	2353.14%	2142.61%	2145.62%	2257.09%	1775.35%	1432.71%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	92.83%	90.83%	89.56%	87.32%	87.31%	91.59%	91.20%	92.95%	94.00%	94.96%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	7.17%	9.17%	10.44%	12.68%	12.69%	8.41%	8.80%	7.05%	6.00%	5.04%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.08	0.10	0.12	0.15	0.15	0.09	0.10	0.08	0.06	0.05



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.00	0.01	0.01	0.02	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.07
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.01	0.01	0.01	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	12.95	9.90	8.57	6.88	6.88	10.90	10.36	13.19	15.66	18.84
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.05	0.05	0.05	0.05	0.04	0.04	0.04	0.03	0.04	0.04
Z-Score	6.54	5.23	4.69	4.02	3.96	5.65	5.42	6.60	7.66	9.00
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	385,257	2	3	6
Neto finansijski rezultat	-127,130	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-35.41	1	2	2
Broj zaposlenih	25	5	1	5
Promet po radniku	25,738	3	2	6
Profit po radniku	-3,022	1	2	2
Neto obrtni fond	-394,487	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-586,827	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	0.86	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	651	1	1	1
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-1.57	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-1.11	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	0.61	3	1	3
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.10	5	1	5
		<b>31</b>	<b>2</b>	<b>57</b>

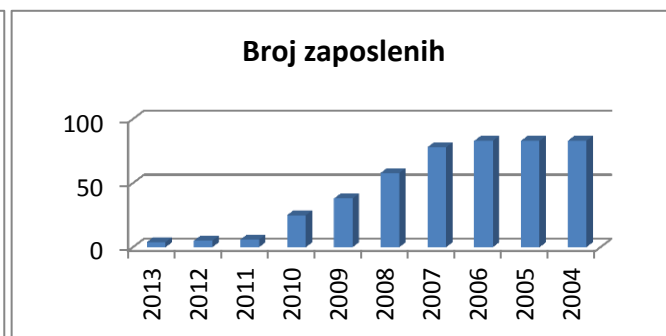
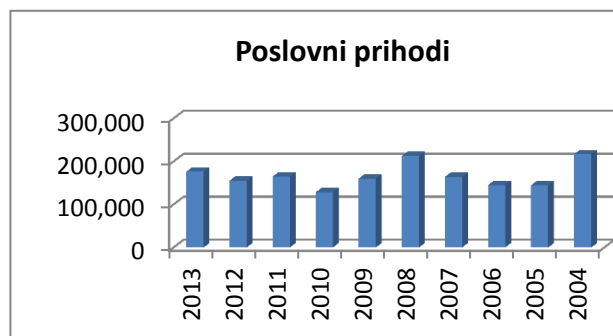
1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do -5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

**Veletrgovina ad Gradiška**

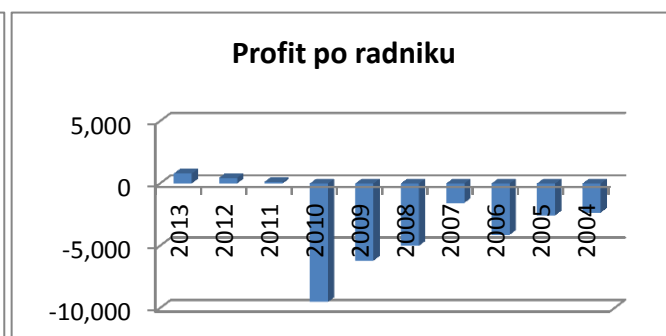
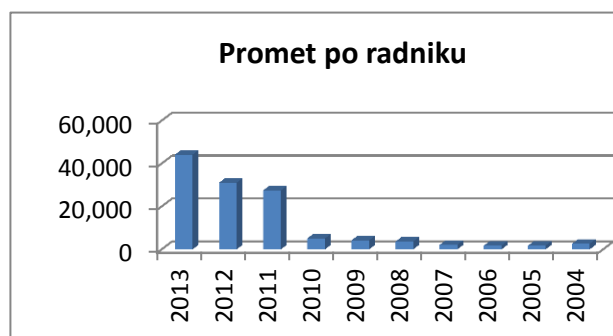
1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>6,583,902</b>	<b>6,640,559</b>	<b>6,750,741</b>	<b>7,005,759</b>	<b>7,245,358</b>	<b>7,312,375</b>	<b>6,452,285</b>	<b>6,526,939</b>	<b>6,762,383</b>	<b>7,020,730</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL							0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	2,354,918	2,354,918	2,407,958	2,471,480	2,471,480	2,471,480	1,361,622	1,361,622	1,403,532	1,462,856
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	4,228,984	4,285,641	4,342,783	4,534,279	4,597,878	4,664,895	4,914,663	4,999,917	5,193,451	5,392,474
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	3,896,045	3,948,694	4,001,344	4,188,347	4,597,878	4,664,895	4,914,663	4,999,917	5,193,451	5,392,474
2. Investicione nekretnine	332,939	336,947	341,439	345,932	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	0	0	176,000	176,000	176,000	165,400	165,400	165,400
1. Učešća u kapitalu	0	0	0	0	176,000	176,000	176,000	165,400	165,400	165,400
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>4,660</b>	<b>9,897</b>	<b>54,825</b>	<b>49,659</b>	<b>78,460</b>	<b>246,976</b>	<b>62,018</b>	<b>133,808</b>	<b>184,173</b>	<b>332,174</b>
I. ZALIHE	0	0	19,855	32,866	39,257	41,601	41,614	43,807	47,243	65,166
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	4,660	9,897	34,970	16,793	39,203	205,375	20,404	90,001	136,930	267,008
1. Potraživanja	0	2,272	24,757	15,841	19,508	193,257	9,049	20,489	107,869	240,114
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	40,000	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	4,227	664	10,115	543	19,266	10,574	10,126	28,322	29,061	26,894
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	433	6,961	98	409	429	1,544	1,229	1,190	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>6,588,562</b>	<b>6,650,456</b>	<b>6,805,566</b>	<b>7,055,418</b>	<b>7,323,818</b>	<b>7,559,351</b>	<b>6,514,303</b>	<b>6,660,747</b>	<b>6,946,556</b>	<b>7,352,904</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>6,588,562</b>	<b>6,650,456</b>	<b>6,805,566</b>	<b>7,055,418</b>	<b>7,323,818</b>	<b>7,559,351</b>	<b>6,514,303</b>	<b>6,660,747</b>	<b>6,946,556</b>	<b>7,352,904</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>6,441,001</b>	<b>6,459,672</b>	<b>6,457,440</b>	<b>6,456,664</b>	<b>6,694,327</b>	<b>6,929,658</b>	<b>6,021,299</b>	<b>6,143,009</b>	<b>6,484,746</b>	<b>6,697,274</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	6,021,146	6,021,146	6,021,146	6,021,146	6,021,146	6,021,146	6,021,146	6,021,146	6,021,146	6,021,146
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	0	0	0	153	121,863	463,600	676,128	870,546
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	886,676	908,511	908,511	908,511	908,512	1,198,708	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	3,164	2,232	776	0	0	0	0	0	0	0
VI. GUBITAK	469,985	4,722,17	4,72,993	4,72,993	2,353,31	2,90,349	1,21,710	3,41,737	2,12,528	1,94,418
VII. OTKUPIJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>147,561</b>	<b>190,784</b>	<b>348,126</b>	<b>598,754</b>	<b>629,491</b>	<b>629,693</b>	<b>493,004</b>	<b>517,738</b>	<b>461,810</b>	<b>655,630</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	64,582	64,582	64,582	64,582	64,582	64,582	64,582	64,582	74,122	110,198
1. Dugoročni krediti	64,582	64,582	64,582	64,582	64,582	64,582	64,582	64,582	74,122	110,198
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	82,979	126,202	283,544	534,172	564,909	565,111	428,422	453,156	387,688	545,432
1. Kratkoročne finansijske obaveze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji							0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	22,134	22,383	148,570	308,568	325,250	379,410	380,455	415,189	349,124	503,380
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	57,201	95,543	131,036	212,311	230,242	177,188	8,249	8,340	3,120	2,741
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	3,292	8,028	3,852	13,293	9,417	8,513	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	352	248	86	0	0	0	39,718	29,627	35,444	39,311
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>6,588,562</b>	<b>6,650,456</b>	<b>6,805,566</b>	<b>7,055,418</b>	<b>7,323,818</b>	<b>7,559,351</b>	<b>6,514,303</b>	<b>6,660,747</b>	<b>6,946,556</b>	<b>7,352,904</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>176,470</b>	<b>155,322</b>	<b>164,842</b>	<b>128,217</b>	<b>160,264</b>	<b>212,724</b>	<b>164,010</b>	<b>144,813</b>	<b>144,743</b>	<b>216,741</b>
1. Prihodi od prodaje	0	0	0	0	1,398	1,739	253	1,563	5,335	8,615
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	0	1,054	3,362
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	176,470	155,322	164,842	128,217	158,866	210,985	163,757	143,250	138,354	204,764
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>197,035</b>	<b>193,608</b>	<b>283,970</b>	<b>448,899</b>	<b>489,741</b>	<b>548,607</b>	<b>525,148</b>	<b>502,165</b>	<b>520,695</b>	<b>507,327</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe	0	0	0	0	0	0	0	0	3,149	7,347
2. Troškovi materijala	21,832	17,129	17,807	16,937	29,996	44,042	30,250	36,480	41,638	46,579
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	83,520	81,669	158,422	252,250	285,378	326,970	309,930	246,712	264,301	255,764
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	56,657	57,142	57,142	63,600	67,931	70,600	82,775	98,850	114,063	117,572
5. Ostali poslovni rashodi	35,026	37,668	50,599	116,112	106,436	106,995	102,193	120,123	97,544	80,065
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>20,565</b>	<b>38,286</b>	<b>119,128</b>	<b>320,682</b>	<b>329,477</b>	<b>335,883</b>	<b>361,138</b>	<b>357,352</b>	<b>375,952</b>	<b>290,586</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	0	0	20	11	36	34	33,465	204	310	106
VI. FINANSIJSKI RASHODI	2	574	3,710	6,090	312	585	697	1,518	1,361	5,633
VII. OSTALI PRIHODI	24,083	88,181	140,654	97,067	102,168	49,451	230,857	37,490	184,854	185,806
VIII. OSTALI RASHODI	0	46,841	16,974	7,968	7,746	3,366	24,197	20,561	20,379	84,111
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>3,516</b>	<b>2,480</b>	<b>862</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>237,662</b>	<b>235,331</b>	<b>290,349</b>	<b>121,710</b>	<b>341,737</b>	<b>212,528</b>	<b>194,418</b>
G. POREZ NA DOBITAK	352	248	86	0	0	0	0	0	0	0
Đ. NETO DOBITAK	3,164	2,232	776	0	0	0	0	0	0	0
E. NETO GUBITAK	0	0	0	237,662	235,331	290,349	121,710	341,737	212,528	194,418

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	176,470	155,322	164,842	128,217	160,264	212,724	164,010	144,813	144,743	216,741
Broj zaposlenih	4	5	6	25	38	58	78	83	83	83

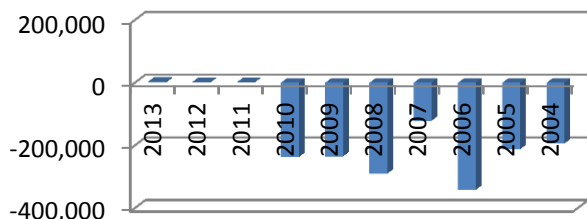


Promet po radniku	44,118	31,064	27,474	5,129	4,217	3,668	2,103	1,745	1,744	2,611
Profit po radniku	791	446	129	-9,506	-6,193	-5,006	-1,560	-4,117	-2,561	-2,342

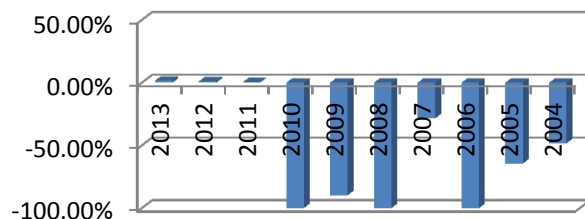


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-20,565	-38,286	-119,128	-320,682	-329,477	-335,883	-361,138	-357,352	-375,952	-290,586
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-2	-574	-3,690	-6,079	-276	-551	32,768	-1,314	-1,051	-5,527
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	24,083	41,340	123,680	89,099	94,422	46,085	206,660	16,929	164,475	101,695
Ukupan neto finansijski rezultat	3,516	2,480	862	-237,662	-235,331	-290,349	-121,710	-341,737	-212,528	-194,418
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	1.58%	0.92%	0.25%	-100.00%	-89.66%	-100.00%	-28.41%	-100.00%	-64.42%	-48.28%

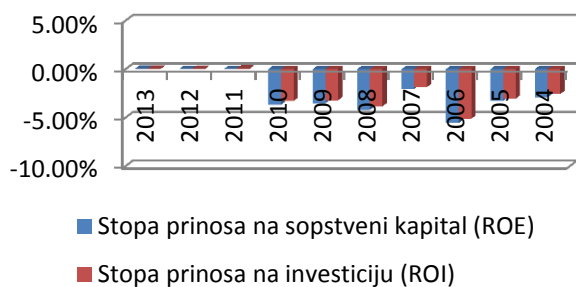
### Ukupan neto finansijski rezultat



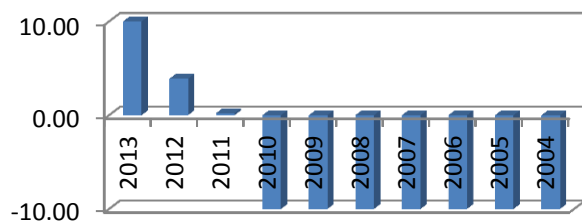
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.05%	0.03%	0.01%	-3.68%	-3.52%	-4.19%	-2.02%	-5.56%	-3.28%	-2.90%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	0.05%	0.04%	0.07%	-3.28%	-3.21%	-3.83%	-1.86%	-5.11%	-3.04%	-2.57%
Racio pokrića kamata iz dobitka	10.00	3.89	0.21	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00

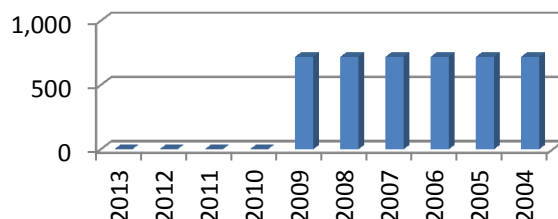


### Racio pokrića kamata iz dobitka



Prosečan broj dana naplate	0	0	0	0	720	720	720	720	720	720
----------------------------	---	---	---	---	-----	-----	-----	-----	-----	-----

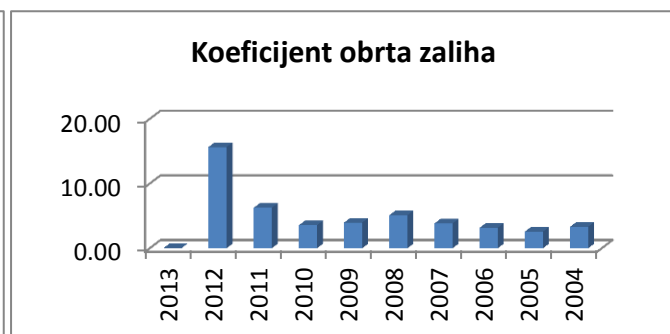
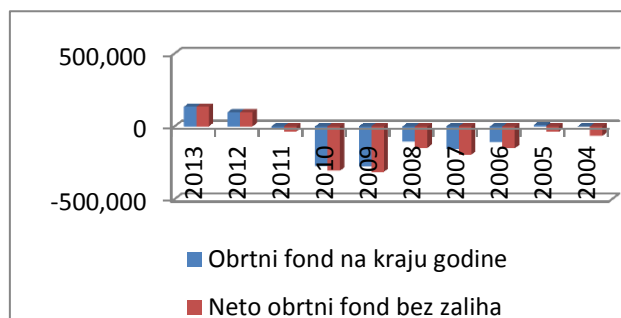
### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokrića	154,638	138,193	147,035	111,280	130,268	168,682	133,760	108,333	99,956	162,815
Faktor poslovnog rizika	-7.52	-3.61	-1.23	-0.35	-0.40	-0.50	-0.37	-0.30	-0.27	-0.56
Faktor finansijskog rizika	1.00	0.99	0.97	0.98	1.00	1.00	1.10	1.00	1.00	0.98
Faktor rizika poreskog zahvatanja	0.98	0.99	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-7.39	-3.53	-1.20	-0.34	-0.40	-0.50	-0.41	-0.30	-0.27	-0.55
Učešće marže pokrića u ukupnim prihodima	87.63%	88.97%	89.20%	86.79%	81.28%	79.30%	81.56%	74.81%	69.06%	75.12%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	199,938	198,354	298,397	497,707	565,608	636,304	606,820	622,500	689,147	603,572
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	88.26%	78.31%	55.24%	25.76%	28.33%	33.43%	27.03%	23.26%	21.00%	35.91%



Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	134,939	96,953	-15,461	-271,255	-273,191	-104,877	-153,146	-106,090	9,743	0
Zalihe	0	0	19,855	32,866	39,257	41,601	41,614	43,807	47,243	65,166
Neto obrtni fond bez zaliha	134,939	96,953	-35,316	-304,121	-312,448	-146,478	-194,760	-149,897	-37,500	-65,166
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	100.00%	100.00%	-77.87%	-825.34%	-695.90%	-252.10%	-368.02%	-242.18%	20.62%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	0.00	15.65	6.25	3.56	3.96	5.11	3.84	3.18	2.58	3.33



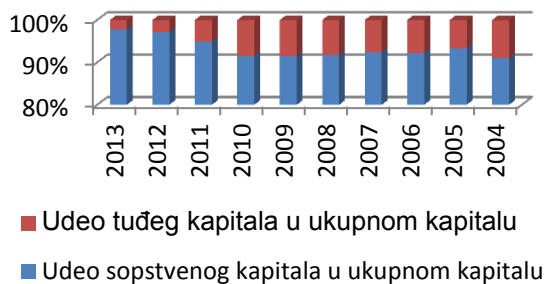
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-0.93%	-2.28%	-3.54%	-3.66%	-3.12%	16.04%	-2.20%	-4.11%	-5.53%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-0.92%	-2.24%	-3.41%	-3.58%	-3.13%	14.96%	-2.17%	-3.87%	-5.41%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	7,053,887	7,112,776	7,243,589	7,511,618	7,519,946	7,644,325	6,615,609	6,912,483	7,022,154	7,280,314
Dugoročni izvori sredstava	6,505,583	6,524,254	6,522,022	6,521,246	6,758,909	6,994,240	6,085,881	6,207,591	6,558,868	6,807,472
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-548,304	-588,522	-721,567	-990,372	-761,037	-650,085	-529,728	-704,892	-463,286	-472,842
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.03	0.04	0.04	0.03	0.04	0.04	0.07	0.03	0.05	0.05
Stopa zarađivačke sposobnosti	41.64%	33.54%	51.85%	111.96%	108.73%	124.70%	72.36%	135.18%	80.11%	63.52%
Stopa rentabilnosti	1.26%	1.21%	2.29%	3.51%	3.83%	4.65%	4.70%	3.63%	3.70%	3.48%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	69.90%	57.01%	70.56%	140.19%	134.61%	151.62%	91.68%	189.34%	114.69%	92.72%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.98	0.97	0.95	0.92	0.91	0.92	0.92	0.92	0.93	0.91
Stepen samofinansiranja	0.98	0.97	0.95	0.92	0.91	0.92	0.92	0.92	0.93	0.91
Stepen kreditne sposobnosti	0.98	0.97	0.96	0.92	0.92	0.95	0.93	0.94	0.96	0.95
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.05	0.01	0.04	0.00	0.03	0.02	0.02	0.06	0.07	0.05
Tekuća likvidnost	0.06	0.08	0.12	0.03	0.07	0.36	0.05	0.20	0.35	0.49
Opšta likvidnost	0.06	0.08	0.19	0.09	0.14	0.44	0.14	0.30	0.48	0.61
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	0.00	0.00	-0.03	-0.03	-0.04	-0.02	-0.05	-0.03	-0.03
Ekonomičnost poslovanja	0.90	0.80	0.58	0.29	0.33	0.39	0.31	0.29	0.28	0.43
Koeficijent obrta zaliha	0.00	15.65	6.25	3.56	3.96	5.11	3.84	3.18	2.58	3.33
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	0.03

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	1.75%	1.02%	0.28%	-105.49%	-89.66%	-110.73%	-28.41%	-187.25%	-64.42%	-48.28%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	1.99%	1.60%	0.52%	-185.36%	-146.84%	-136.49%	-74.21%	-235.99%	-146.83%	-89.70%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	2.68%	2.34%	2.42%	1.82%	2.19%	2.81%	2.52%	2.17%	2.08%	2.95%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	2.74%	2.40%	2.55%	1.99%	2.39%	3.07%	2.72%	2.36%	2.23%	3.24%
Odnos poslovne aktive i kapitala	102.29%	102.95%	105.39%	109.27%	109.40%	109.09%	108.19%	108.43%	107.12%	109.79%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.05%	0.04%	0.01%	-3.68%	-3.52%	-4.19%	-2.02%	-5.56%	-3.28%	-2.90%

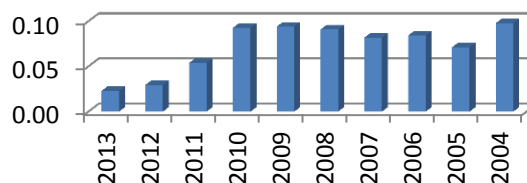


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02	0.02	20.40	0.14	0.21	0.05
Ostali prihodi	13.65	56.77	85.33	75.71	63.75	23.25	140.76	25.89	127.71	85.73
Ukupan prihod	113.65	156.77	185.34	175.71	163.77	123.26	261.16	126.03	227.93	185.78
Poslovni rashodi	111.65	124.65	172.27	350.11	305.58	257.90	320.19	346.77	359.74	234.07
Finansijski rashodi	0.00	0.37	2.25	4.75	0.19	0.28	0.42	1.05	0.94	2.60
Ostali rashodi	0.00	30.16	10.30	6.21	4.83	1.58	14.75	14.20	14.08	38.81
Ukupni rashodi	111.65	155.18	184.82	361.07	310.61	259.75	335.37	362.01	374.76	275.48
Poslovni rezultat	-11.65	-24.65	-72.27	-250.11	-205.58	-157.90	-220.19	-246.77	-259.74	-134.07
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	0.00	-0.37	-2.24	-4.74	-0.17	-0.26	10.00	-0.91	-0.73	-2.55
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	13.65	26.62	75.03	69.49	58.92	21.66	126.00	11.69	113.63	46.92
Ukupan neto finansijski rezultat	1.99	1.60	0.52	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	12.37	11.03	10.80	13.21	18.72	20.70	18.44	25.19	30.94	24.88
Marža pokrića	87.63	88.97	89.20	86.79	81.28	79.30	81.56	74.81	69.06	75.12
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	99.28	113.62	161.47	336.90	286.87	237.19	301.75	321.58	328.80	209.19
Poslovni rezultat	-11.65	-24.65	-72.27	-250.11	-205.58	-157.90	-220.19	-246.77	-259.74	-134.07
Rezultat iz stavki finansiranja	0.00	-0.37	-2.24	-4.74	-0.17	-0.26	19.98	-0.91	-0.73	-2.55
Neto poslovni rezultat	-11.65	-25.02	-74.51	-254.85	-205.76	-158.16	-200.21	-247.68	-260.46	-136.62
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.20	0.16	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-11.85	-25.18	-74.56	-254.85	-205.76	-158.16	-200.21	-247.68	-260.46	-136.62
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	113.30	127.70	181.02	388.18	352.92	299.12	369.99	429.86	476.12	278.48
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	0	0	-128	-12	-14	-40	-27	-41	485	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-406	-607	4,667	365	279	620	346	664	-4,755	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	97.83%	97.28%	95.66%	92.16%	92.39%	94.77%	93.32%	94.12%	95.89%	95.39%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	98.81%	98.25%	96.61%	93.08%	93.29%	95.65%	94.32%	95.11%	96.99%	96.96%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	97.83%	97.28%	95.37%	91.73%	91.90%	94.23%	92.72%	93.49%	95.23%	94.52%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	141285.4%	67096.69%	12313.25%	14107.73%	9234.46%	2960.76%	10403.89%	4877.84%	3671.76%	2113.57%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	97.76%	97.13%	94.88%	91.51%	91.40%	91.67%	92.43%	92.23%	93.35%	91.08%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	2.24%	2.87%	5.12%	8.49%	8.60%	8.33%	7.57%	7.77%	6.65%	8.92%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.02	0.03	0.05	0.09	0.09	0.09	0.08	0.08	0.07	0.10



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.03	0.01	0.02	0.03	0.05
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	43.65	33.86	18.55	10.78	10.63	11.00	12.21	11.87	14.04	10.22
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02	0.03	0.03	0.02	0.02	0.03
Z-Score	19.36	15.24	8.82	5.55	5.49	5.67	6.16	6.02	6.94	5.35
Vjerovatnoća stečaja	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjek	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	166,815	1	3	3
Neto finansijski rezultat	-162,756	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-52.80	1	2	2
Broj zaposlenih	46	5	1	5
Promet po radniku	12,387	2	2	4
Profit po radniku	-2,992	1	2	2
Neto obrtni fond	-68,239	2	3	6
Neto obrtni fond bez zaliha	-101,379	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	0.64	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	432	1	1	1
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-2.51	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-2.27	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-5.59	1	1	1
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.07	5	1	5
		<b>28</b>	<b>2</b>	<b>53</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

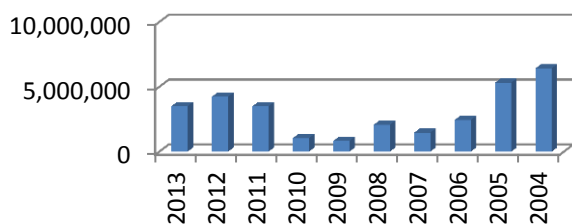
**Boska ad Banja Luka**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>55,497,963</b>	<b>42,441,124</b>	<b>43,225,799</b>	<b>43,881,642</b>	<b>42,704,856</b>	<b>42,966,797</b>	<b>43,423,977</b>	<b>43,878,314</b>	<b>44,362,817</b>	<b>45,006,570</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL							0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	3,578	2,482	131,651	131,651	6,811,608	6,811,608	6,811,608	6,811,608	6,811,608	6,811,608
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	55,494,385	42,438,642	43,093,981	43,749,824	35,893,081	36,155,022	36,612,202	37,066,539	37,551,042	38,194,795
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	55,494,385	42,438,642	43,093,981	43,749,824	35,893,081	36,155,022	36,612,202	37,066,539	37,551,042	38,194,795
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	0	167	167	167	167	167	167	167	167
1. Učešća u kapitalu	0	0	167	167	167	167	167	167	167	167
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>2,546,253</b>	<b>4,493,470</b>	<b>3,264,307</b>	<b>859,359</b>	<b>888,745</b>	<b>1,026,433</b>	<b>1,690,740</b>	<b>2,633,550</b>	<b>3,203,458</b>	<b>5,583,186</b>
I. ZALIHE	132,458	136,841	106,460	1,600	30,016	484,068	842,813	1,761,952	2,599,560	4,079,363
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	2,413,795	4,356,629	3,157,847	857,759	858,729	542,365	847,927	871,598	603,898	1,503,823
1. Potraživanja	683,092	993,136	1,340,265	183,389	737,627	395,220	529,691	634,262	390,439	769,170
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	1,455,843	2,291,176	1,595,119	0	33	33	714	0	134,000	637,923
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	138,960	1,013,352	222,463	24,662	34,678	18,352	153,180	29,191	79,459	96,730
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	135,900	58,965	0	649,708	86,391	128,760	164,342	208,145	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>58,044,216</b>	<b>46,934,594</b>	<b>46,490,106</b>	<b>44,741,001</b>	<b>43,593,601</b>	<b>43,993,230</b>	<b>45,114,717</b>	<b>46,511,864</b>	<b>47,566,275</b>	<b>50,589,756</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>58,044,216</b>	<b>46,934,594</b>	<b>46,490,106</b>	<b>44,741,001</b>	<b>43,593,601</b>	<b>43,993,230</b>	<b>45,114,717</b>	<b>46,511,864</b>	<b>47,566,275</b>	<b>50,589,756</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>43,644</b>	<b>43,644</b>	<b>45,358</b>	<b>711,833</b>	<b>1,099,685</b>	<b>470,447</b>	<b>899,115</b>	<b>1,012,353</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>35,719,653</b>	<b>23,816,765</b>	<b>21,482,465</b>	<b>23,567,386</b>	<b>26,931,437</b>	<b>29,513,003</b>	<b>32,726,749</b>	<b>36,658,259</b>	<b>39,411,185</b>	<b>43,137,293</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	22,886,599	22886599	22,886,599	42813249	42813249	42,813,249	42,813,249	42,813,249	42,813,249	42,813,249
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	680,787	680787	680,787	680787	680787	680,787	680,787	680,787	680,787	680,787
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	13,790,590	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	446,596	2334298	0	0	0	0	0	0	0	0
VI. GUBITAK	2,084,919	2084919	2,084,921	19926650	16562599	13,981,033	10,767,287	6,835,777	4,082,851	356,743
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>22,324,563</b>	<b>23,117,829</b>	<b>25,007,641</b>	<b>21,173,615</b>	<b>16,662,164</b>	<b>14,480,227</b>	<b>12,387,968</b>	<b>9,853,605</b>	<b>8,155,090</b>	<b>7,452,463</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	13,894,755	19,291,399	21,841,858	11,357,349	5,603,319	2,424,196	2,703,894	2,306,196	2,386,758	2,942,972
1. Dugoročni krediti	0	0	1,333,000	5293000	5603319	2,310,319	2,552,992	2,098,191	2,098,191	2,570,788
2. Ostale dugoročne obaveze	13,894,755	19291399	20,508,858	6064349	0	113,877	150,902	208,005	288,567	372,184
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	8,429,808	3,826,430	3,165,783	9,816,266	11,058,845	12,056,031	9,684,074	7,547,409	5,768,332	4,509,491
1. Kratkoročne finansijske obaveze	4,380,701	1118742	133,664	74386	548843	763,797	245,198	785,564	1,108,400	517,306
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji							0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	1,980,587	2158496	2,330,335	6679897	5545446	5,075,471	6,239,436	4,367,286	3,506,078	3,641,849
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	1,959,718	453234	613,682	2958678	4639378	6,216,763	239,092	614,113	47,588	79,616
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	108,802	95958	88,102	103305	325178	0	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0	0	2,960,348	1,780,446	1,106,266	270,720
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>58,044,216</b>	<b>46,934,594</b>	<b>46,490,106</b>	<b>44,741,001</b>	<b>43,593,601</b>	<b>43,993,230</b>	<b>45,114,717</b>	<b>46,511,864</b>	<b>47,566,275</b>	<b>50,589,756</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>43,644</b>	<b>43644</b>	<b>45358</b>	<b>711,833</b>	<b>1,099,685</b>	<b>470,447</b>	<b>899,115</b>	<b>1,012,353</b>

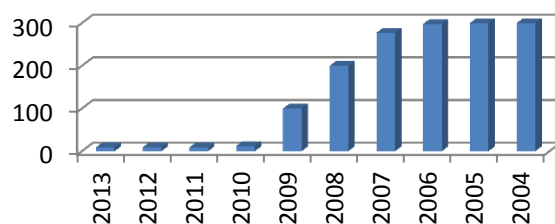
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>3,509,408</b>	<b>4,234,226</b>	<b>3,498,510</b>	<b>1,040,366</b>	<b>827,997</b>	<b>2,070,233</b>	<b>1,464,629</b>	<b>2,438,522</b>	<b>5,316,606</b>	<b>6,425,243</b>
1. Prihodi od prodaje	3,506,815	4,230,481	3,498,510	1,859	262,769	1,448,562	783,736	1,668,793	4,893,839	5,955,080
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	0	0	0	0	0	0	0	100	31,691	40,456
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi	2,593	3,745	0	1,038,507	565,228	621,671	680,893	769,629	391,076	429,707
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>2,037,708</b>	<b>1,812,955</b>	<b>1,996,518</b>	<b>1,891,506</b>	<b>3,284,645</b>	<b>5,063,171</b>	<b>4,741,500</b>	<b>5,105,533</b>	<b>9,140,322</b>	<b>9,164,456</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	0	1,876	0	9,968	474,614	1,601,551	1,287,372	1,543,183	5,010,241	4,835,099
2. Troškovi materijala	441,714	445,583	471,446	307,268	314,159	13,846	375,549	241,459	337,316	334,774
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	160,969	174,413	252,625	220,097	2,078,288	2,376,209	2,384,412	2,356,579	2,372,051	2,440,710
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	826,478	742,333	716,189	951,501	216,941	407,257	411,737	425,298	489,081	463,162
5. Ostali poslovni rashodi	608,547	448,750	556,258	402,672	200,643	664,308	282,430	539,014	931,633	1,090,711
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>1,471,700</b>	<b>2,421,271</b>	<b>1,501,992</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>851,140</b>	<b>2,456,648</b>	<b>2,992,938</b>	<b>3,276,871</b>	<b>2,667,011</b>	<b>3,823,716</b>	<b>2,739,213</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	83	174	87	26	237,586	333,354	354,844	222,192	721,340	842,367
VI. FINANSIJSKI RASHODI	1,359,040	412,299	3,598,796	804,844	293,432	303,342	742,147	199,210	219,318	84,537
VII. OSTALI PRIHODI	172,520	697,442	11,796	398,119	15	105,744	106,756	92,542	369,239	1,708,387
VIII. OSTALI RASHODI	42,710	372,290	0	223,210	69,087	356,564	374,092	201,439	773,654	83,745
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>242,553</b>	<b>2,334,298</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,084,921</b>	<b>1,481,049</b>	<b>2,581,566</b>	<b>3,213,746</b>	<b>3,931,510</b>	<b>2,752,926</b>	<b>3,726,109</b>	<b>356,741</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Đ. NETO DOBITAK	242,553	2,334,298	0	0	0	0	0	0	0	0
E. NETO GUBITAK	0	0	2,084,921	1,481,049	2,581,566	3,213,746	3,931,510	2,752,926	3,726,109	356,741

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	3,509,408	4,234,226	3,498,510	1,040,366	827,997	2,070,233	1,464,629	2,438,522	5,316,606	6,425,243
Broj zaposlenih	9	9	9	12	100	200	277	298	300	300

**Poslovni prihodi**

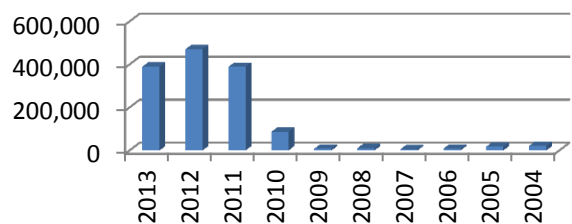


**Broj zaposlenih**

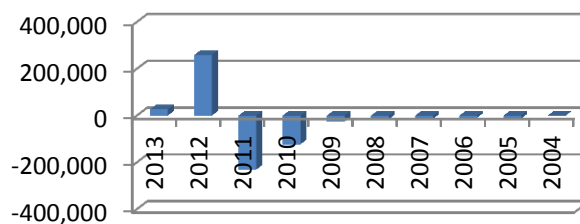


Promet po radniku	389,934	470,470	388,723	86,697	8,280	10,351	5,287	8,183	17,722	21,417
Profit po radniku	26,950	259,366	-231,658	-123,421	-25,816	-16,069	-14,193	-9,238	-12,420	-1,189

**Promet po radniku**

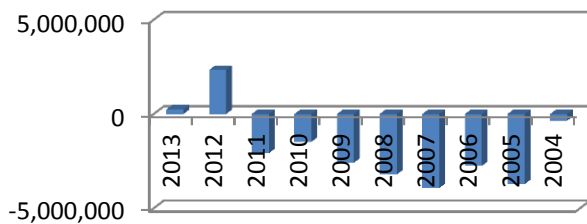


**Profit po radniku**

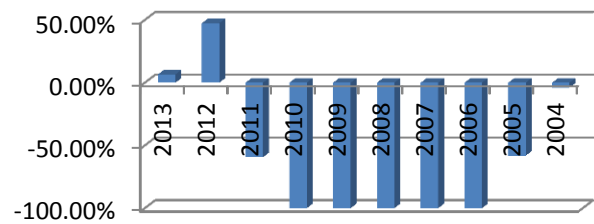


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	1,471,700	2,421,271	1,501,992	-851,140	-2,456,648	-2,992,938	-3,276,871	-2,667,011	-3,823,716	-2,739,213
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-1,358,957	-412,125	-3,598,709	-804,818	-55,846	30,012	-387,303	22,982	502,022	757,830
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	129,810	325,152	11,796	174,909	-69,072	-250,820	-267,336	-108,897	-404,415	1,624,642
Ukupan neto finansijski rezultat	242,553	2,334,298	-2,084,921	-1,481,049	-2,581,566	-3,213,746	-3,931,510	-2,752,926	-3,726,109	-356,741
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	6.59%	47.33%	-59.39%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-100.00%	-99.99%	-58.16%	-3.97%

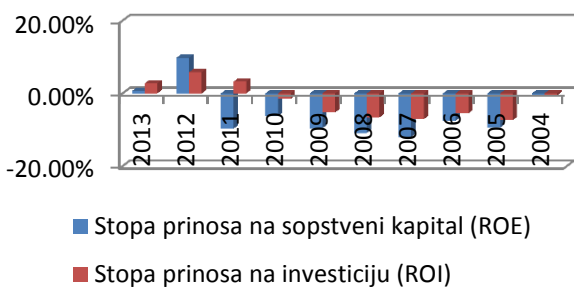
### Ukupan neto finansijski rezultat



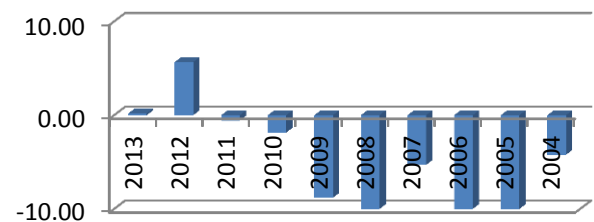
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	0.68%	9.80%	-9.71%	-6.28%	-9.59%	-10.89%	-12.01%	-7.51%	-9.45%	-0.83%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	2.76%	5.85%	3.26%	-1.51%	-5.25%	-6.62%	-7.07%	-5.49%	-7.37%	-0.54%
Racio pokriva kamata iz dobitka	0.18	5.66	-0.58	-1.84	-8.80	-10.00	-5.30	-10.00	-10.00	-4.22

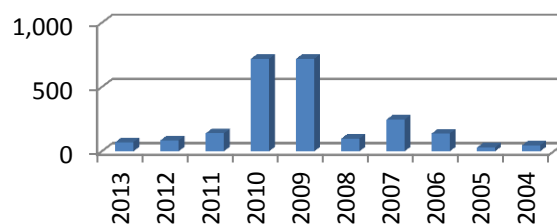


### Racio pokriva kamata iz dobitka



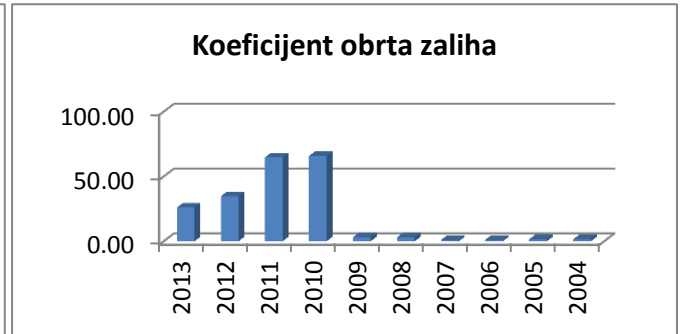
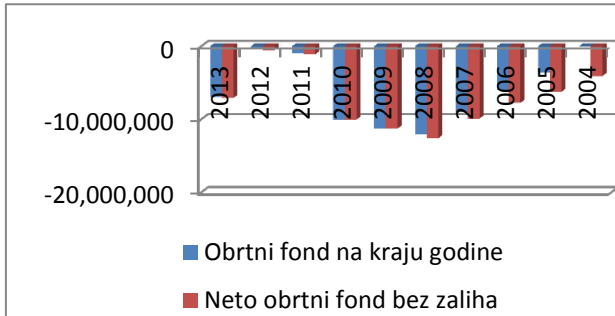
Prosečan broj dana naplate	71	86	140	720	720	100	247	139	29	47
----------------------------	----	----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----	----

### Prosečan broj dana naplate



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	3,067,694	3,786,767	3,027,064	723,130	39,224	454,836	-198,292	653,880	-30,951	1,255,370
Faktor poslovnog rizika	2.08	1.56	2.02	-0.85	-0.02	-0.15	0.06	-0.25	0.01	-0.46
Faktor finansijskog rizika	10.00	1.21	-0.72	0.51	0.98	1.01	0.89	1.01	1.15	1.38
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	27.21	1.88	-1.44	-0.44	-0.02	-0.15	0.05	-0.25	0.01	-0.63
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	87.41%	89.43%	86.52%	69.51%	4.74%	21.97%	0.00%	26.81%	0.00%	19.54%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	1,825,799	1,526,848	1,762,592	2,264,900	52,686,481	15,692,899	gubitak na supstanci	12,384,636	gubitak na supstanci	20,445,101
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	192.21%	277.32%	198.49%	45.93%	1.57%	13.19%	> 100 %	19.69%	> 100 %	31.43%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-6,957,250	-406,655	-975,171	-10,030,602	-11,243,795	-12,103,293	-9,067,029	-5,987,554	-3,638,569	0
Zalihe	132,458	136,841	106,460	1,600	30,016	484,068	842,813	1,761,952	2,599,560	4,079,363
Neto obrtni fond bez zaliha	-7,089,708	-543,496	-1,081,631	-10,032,202	-11,273,811	-12,587,361	-9,909,842	-7,749,506	-6,238,129	-4,079,363
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-5252.42%	-297.17%	-916.00%	-626912.63%	-37459.34%	-2500.33%	-1075.81%	-339.83%	-139.97%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	26.06	34.81	64.75	65.81	3.22	3.12	1.12	1.12	1.59	1.58



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	23.67%	0.96%	3.91%	2.63%	-0.91%	-2.49%	-3.00%	-2.22%	-5.98%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	23.44%	0.94%	3.76%	2.57%	-0.91%	-2.32%	-2.97%	-2.08%	-5.85%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	57,715,340	44,662,884	45,417,180	63,809,892	59,297,471	57,431,898	55,034,077	52,476,043	51,045,228	49,442,676
Dugoročni izvori sredstava	49,614,408	43,108,164	43,324,323	34,924,735	32,534,756	31,937,199	35,430,643	38,964,455	41,797,943	46,080,265
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-8,100,932	-1,554,720	-2,092,857	-28,885,157	-26,762,715	-25,494,699	-19,603,434	-13,511,588	-9,247,285	-3,362,411
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.07	0.11	0.08	0.03	0.02	0.06	0.04	0.06	0.13	0.18
Stopa zarađivačke sposobnosti	4.37%	3.54%	7.20%	15.30%	195.03%	94.69%	123.79%	85.59%	37.02%	27.19%
Stopa rentabilnosti	0.31%	0.37%	0.55%	0.50%	4.75%	5.33%	5.20%	5.01%	4.83%	4.82%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	26.82%	18.59%	27.60%	81.45%	200.00%	110.92%	145.16%	101.04%	44.66%	32.35%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.62	0.51	0.46	0.53	0.62	0.67	0.73	0.79	0.83	0.85
Stepen samofinansiranja	0.62	0.51	0.46	0.53	0.62	0.67	0.73	0.79	0.83	0.85
Stepen kreditne sposobnosti	0.64	0.56	0.50	0.54	0.63	0.69	0.75	0.84	0.89	0.96
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.02	0.26	0.07	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	0.01	0.02
Tekuća likvidnost	0.29	1.14	1.00	0.09	0.08	0.04	0.09	0.12	0.10	0.33
Opšta likvidnost	0.30	1.17	1.03	0.09	0.08	0.09	0.17	0.35	0.56	1.24
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	0.00	0.05	-0.04	-0.03	-0.06	-0.07	-0.09	-0.06	-0.08	-0.01
Ekonomičnost poslovanja	1.72	2.34	1.75	0.55	0.25	0.41	0.31	0.48	0.58	0.70
Koeficijent obrta zaliha	26.06	34.81	64.75	65.81	3.22	3.12	1.12	1.12	1.59	1.58
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.07	0.09	0.08	0.02	0.02	0.05	0.03	0.05	0.11	0.13

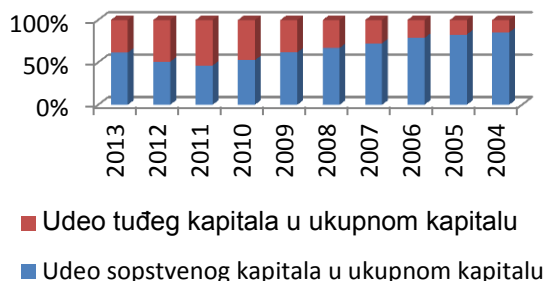
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	6.59%	47.33%	-59.39%	-102.96%	-242.26%	-128.07%	-204.10%	-99.99%	-58.16%	-3.97%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	6.91%	55.13%	-59.59%	-142.36%	-311.78%	-155.24%	-268.43%	-112.89%	-70.08%	-5.55%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	6.05%	9.02%	7.53%	2.33%	1.90%	4.71%	3.25%	5.24%	11.18%	12.70%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	9.82%	17.78%	16.29%	4.41%	3.07%	7.01%	4.48%	6.65%	13.49%	14.89%
Odnos poslovne aktive i kapitala	162.50%	197.07%	216.41%	189.84%	161.87%	149.06%	137.85%	126.88%	120.69%	117.28%
Odnos neto rezultata i kapitala	0.68%	9.80%	-9.71%	-6.28%	-9.59%	-10.89%	-12.01%	-7.51%	-9.45%	-0.83%



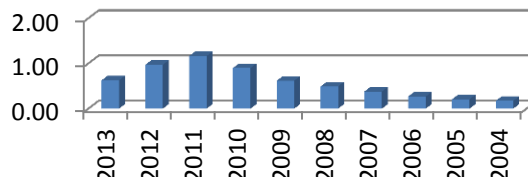
4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.00	0.00	0.00	0.00	28.69	16.10	24.23	9.11	13.57	13.11
Ostali prihodi	4.92	16.47	0.34	38.27	0.00	5.11	7.29	3.80	6.95	26.59
Ukupan prihod	104.92	116.48	100.34	138.27	128.70	121.21	131.52	112.91	120.51	139.70
Poslovni rashodi	58.06	42.82	57.07	181.81	396.70	244.57	323.73	209.37	171.92	142.63
Finansijski rashodi	38.73	9.74	100.00	77.36	35.44	14.65	50.67	8.17	4.13	1.32
Ostali rashodi	1.22	8.79	0.00	21.45	8.34	17.22	25.54	8.26	14.55	1.30
Ukupni rashodi	98.01	61.35	159.93	280.63	440.48	276.45	399.95	225.80	190.60	145.25
Poslovni rezultat	41.94	57.18	42.93	-81.81	-296.70	-144.57	-223.73	-109.37	-71.92	-42.63
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-10.00	-9.73	-10.00	-10.00	-6.74	1.45	-10.00	0.94	9.44	10.00
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	3.70	7.68	0.34	16.81	-8.34	-12.12	-18.25	-4.47	-7.61	25.29
Ukupan neto finansijski rezultat	6.91	10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-5.55
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	12.59	10.57	13.48	30.49	95.26	78.03	113.54	73.19	100.58	80.46
Marža pokrića	87.41	89.43	86.52	69.51	4.74	21.97	-13.54	26.81	-0.58	19.54
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	45.48	32.25	43.59	151.32	301.43	166.54	210.20	136.18	71.34	62.17
Poslovni rezultat	41.94	57.18	42.93	-81.81	-296.70	-144.57	-223.73	-109.37	-71.92	-42.63
Rezultat iz stavki finansiranja	-38.72	-9.73	-102.86	-77.36	-6.74	1.45	-26.44	0.94	9.44	11.79
Neto poslovni rezultat	3.21	47.45	-59.93	-159.17	-303.44	-143.12	-250.18	-108.43	-62.48	-30.84
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	3.21	47.45	-59.93	-159.17	-303.44	-143.12	-250.18	-108.43	-62.48	-30.84
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	52.03	36.06	50.38	217.70	6,363.12	758.03	gubitak na supstanci	507.87	gubitak na supstanci	318.20
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-2	-34	-11	0	0	-4	-9	-29	-71	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	116	382	215	288	238	211	216	226	254	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	64.36%	56.12%	49.70%	53.71%	63.06%	68.69%	75.37%	83.55%	88.84%	95.85%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	89.40%	101.57%	100.23%	79.59%	76.19%	74.33%	81.59%	88.80%	94.22%	102.39%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	64.21%	55.94%	49.58%	53.70%	63.02%	67.92%	73.93%	80.32%	83.92%	87.88%



Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	2179.59%	944.51%	1324.20%	5106.32%	4805.07%	4186.03%	2568.34%	1666.13%	1384.84%	806.11%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	61.54%	50.74%	46.21%	52.68%	61.78%	67.09%	72.54%	78.81%	82.86%	85.27%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	38.46%	49.26%	53.79%	47.32%	38.22%	32.91%	27.46%	21.19%	17.14%	14.73%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.62	0.97	1.16	0.90	0.62	0.49	0.38	0.27	0.21	0.17



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.04	0.10	0.07	0.02	0.02	0.02	0.04	0.06	0.07	0.11
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.01	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.03	0.06	0.08	0.02	0.01	0.01	0.02	0.00	0.00	0.00
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	1.60	1.03	0.86	1.11	1.62	2.04	2.64	3.72	4.83	5.79
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.06	0.09	0.08	0.02	0.02	0.05	0.03	0.05	0.11	0.13
Z-Score	1.85	1.81	1.72	1.56	1.73	1.94	2.22	2.67	3.20	3.64
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	3,082,574	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-1,755,172	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-56.76	1	2	2
Broj zaposlenih	151	3	1	3
Promet po radniku	140,707	5	2	10
Profit po radniku	-14,769	1	2	2
Neto obrtni fond	-6,040,992	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-7,058,505	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	21.44	5	1	5
Prosečan broj dana naplate	230	2	1	2
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-5.58	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-2.20	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-4.49	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.58	5	1	5
		<b>38</b>	<b>2</b>	<b>72</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

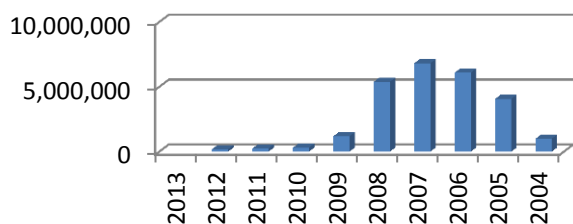
**Trgoprodaja ad Prijedor**

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>		<b>14,433,248</b>	<b>15,098,162</b>	<b>16,126,027</b>	<b>16,881,455</b>	<b>17,868,240</b>	<b>26,883,722</b>	<b>23,459,788</b>	<b>22,273,506</b>	<b>12,189,729</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL							0	0	0	0
II. GOODWILL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA		3,799,454	3,799,454	3,801,455	3,803,055	3,805,455	4,210,648	4,143,574	3,987,517	1,789,077
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.		10,348,632	11,013,546	12,039,410	12,793,238	13,975,454	22,673,074	19,316,214	18,285,989	10,400,652
1. Nekretnine, postrojenja i oprema		10,348,632	11,013,546	12,039,410	12,793,238	13,975,454	22,673,074	19,316,214	18,285,989	10,400,652
2. Investicione nekretnine		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva		0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI		285,162	285,162	285,162	285,162	87,331	0	0	0	0
1. Učešća u kapitalu		0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani		285,162	285,162	285,162	285,162	87,331	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>		<b>10,357,765</b>	<b>10,321,407</b>	<b>11,071,327</b>	<b>9,555,679</b>	<b>9,623,103</b>	<b>3,495,976</b>	<b>3,877,269</b>	<b>3,114,655</b>	<b>4,233,770</b>
I. ZALIHE		94,045	98,349	190,282	221,847	1,111,870	1,764,654	1,496,950	1,219,957	2,962,539
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI		5,664,192	5,664,192	5,664,192	5,664,192	5,664,192	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA		4,599,528	4,558,866	5,216,853	3,669,640	2,847,041	1,731,322	2,380,319	1,894,698	1,271,231
1. Potraživanja		2,121,002	2,080,827	2,719,848	2,677,460	1,790,081	1,565,594	2,294,770	1,814,809	1,267,399
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani		0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina		465	898	20,114	6,107	13,818	90,656	47,645	79,889	3,832
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja		2,478,061	2,477,141	2,476,891	986,073	1,043,142	75,072	37,904	0	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>		<b>24,791,013</b>	<b>25,419,569</b>	<b>27,197,354</b>	<b>26,437,134</b>	<b>27,491,343</b>	<b>30,379,698</b>	<b>27,337,057</b>	<b>25,388,161</b>	<b>16,423,499</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>		<b>24,791,013</b>	<b>25,419,569</b>	<b>27,197,354</b>	<b>26,437,134</b>	<b>27,404,012</b>	<b>30,379,698</b>	<b>27,337,057</b>	<b>25,388,161</b>	<b>16,423,499</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>		<b>6,962,958</b>	<b>7,394,194</b>	<b>7,712,745</b>	<b>8,256,721</b>	<b>10,105,766</b>	<b>11,212,272</b>	<b>11,073,074</b>	<b>10,817,674</b>	<b>10,751,852</b>
I. OSNOVNI KAPITAL		9826373	9,826,373	9826373	9826373	9,826,373	9,826,373	9,826,373	9,826,373	9,826,373
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE		993586	993,586	993586	993586	993,586	993,586	993,586	993,586	1,472,061
IV. REVALORIZACIONE REZERVE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK		305412	305,412	305412	305412	305,412	392,313	478,167	65,822	0
VI. GUBITAK		4162413	3,731,177	3412626	2868650	1,019,605	0	225,052	68,107	546,582
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>		<b>17,828,055</b>	<b>18,025,375</b>	<b>19,484,609</b>	<b>18,180,413</b>	<b>17,298,246</b>	<b>19,167,426</b>	<b>16,263,983</b>	<b>14,570,487</b>	<b>5,671,647</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE		3,221,688	5,421,353	5,464,794	6,283,145	7,542,958	8,816,046	7,101,245	7,117,103	1,310,673
1. Dugoročni krediti		517945	2,585,874	1601572	2302054	3,414,498	4,352,880	2,178,041	1,962,500	0
2. Ostale dugoročne obaveze		2703743	2,835,479	3863222	3981091	4,128,460	4,463,166	4,923,204	5,154,603	1,310,673
III. KRATKOROČNE OBAVEZE		14,606,367	12,604,022	14,019,815	11,897,268	9,755,288	10,344,644	9,162,738	7,453,384	4,360,974
1. Kratkoročne finansijske obaveze		4289578	2,248,578	3304405	2597876	2,069,245	1,934,697	647,410	83,290	3,183,037
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji							0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja		6984261	7,076,131	7544274	6518296	6,311,957	8,295,672	8,427,431	7,268,120	522,036
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.		3012304	2,994,117	2880675	2535003	1,191,762	1,035	8,500	6,089	74,213
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda		320224	285,196	290461	246093	182,324	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak		0	0	0	0	0	113,240	79,397	95,885	581,688
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE		0	0	0	0	0	6,736	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>		<b>24,791,013</b>	<b>25,419,569</b>	<b>27,197,354</b>	<b>26,437,134</b>	<b>27,404,012</b>	<b>30,379,698</b>	<b>27,337,057</b>	<b>25,388,161</b>	<b>16,423,499</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

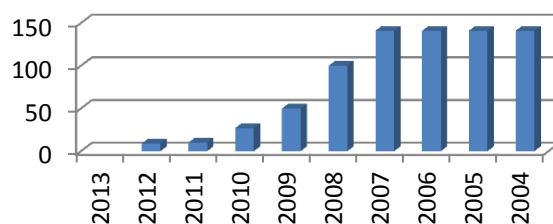
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>		<b>185,360</b>	<b>241,430</b>	<b>294,627</b>	<b>1,184,342</b>	<b>5,382,431</b>	<b>6,811,518</b>	<b>6,085,715</b>	<b>4,064,645</b>	<b>996,274</b>
1. Prihodi od prodaje		675	1,803	576	841,560	4,962,274	6,354,291	5,593,944	3,206,095	78,220
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi		184,685	239,627	294,051	342,782	420,157	457,227	491,771	858,550	918,054
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>		<b>725,428</b>	<b>886,309</b>	<b>1,569,221</b>	<b>2,970,825</b>	<b>7,168,423</b>	<b>7,892,019</b>	<b>6,897,999</b>	<b>4,188,678</b>	<b>1,095,301</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe		790	2,109	129	863,913	4,259,472	5,483,142	4,900,071	2,772,951	78,158
2. Troškovi materijala		31,111	34,763	52,714	89,457	194,647	162,566	138,092	80,079	33,492
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi		156,206	267,118	911,016	1,366,407	1,619,087	1,106,474	838,744	620,534	491,121
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja		426,699	444,523	474,621	496,366	651,117	656,393	614,488	296,697	295,334
5. Ostali poslovni rashodi		110,622	137,796	130,741	154,682	444,100	483,444	406,604	418,417	197,196
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>		<b>540,068</b>	<b>644,879</b>	<b>1,274,594</b>	<b>1,786,483</b>	<b>1,785,992</b>	<b>1,080,501</b>	<b>812,284</b>	<b>124,033</b>	<b>99,027</b>
<b>V. FINANSIJSKI PRIHODI</b>		<b>5,604</b>	<b>39,366</b>	<b>113,220</b>	<b>29,840</b>	<b>7,906</b>	<b>3,028,831</b>	<b>2,819</b>	<b>1,336</b>	<b>62</b>
<b>VI. FINANSIJSKI RASHODI</b>		<b>57,592</b>	<b>5,497</b>	<b>28,304</b>	<b>117,874</b>	<b>580,856</b>	<b>353,375</b>	<b>216,759</b>	<b>42,715</b>	<b>148,384</b>
<b>VII. OSTALI PRIHODI</b>		<b>224,799</b>	<b>555,557</b>	<b>774,865</b>	<b>712,310</b>	<b>2,351,175</b>	<b>94,546</b>	<b>1,437,197</b>	<b>318,643</b>	<b>67,460</b>
<b>VIII. OSTALI RASHODI</b>		<b>63,979</b>	<b>263,098</b>	<b>129,164</b>	<b>816,102</b>	<b>1,096,971</b>	<b>1,497,841</b>	<b>44,475</b>	<b>87,409</b>	<b>321,315</b>
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>191,660</b>	<b>366,498</b>	<b>65,822</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>431,236</b>	<b>318,551</b>	<b>543,977</b>	<b>1,978,309</b>	<b>1,104,738</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>501,204</b>
<b>G. POREZ NA DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-197,831</b>	<b>-85,133</b>	<b>58,442</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Đ. NETO DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>133,218</b>	<b>366,498</b>	<b>65,822</b>	<b>0</b>
<b>E. NETO GUBITAK</b>		<b>431,236</b>	<b>318,551</b>	<b>543,977</b>	<b>1,780,478</b>	<b>1,019,605</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>501,204</b>

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		185,360	241,430	294,627	1,184,342	5,382,431	6,811,518	6,085,715	4,064,645	996,274
Broj zaposlenih		9	10	27	50	100	141	141	141	141

**Poslovni prihodi**

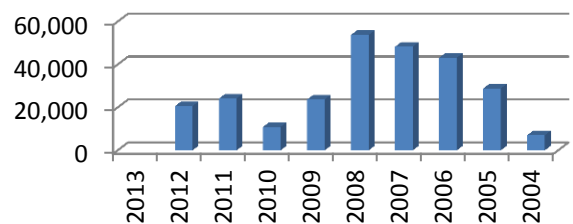


**Broj zaposlenih**

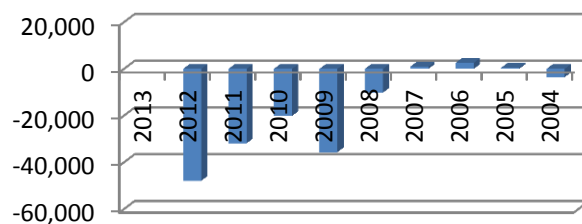


Promet po radniku		20,596	24,143	10,912	23,687	53,824	48,309	43,161	28,827	7,066
Profit po radniku		-47,915	-31,855	-20,147	-35,610	-10,196	945	2,599	467	-3,555

**Promet po radniku**

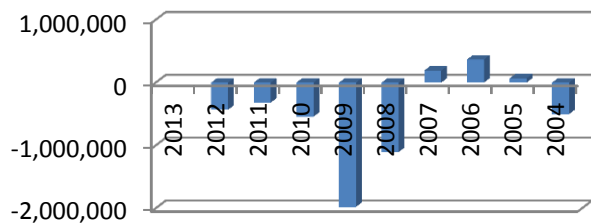


**Profit po radniku**

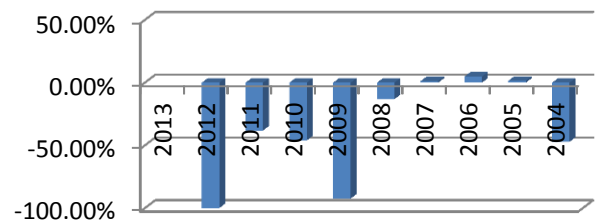


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat		-540,068	-644,879	-1,274,594	-1,786,483	-1,785,992	-1,080,501	-812,284	-124,033	-99,027
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-51,988	33,869	84,916	-88,034	-572,950	2,675,456	-213,940	-41,379	-148,322
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		160,820	292,459	645,701	-103,792	1,254,204	-1,403,295	1,392,722	231,234	-253,855
Ukupan neto finansijski rezultat		-431,236	-318,551	-543,977	-1,978,309	-1,104,738	191,660	366,498	65,822	-501,204
Procenat dobiti u ukupnim prihodima		-100.00%	-38.09%	-45.99%	-92.42%	-13.17%	1.34%	4.87%	1.50%	-47.11%

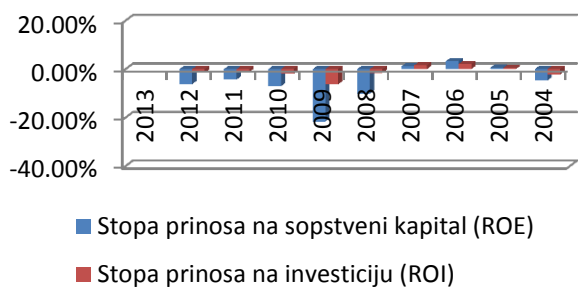
**Ukupan neto finansijski rezultat**



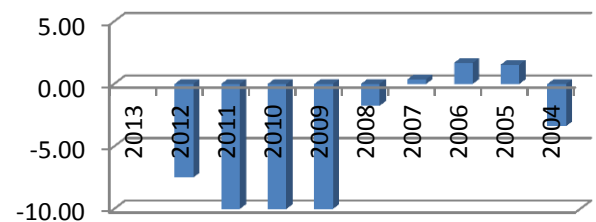
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)		-6.19%	-4.31%	-7.05%	-21.56%	-10.09%	1.19%	3.31%	0.61%	-4.66%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)		-1.51%	-1.23%	-1.90%	-6.29%	-1.60%	1.60%	2.13%	0.43%	-2.15%
Racio pokriva kamata iz dobitka		-7.49	-10.00	-10.00	-10.00	-1.76	0.38	1.69	1.54	-3.38

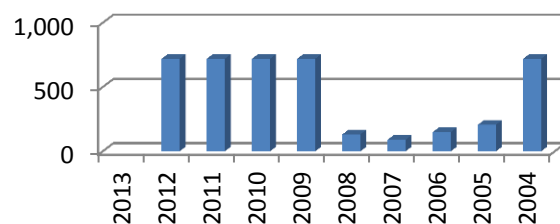


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



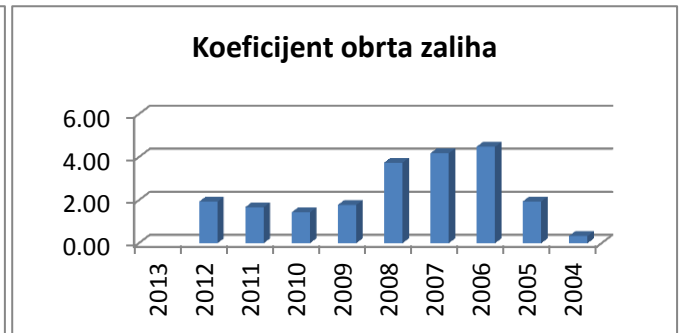
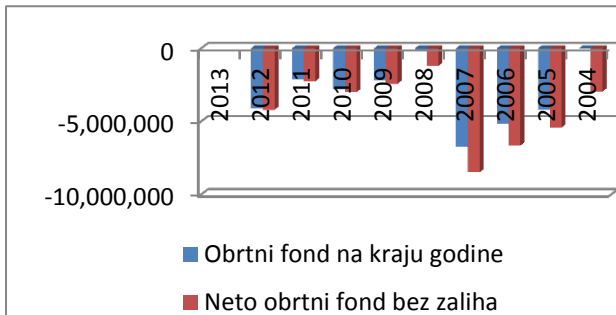
Prosečan broj dana naplate		720	720	720	720	132	90	150	207	720
----------------------------	--	-----	-----	-----	-----	-----	----	-----	-----	-----

**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva		153,459	204,558	241,784	230,972	928,312	1,165,810	1,047,552	1,211,615	884,624
Faktor poslovnog rizika		-0.28	-0.32	-0.19	-0.13	-0.52	-1.08	-1.29	-9.77	-8.93
Faktor finansijskog rizika		0.91	1.06	1.07	0.95	0.76	-0.68	0.79	0.75	0.40
Faktor rizika poreskog zahvatanja		1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.04	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika		-0.26	-0.33	-0.20	-0.12	-0.39	0.76	-1.02	-7.32	-3.58
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima		82.79%	84.73%	82.06%	19.50%	17.25%	17.12%	17.21%	29.81%	88.79%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata		837,697	1,002,550	1,847,789	10,344,789	15,737,763	13,124,598	10,804,649	4,480,743	1,107,799
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata		22.13%	24.08%	15.94%	11.45%	34.20%	51.90%	56.32%	90.71%	89.93%

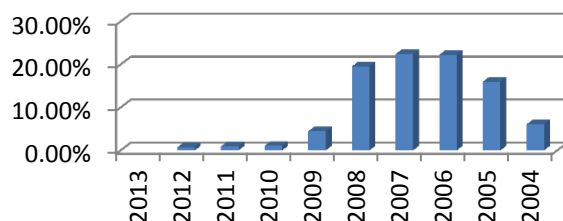
Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine		-4,121,398	-2,155,411	-2,821,284	-2,214,385	-92,312	-6,728,200	-5,158,265	-4,211,525	0
Zalihe		94,045	98,349	190,282	221,847	1,111,870	1,764,654	1,496,950	1,219,957	2,962,539
Neto obrtni fond bez zaliha		-4,215,443	-2,253,760	-3,011,566	-2,436,232	-1,204,182	-8,492,854	-6,655,215	-5,431,482	-2,962,539
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom		-4382.37%	-2191.59%	-1482.69%	-998.16%	-8.30%	-381.28%	-344.58%	-345.22%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha		1.93	1.67	1.43	1.78	3.74	4.18	4.48	1.94	0.34



Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive		-2.47%	-6.54%	2.88%	-3.83%	-9.51%	11.13%	7.68%	54.58%	0.00%
Indeks cena na malo		1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive		-2.43%	-6.29%	2.81%	-3.85%	-8.87%	11.01%	7.21%	53.41%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva		18,689,706	18,927,688	19,728,935	19,971,952	19,999,715	28,648,376	25,181,790	23,561,570	15,698,850
Dugoročni izvori sredstava		10,184,646	12,815,547	13,177,539	14,539,866	17,648,724	20,028,318	18,174,319	17,934,777	12,062,525
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		-8,505,060	-6,112,141	-6,551,396	-5,432,086	-2,350,991	-8,620,058	-7,007,471	-5,626,793	-3,636,325
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava		0.02	0.03	0.04	0.07	0.27	0.34	0.29	0.21	0.06
Stopa zarađivačke sposobnosti		37.57%	31.94%	77.03%	70.93%	20.91%	11.14%	11.15%	14.15%	46.17%
Stopa rentabilnosti		0.62%	1.02%	3.40%	5.07%	5.60%	3.83%	3.18%	2.97%	2.99%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti		140.20%	85.09%	117.16%	96.69%	29.33%	17.74%	19.31%	20.92%	73.93%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost		0.28	0.29	0.28	0.31	0.37	0.37	0.41	0.43	0.65
Stepen samofinansiranja		0.28	0.29	0.28	0.31	0.37	0.37	0.41	0.43	0.65
Stepen kreditne sposobnosti		0.48	0.49	0.48	0.49	0.57	0.42	0.47	0.49	0.88
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.00
Tekuća likvidnost		0.70	0.81	0.78	0.78	0.87	0.17	0.26	0.25	0.29
Opšta likvidnost		0.71	0.82	0.79	0.80	0.99	0.34	0.42	0.42	0.97
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu		-0.02	-0.01	-0.02	-0.07	-0.04	0.00	0.01	0.00	-0.03
Ekonomičnost poslovanja		0.26	0.27	0.19	0.40	0.75	0.86	0.88	0.97	0.91
Koeficijent obrta zaliha		1.93	1.67	1.43	1.78	3.74	4.18	4.48	1.94	0.34
Koeficijent obrta ukupne imovine		0.01	0.01	0.01	0.04	0.19	0.24	0.23	0.19	0.06

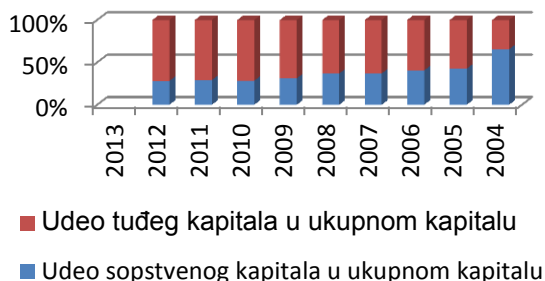
Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda		-103.72%	-38.09%	-45.99%	-102.69%	-14.27%	1.93%	4.87%	1.50%	-47.11%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda		-232.65%	-131.94%	-184.63%	-167.04%	-20.52%	2.81%	6.02%	1.62%	-50.31%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)		0.75%	0.95%	1.08%	4.48%	19.58%	22.42%	22.26%	16.01%	6.07%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala		2.66%	3.27%	3.82%	14.34%	53.26%	60.75%	54.96%	37.57%	9.27%
Odnos poslovne aktive i kapitala		356.04%	343.78%	352.63%	320.19%	272.04%	270.95%	246.88%	234.69%	152.75%
Odnos neto rezultata i kapitala		-6.19%	-4.31%	-7.05%	-23.96%	-10.93%	1.71%	3.31%	0.61%	-4.66%

### Prinos na angažovana sredstva (ROA)

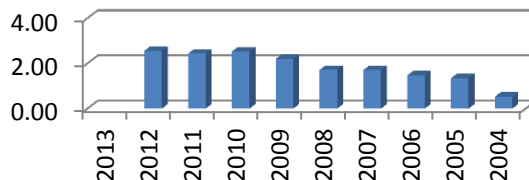


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi		3.02	16.31	38.43	2.52	0.15	44.47	0.05	0.03	0.01
Ostali prihodi		121.28	230.11	263.00	60.14	43.68	1.39	23.62	7.84	6.77
Ukupan prihod		224.30	346.42	401.43	162.66	143.83	145.85	123.66	107.87	106.78
Poslovni rashodi		391.36	367.11	532.61	250.84	133.18	115.86	113.35	103.05	109.94
Finansijski rashodi		31.07	2.28	9.61	9.95	10.79	5.19	3.56	1.05	14.89
Ostali rashodi		34.52	108.97	43.84	68.91	20.38	21.99	0.73	2.15	32.25
Ukupni rashodi		456.95	478.36	586.06	329.70	164.35	143.04	117.64	106.25	157.09
Poslovni rezultat		-291.36	-267.11	-432.61	-150.84	-33.18	-15.86	-13.35	-3.05	-9.94
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-10.00	10.00	10.00	-7.43	-10.00	10.00	-3.52	-1.02	-10.00
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		86.76	121.14	219.16	-8.76	23.30	-20.60	22.89	5.69	-25.48
Ukupan neto finansijski rezultat		-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	2.81	6.02	1.62	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi		17.21	15.27	17.94	80.50	82.75	82.88	82.79	70.19	11.21
Marža pokrića		82.79	84.73	82.06	19.50	17.25	17.12	17.21	29.81	88.79
Fiksni i pretežno fiksni rashodi		374.15	351.84	514.68	170.34	50.43	32.98	30.56	32.86	98.73
Poslovni rezultat		-291.36	-267.11	-432.61	-150.84	-33.18	-15.86	-13.35	-3.05	-9.94
Rezultat iz stavki finansiranja		-28.05	14.03	28.82	-7.43	-10.64	39.28	-3.52	-1.02	-14.89
Neto poslovni rezultat		-319.41	-253.08	-403.79	-158.27	-43.83	23.42	-16.86	-4.07	-24.83
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.86	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja		-319.41	-253.08	-403.79	-158.27	-43.83	22.56	-16.86	-4.07	-24.83
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata		451.93	415.25	627.16	873.46	292.39	192.68	177.54	110.24	111.19
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine		100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe		-2	-5	-7	-10	-1,204	-26	-29	-29	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		206	284	232	245	2,547	128	136	134	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava		48.24%	48.97%	47.83%	48.91%	56.56%	41.71%	47.20%	48.57%	88.20%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.		70.56%	84.88%	81.72%	86.13%	98.77%	74.50%	77.47%	80.52%	98.96%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha		47.93%	48.66%	47.27%	48.28%	53.24%	39.14%	44.37%	46.05%	70.96%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.		139.35%	146.28%	145.66%	176.66%	185.68%	768.99%	605.06%	715.12%	287.92%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu		28.09%	29.09%	28.36%	31.23%	36.88%	36.91%	40.51%	42.61%	65.47%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu		71.91%	70.91%	71.64%	68.77%	63.12%	63.09%	59.49%	57.39%	34.53%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala		2.56	2.44	2.53	2.20	1.71	1.71	1.47	1.35	0.53



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva		0.42	0.41	0.41	0.36	0.35	0.12	0.14	0.12	0.26
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva		0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva		0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.02	0.02	0.00	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze		0.39	0.41	0.40	0.45	0.58	0.58	0.68	0.74	1.90
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva		0.01	0.01	0.01	0.04	0.20	0.22	0.22	0.16	0.06
Z-Score		1.49	1.48	1.48	1.52	1.77	1.62	1.69	1.57	2.07
Vjerovatnoća stečaja		SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	2,543,170	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-446,075	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-42.91	1	2	2
Broj zaposlenih	77	4	1	4
Promet po radniku	28,112	3	2	6
Profit po radniku	-19,318	1	2	2
Neto obrtni fond	-3,162,418	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-4,087,872	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	0.21	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	490	1	1	1
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-5.50	3	3	9
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-1.20	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-4.65	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	1.91	3	1	3
		<b>30</b>	<b>2</b>	<b>62</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do -5.000	-5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

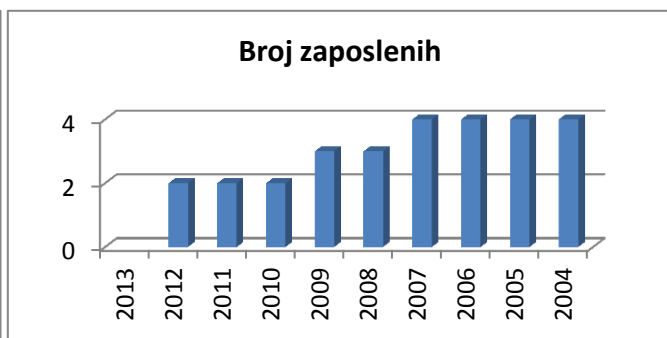
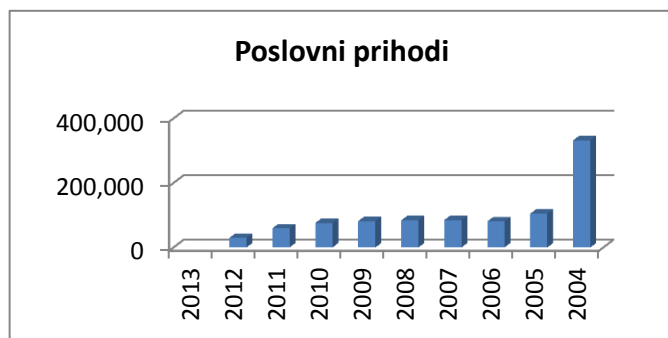
## Galaprom ad Šamac

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>		<b>742,698</b>	<b>896,759</b>	<b>1,083,997</b>	<b>1,091,554</b>	<b>1,088,975</b>	<b>1,098,038</b>	<b>1,107,674</b>	<b>1,128,633</b>	<b>1,143,475</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL							0	0	0	0
II. GOODWILL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.		742,698	896,759	1,083,997	1,091,554	1,088,975	1,098,038	1,106,988	1,127,947	1,142,789
1. Nekretnine, postrojenja i oprema		742,698	896,759	1,083,997	1,091,554	1,088,975	1,098,038	1,106,988	1,127,947	1,142,789
2. Investicione nekretnine		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva		0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI		0	0	0	0	0	0	686	686	686
1. Učešća u kapitalu		0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani		0	0	0	0	0	0	686	686	686
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>		<b>140,037</b>	<b>58,963</b>	<b>114,263</b>	<b>147,384</b>	<b>155,562</b>	<b>113,532</b>	<b>122,624</b>	<b>99,968</b>	<b>135,255</b>
I. ZALIHE		8,325	8,325	8,325	8,325	8,325	8,325	12,566	21,004	100,880
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA		131,712	50,638	105,938	139,059	147,237	105,207	110,058	78,964	34,375
1. Potraživanja		130,507	49,924	105,208	137,943	146,066	104,235	109,340	78,298	33,061
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani		0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina		571	80	79	480	492	298	655	666	769
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja		634	634	651	636	679	674	63	0	545
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>		<b>882,735</b>	<b>955,722</b>	<b>1,198,260</b>	<b>1,238,938</b>	<b>1,244,537</b>	<b>1,211,570</b>	<b>1,230,298</b>	<b>1,228,601</b>	<b>1,278,730</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>		<b>882,735</b>	<b>955,722</b>	<b>1,198,260</b>	<b>1,238,938</b>	<b>1,244,537</b>	<b>1,211,570</b>	<b>1,230,298</b>	<b>1,228,601</b>	<b>1,278,730</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>206,390</b>	<b>206,390</b>	<b>206,390</b>	<b>206,390</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>		<b>548,356</b>	<b>676,748</b>	<b>920,794</b>	<b>958,313</b>	<b>974,911</b>	<b>988,175</b>	<b>989,960</b>	<b>990,026</b>	<b>1,038,351</b>
I. OSNOVNI KAPITAL		1212555	1,212,555	1212555	1212555	1,212,555	1,212,555	1,212,555	1,429,097	1,429,097
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL		0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. REVALORIZACIONE REZERVE		216542	216,542	216542	216542	216,542	216,542	216,542	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK		0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI. GUBITAK		880741	752,349	508303	470784	454,186	440,922	439,137	439,071	390,746
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>		<b>334,379</b>	<b>278,974</b>	<b>277,466</b>	<b>280,625</b>	<b>269,626</b>	<b>223,395</b>	<b>240,338</b>	<b>238,575</b>	<b>240,379</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA		0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE		73,448	73,553	73,795	75,660	82,216	94,705	0	0	0
1. Dugoročni krediti		0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Ostale dugoročne obaveze		73448	73,553	73795	75660	82,216	94,705	0	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE		260,931	205,421	203,671	204,965	187,410	128,690	240,338	238,575	240,379
1. Kratkoročne finansijske obaveze		0	0	0	0	0	0	0	0	14,968
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji							0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja		43552	65,369	68443	92146	95,269	86,025	124,407	150,774	148,083
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.		165584	97,751	92042	79888	50,211	0	5,897	0	1,192
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda		51795	42,301	38022	27767	38,210	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak		0	0	5164	5164	3,720	42,665	110,034	87,801	76,136
IV. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>		<b>882,735</b>	<b>955,722</b>	<b>1,198,260</b>	<b>1,238,938</b>	<b>1,244,537</b>	<b>1,211,570</b>	<b>1,230,298</b>	<b>1,228,601</b>	<b>1,278,730</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>206,390</b>	<b>206,390</b>	<b>206,390</b>	<b>206,390</b>

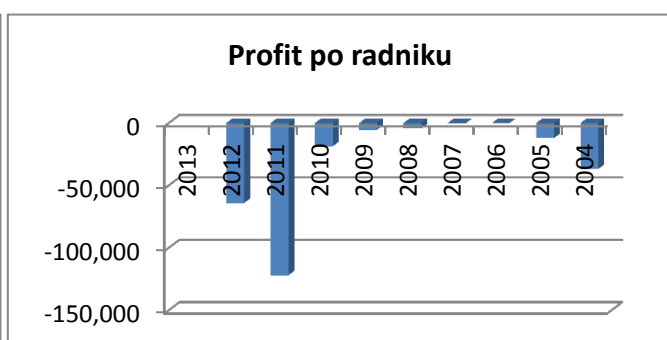
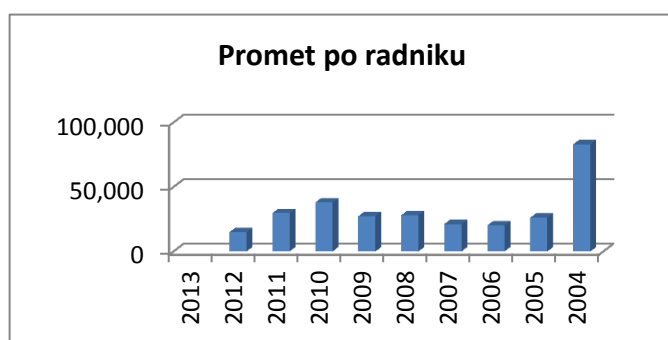


2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>		<b>29,859</b>	<b>59,417</b>	<b>75,975</b>	<b>82,016</b>	<b>84,400</b>	<b>84,800</b>	<b>80,661</b>	<b>104,684</b>	<b>332,339</b>
1. Prihodi od prodaje		0	0	0	0	0	0	13,098	47,214	267,194
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe		0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka		0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Ostali poslovni prihodi		29,859	59,417	75,975	82,016	84,400	84,800	67,563	57,470	65,145
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>		<b>174,441</b>	<b>143,642</b>	<b>92,120</b>	<b>74,159</b>	<b>82,926</b>	<b>66,402</b>	<b>75,100</b>	<b>141,413</b>	<b>469,730</b>
1. Nabavna vrednost prodane robe		0	0	0	0	0	0	12,954	45,856	238,618
2. Troškovi materijala		367	301	520	1,143	1,401	4,931	7,852	13,607	19,758
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi		120,642	125,233	55,773	32,499	25,698	20,856	18,717	38,785	87,445
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja		6,144	8,065	9,136	9,186	9,063	9,416	7,026	7,411	54,476
5. Ostali poslovni rashodi		47,288	10,043	26,691	31,331	46,764	31,199	28,551	35,754	69,433
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7,857</b>	<b>1,474</b>	<b>18,398</b>	<b>5,561</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>		<b>144,582</b>	<b>84,225</b>	<b>16,145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36,729</b>	<b>137,391</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI		331	225	228	0	0	1	0	0	2,408
VI. FINANSIJSKI RASHODI		1,726	0	223	6,633	7,039	9,739	26,706	9,268	8,345
VII. OSTALI PRIHODI		43,988	0	18,469	2,487	1,516	250	26,052	8,803	1,485
VIII. OSTALI RASHODI		26,403	160,046	39,848	18,865	8,519	8,382	4,261	11,131	5,884
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>528</b>	<b>646</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>128,392</b>	<b>244,046</b>	<b>37,519</b>	<b>15,154</b>	<b>12,568</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48,325</b>	<b>147,727</b>
G. POREZ NA DOBITAK		0	0	0	1,444	696	2,313	712	0	0
Đ. NETO DOBITAK		0	0	0	0	0	0	0	0	0
E. NETO GUBITAK		128,392	244,046	37,519	16,598	13,264	1,785	66	48,325	147,727

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		29,859	59,417	75,975	82,016	84,400	84,800	80,661	104,684	332,339
Broj zaposlenih		2	2	2	3	3	4	4	4	4

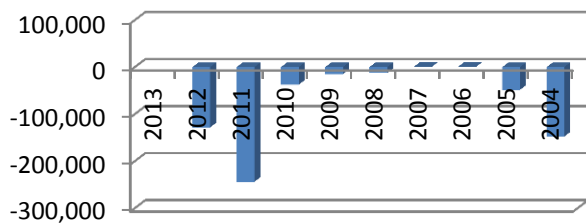


Promet po radniku		14,930	29,709	37,988	27,339	28,133	21,200	20,165	26,171	83,085
Profit po radniku		-64,196	-122,023	-18,760	-5,533	-4,421	-446	-17	-12,081	-36,932

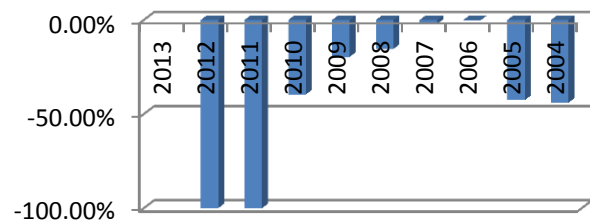


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat		-144,582	-84,225	-16,145	7,857	1,474	18,398	5,561	-36,729	-137,391
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-1,395	225	5	-6,633	-7,039	-9,738	-26,706	-9,268	-5,937
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		17,585	-160,046	-21,379	-16,378	-7,003	-8,132	21,791	-2,328	-4,399
Ukupan neto finansijski rezultat		-128,392	-244,046	-37,519	-15,154	-12,568	528	646	-48,325	-147,727
Procenat dobiti u ukupnim prihodima		-100.00%	-100.00%	-39.63%	-19.64%	-15.44%	-2.10%	-0.06%	-42.58%	-43.94%

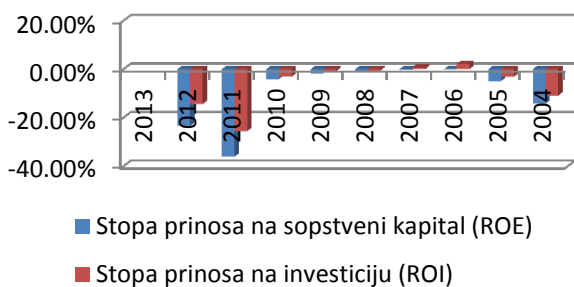
### Ukupan neto finansijski rezultat



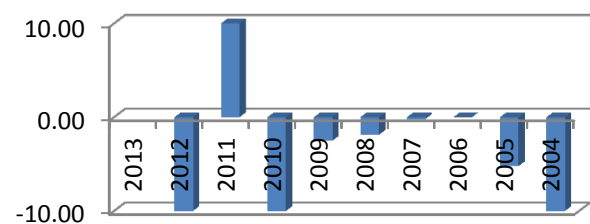
### Procenat dobiti u ukupnim prihodima



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)		-23.41%	-36.06%	-4.07%	-1.73%	-1.36%	-0.18%	-0.01%	-4.88%	-14.23%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)		-14.35%	-25.54%	-3.11%	-0.80%	-0.50%	0.66%	2.17%	-3.18%	-10.90%
Racio pokriva kamata iz dobitka		-10.00	10.00	-10.00	-2.50	-1.88	-0.18	0.00	-5.21	-10.00

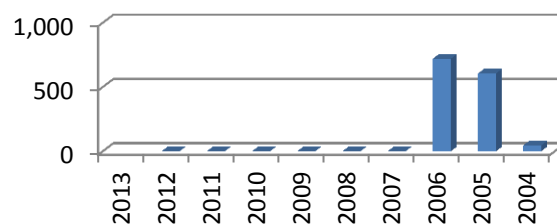


### Racio pokriva kamata iz dobitka



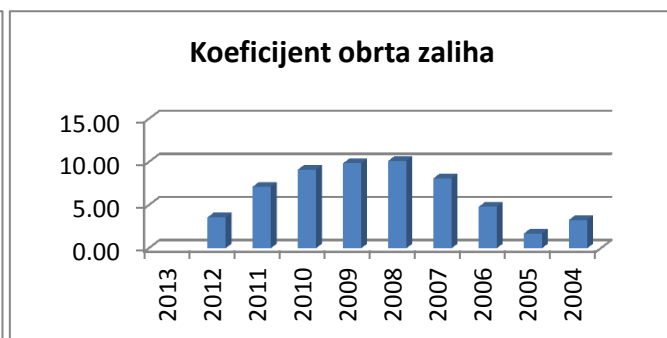
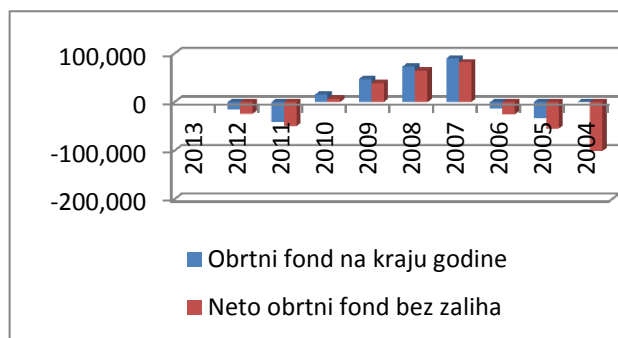
Prosečan broj dana naplate		0	0	0	0	0	0	720	605	45
----------------------------	--	---	---	---	---	---	---	-----	-----	----

### Prosečan broj dana naplate



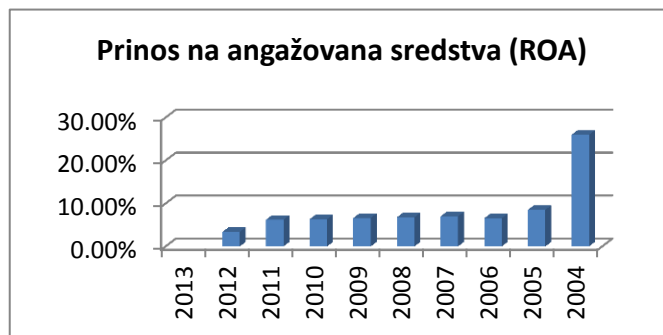
Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva		29,492	59,116	75,455	80,873	82,999	79,869	59,855	45,221	73,963
Faktor poslovnog rizika		-0.20	-0.70	-4.67	10.00	10.00	4.34	10.00	-1.23	-0.54
Faktor finansijskog rizika		0.99	1.00	1.00	6.42	-0.26	2.12	-0.26	0.80	0.96
Faktor rizika poreskog zahvatanja		1.00	1.00	1.00	-5.56	0.89	1.36	0.97	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika		-0.20	-0.70	-4.68	-367.60	-13.26	12.58	-2.74	-0.98	-0.52
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima		98.77%	99.49%	99.32%	98.61%	98.34%	94.19%	74.21%	43.20%	22.26%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata		176,240	144,071	92,231	74,048	82,901	65,266	73,167	189,710	949,680
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata		16.94%	41.24%	82.37%	110.76%	101.81%	129.93%	110.24%	55.18%	34.99%

Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine		-15,770	-41,334	15,716	47,543	73,276	89,966	-12,590	-33,483	0
Zalihe		8,325	8,325	8,325	8,325	8,325	8,325	12,566	21,004	100,880
Neto obrtni fond bez zaliha		-24,095	-49,659	7,391	39,218	64,951	81,641	-25,156	-54,487	-100,880
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom		-189.43%	-496.50%	188.78%	571.09%	880.19%	1080.67%	-100.19%	-159.41%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha		3.59	7.14	9.13	9.85	10.14	8.12	4.81	1.72	3.29



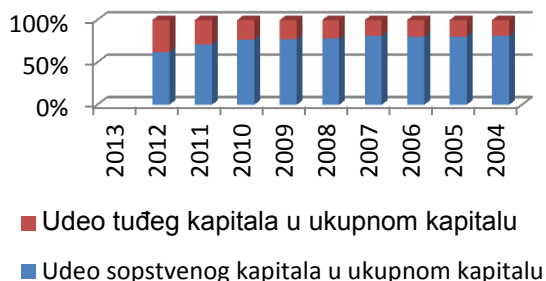
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive		-7.64%	-20.24%	-3.28%	-0.45%	2.72%	-1.52%	0.14%	-3.92%	0.00%
Indeks cena na malo		1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive		-7.50%	-19.48%	-3.20%	-0.45%	2.54%	-1.51%	0.13%	-3.84%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva		1,631,764	1,657,433	1,600,625	1,570,663	1,551,486	1,547,285	1,559,377	1,588,708	1,635,101
Dugoročni izvori sredstava		621,804	750,301	994,589	1,033,973	1,057,127	1,082,880	989,960	990,026	1,038,351
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		-1,009,960	-907,132	-606,036	-536,690	-494,359	-464,405	-569,417	-598,682	-596,750
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava		0.08	0.06	0.08	0.07	0.07	0.07	0.09	0.09	0.26
Stopa zarađivačke sposobnosti		162.64%	200.00%	58.91%	38.46%	29.91%	24.52%	17.54%	34.18%	26.01%
Stopa rentabilnosti		13.12%	11.63%	4.58%	2.62%	2.09%	1.71%	1.52%	3.09%	6.84%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti		170.92%	200.00%	68.56%	49.33%	40.46%	35.59%	24.12%	40.71%	42.21%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost		0.62	0.71	0.77	0.77	0.78	0.82	0.80	0.81	0.81
Stepen samofinansiranja		0.62	0.71	0.77	0.77	0.78	0.82	0.80	0.81	0.81
Stepen kreditne sposobnosti		0.74	0.75	0.85	0.88	0.90	0.90	0.89	0.88	0.91
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tekuća likvidnost		0.50	0.25	0.52	0.68	0.79	0.82	0.46	0.33	0.14
Opšta likvidnost		0.54	0.29	0.56	0.72	0.83	0.88	0.51	0.42	0.56
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu		-0.15	-0.26	-0.03	-0.01	-0.01	0.00	0.00	-0.04	-0.12
Ekonomičnost poslovanja		0.17	0.41	0.82	1.11	1.02	1.28	1.07	0.74	0.71
Koeficijent obrta zaliha		3.59	7.14	9.13	9.85	10.14	8.12	4.81	1.72	3.29
Koeficijent obrta ukupne imovine		0.03	0.06	0.06	0.07	0.07	0.07	0.07	0.08	0.26

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda		-173.09%	-409.18%	-39.63%	-17.93%	-14.63%	0.62%	0.61%	-42.58%	-43.94%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda		-429.99%	-410.73%	-49.38%	-18.48%	-14.89%	0.62%	0.80%	-46.16%	-44.45%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)		3.38%	6.22%	6.34%	6.62%	6.78%	7.00%	6.56%	8.52%	25.99%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala		5.45%	8.78%	8.25%	8.56%	8.66%	8.58%	8.15%	10.57%	32.01%
Odnos poslovne aktive i kapitala		160.98%	141.22%	130.13%	129.28%	127.66%	122.61%	124.28%	124.10%	123.15%
Odnos neto rezultata i kapitala		-23.41%	-36.06%	-4.07%	-1.58%	-1.29%	0.05%	0.07%	-4.88%	-14.23%

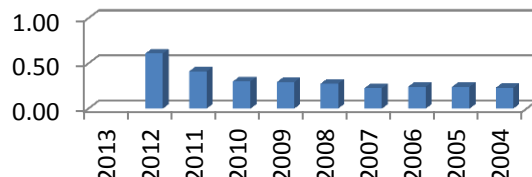


4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi		1.11	0.38	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.72
Ostali prihodi		147.32	0.00	24.31	3.03	1.80	0.29	32.30	8.41	0.45
Ukupan prihod		248.43	100.38	124.61	103.03	101.80	100.30	132.30	108.41	101.17
Poslovni rashodi		584.22	241.75	121.25	90.42	98.25	78.30	93.11	135.09	141.34
Finansijski rashodi		5.78	0.00	0.29	8.09	8.34	11.48	33.11	8.85	2.51
Ostali rashodi		88.43	269.36	52.45	23.00	10.09	9.88	5.28	10.63	1.77
Ukupni rashodi		678.42	511.11	173.99	121.51	116.69	99.67	131.50	154.57	145.62
Poslovni rezultat		-484.22	-141.75	-21.25	9.58	1.75	21.70	6.89	-35.09	-41.34
Fin. rezultat iz stavki finansiranja		-4.67	0.38	0.01	-8.09	-8.34	-10.00	-10.00	-8.85	-1.79
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha		58.89	-269.36	-28.14	-19.97	-8.30	-9.59	27.02	-2.22	-1.32
Ukupan neto finansijski rezultat		-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	-10.00	0.62	0.80	-10.00	-10.00
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi		1.23	0.51	0.68	1.39	1.66	5.81	25.79	56.80	77.74
Marža pokrića		98.77	99.49	99.32	98.61	98.34	94.19	74.21	43.20	22.26
Fiksni i pretežno fiksni rashodi		582.99	241.25	120.57	89.03	96.59	72.49	67.31	78.28	63.60
Poslovni rezultat		-484.22	-141.75	-21.25	9.58	1.75	21.70	6.89	-35.09	-41.34
Rezultat iz stavki finansiranja		-4.67	0.38	0.01	-8.09	-8.34	-11.48	-33.11	-8.85	-1.79
Neto poslovni rezultat		-488.89	-141.37	-21.24	1.49	-6.59	10.21	-26.21	-43.94	-43.13
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata		0.00	0.00	0.00	1.76	0.82	2.73	0.88	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja		-488.89	-141.37	-21.24	-0.27	-7.42	7.48	-27.10	-43.94	-43.13
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata		590.24	242.47	121.40	90.28	98.22	76.96	90.71	181.22	285.76
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine		100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe		-53	-20	53	18	11	9	-100	-63	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže		6,404	2,195	-3,856	-1,129	-675	-516	4,523	1,788	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava		73.83%	75.47%	84.94%	87.79%	89.53%	89.99%	89.37%	87.72%	90.81%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.		83.72%	83.67%	91.75%	94.72%	97.08%	98.62%	89.37%	87.72%	90.81%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha		73.01%	74.77%	84.30%	87.13%	88.85%	89.32%	88.37%	86.12%	83.44%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.		530.36%	1520.88%	948.69%	740.62%	700.03%	967.16%	903.31%	1128.99%	845.42%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu		62.12%	70.81%	76.84%	77.35%	78.34%	81.56%	80.47%	80.58%	81.20%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu		37.88%	29.19%	23.16%	22.65%	21.66%	18.44%	19.53%	19.42%	18.80%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala		0.61	0.41	0.30	0.29	0.28	0.23	0.24	0.24	0.23



Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva		0.16	0.06	0.10	0.12	0.12	0.09	0.10	0.08	0.11
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva		0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze		1.64	2.43	3.32	3.41	3.62	4.42	4.12	4.15	4.32
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva		0.03	0.06	0.06	0.07	0.07	0.07	0.07	0.09	0.26
Z-Score		1.84	2.12	2.52	2.60	2.69	3.02	2.93	2.91	3.17
Vjerovatnoća stečaja		SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	BELA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	96,401	1	3	3
Neto finansijski rezultat	-76,611	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-46.34	1	2	2
Broj zaposlenih	3	5	1	5
Promet po radniku	30,365	3	2	6
Profit po radniku	-32,860	1	2	2
Neto obrtni fond	10,755	3	3	9
Neto obrtni fond bez zaliha	-8,517	3	3	9
Koeficijent obrta zaliha	0.26	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	137	3	1	3
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-10.94	2	3	6
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-6.99	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-3.98	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	0.34	5	1	5
		<b>34</b>	<b>2</b>	<b>64</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5,000 do 25,000	25,000 do 50,000	50,000 do 100,000	> 100,000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200,000 do -50,000	-50,000 do 50,000	50,000 do 200,000	> 200,000
> -100,000	-100,000 do -25,000	-25,000 do 25,000	25,000 do 100,000	> 100,000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> -5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75

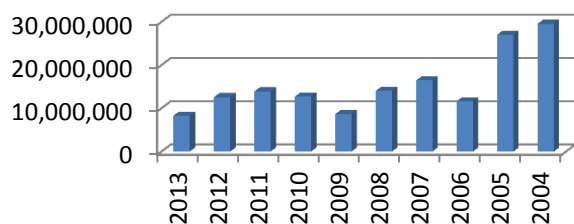
## ELVACO ad Bijeljina

1. BILANS STANJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>AKTIVA</b>										
<b>A. STALNA IMOVINA</b>	<b>19,036,216</b>	<b>19,397,973</b>	<b>16,629,096</b>	<b>14,026,192</b>	<b>14,457,035</b>	<b>12,861,758</b>	<b>13,198,676</b>	<b>13,728,769</b>	<b>14,337,313</b>	<b>14,929,426</b>
I. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL							0	0	0	0
II. GOODWILL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. NEMATERIJALNA ULAGANJA	532,680	532,680	532,680	6,833,220	6,896,820	6,896,820	6,896,820	6,896,820	6,896,820	6,896,820
IV. NEKRETNINE, OPREMA I BIOLOŠKA SREDS.	18,503,536	18,843,501	15,979,129	7,082,876	7,428,055	5,822,362	6,251,456	6,831,949	7,440,493	8,032,606
1. Nekretnine, postrojenja i oprema	18,503,536	18,843,501	15,979,129	7,082,876	7,427,870	5,822,362	6,251,456	6,831,949	7,440,493	8,032,606
2. Investicione nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Biološka sredstva	0	0	0	0	185	0	0	0	0	0
V. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	0	21,792	117,287	110,096	132,160	142,576	50,400	0	0	0
1. Učešća u kapitalu	0	14,600	110,096	110,096	132,160	142,576	50,400	0	0	0
2. Ostali dugoročni finansijski plasmani	0	7,192	7,191	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. OBRтна IMOVINA</b>	<b>5,248,714</b>	<b>4,979,470</b>	<b>6,016,809</b>	<b>4,821,095</b>	<b>3,441,801</b>	<b>3,392,627</b>	<b>3,230,432</b>	<b>3,322,268</b>	<b>3,885,867</b>	<b>4,361,203</b>
I. ZALIHE	3,228,874	2,930,214	3,151,006	2,760,973	1,901,455	1,670,060	1,877,568	1,949,869	2,399,232	3,039,032
II. STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. KRATK. POTRAŽ., PLASMANI I GOTOVINA	2,019,840	2,049,256	2,865,803	2,060,122	1,540,346	1,722,567	1,352,864	1,372,399	1,486,635	1,322,171
1. Potraživanja	1,980,608	2,010,108	2,760,793	2,009,424	1,222,339	1,558,218	1,175,984	1,330,203	1,466,586	1,269,541
2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Kratkoročni finansijski plasmani	792	792	792	792	2,400	0	0	0	0	0
4. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	9,488	11,094	43,050	17,682	252,575	146,915	174,739	38,621	15,727	52,630
5. PDV i aktivna vremenska razgraničenja	28,952	27,262	61,168	32,224	63,032	17,434	2,141	3,575	4,322	0
IV. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. POSLOVNA IMOVINA</b>	<b>24,284,930</b>	<b>24,377,443</b>	<b>22,645,905</b>	<b>18,847,287</b>	<b>17,898,836</b>	<b>16,254,385</b>	<b>16,429,108</b>	<b>17,051,037</b>	<b>18,223,180</b>	<b>19,290,629</b>
<b>G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. UKUPNA AKTIVA</b>	<b>24,284,930</b>	<b>24,377,443</b>	<b>22,645,905</b>	<b>18,847,287</b>	<b>17,898,651</b>	<b>16,254,385</b>	<b>16,429,108</b>	<b>17,051,037</b>	<b>18,223,180</b>	<b>19,290,629</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>0</b>	<b>14,517,877</b>	<b>14,517,877</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA</b>										
<b>A. KAPITAL</b>	<b>4,043,095</b>	<b>6,235,349</b>	<b>7,134,582</b>	<b>6,329,003</b>	<b>7,735,978</b>	<b>10,272,137</b>	<b>11,299,742</b>	<b>11,444,936</b>	<b>12,738,345</b>	<b>15,623,480</b>
I. OSNOVNI KAPITAL	12,738,345	12738345	12,738,345	12738345	12738345	12,738,345	12,738,345	16,099,150	16,099,150	16,099,150
II. NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. REZERVE	0	0	59,696	59696	0	0	0	1,129,335	1,236,569	1,236,569
IV. REVALORIZACIONE REZERVE	4,157,440	4178428	4,199,408	1129335	1211095	1,221,511	0	0	0	0
V. NERASPOREDENI DOBITAK	0	0	0	0	0	0	72,669	0	0	0
VI. GUBITAK	12,852,690	10681424	9,862,867	7598373	6213462	3,687,719	1,511,272	5,783,549	4,597,374	1,712,239
VII. OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE</b>	<b>20,241,835</b>	<b>18,142,094</b>	<b>15,511,323</b>	<b>12,518,284</b>	<b>10,162,673</b>	<b>5,982,248</b>	<b>5,129,366</b>	<b>5,606,101</b>	<b>5,484,835</b>	<b>3,667,149</b>
I. DUGOROČNA REZERVISANJA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. DUGOROČNE OBAVEZE	10,790,865	11,616,168	6,166,801	5,864,874	6,864,324	2,548,293	3,295,336	4,302,888	3,141,887	0
1. Dugoročni krediti	10,790,865	11616168	6,166,801	5829160	6783274	1,986,728	2,636,093	3,056,670	3,141,887	0
2. Ostale dugoročne obaveze	0	0	0	35714	81050	561,565	659,243	1,246,218	0	0
III. KRATKOROČNE OBAVEZE	9,450,970	6,525,926	9,344,522	6,653,410	3,298,349	3,433,955	1,834,030	1,303,213	2,342,948	3,667,149
1. Kratkoročne finansijske obaveze	6,835,094	2797217	2,134,759	2487748	524093	1,995,447	727,169	10,400	61,756	1,938,766
2. Obaveze po osnovu sredstava namenjenih prodaji							0	0	0	0
3. Obaveze iz poslovanja	1,780,499	2801021	6,218,194	3550720	1884385	1,087,762	835,898	1,142,813	1,801,837	1,390,700
4. Ostale kratk. obaveze i pasivna vrem. razgr.	725,413	785485	920,649	546549	677061	286,656	144,506	30,772	43,087	21,303
5. Obaveze po osnovu PDV-a i ostalih javnih prihoda	109,964	142203	70,920	68393	212810	64,090	0	0	0	0
6. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0	0	0	0	0	0	126,457	119,228	436,268	316,380
IV. ODLOŽENE POREŠKE OBAVEZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V. UKUPNA PASIVA</b>	<b>24,284,930</b>	<b>24,377,443</b>	<b>22,645,905</b>	<b>18,847,287</b>	<b>17,898,651</b>	<b>16,254,385</b>	<b>16,429,108</b>	<b>17,051,037</b>	<b>18,223,180</b>	<b>19,290,629</b>
<b>G. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>0</b>	<b>14517877</b>	<b>14,517,877</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

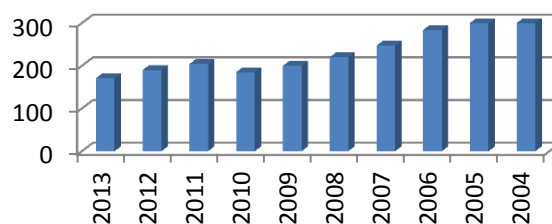
2. BILANS USPEHA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>8,321,388</b>	<b>12,606,433</b>	<b>13,927,378</b>	<b>12,729,634</b>	<b>8,672,044</b>	<b>14,055,390</b>	<b>16,474,328</b>	<b>11,646,392</b>	<b>27,023,354</b>	<b>29,552,960</b>
1. Prihodi od prodaje	7,603,005	11,780,565	13,277,792	11,270,442	8,064,632	13,492,246	15,613,638	11,577,370	27,227,528	29,838,770
2. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	248,130	270,112	311,822	339,791	262,707	180,516	169,903	95,712	181,946	28,809
3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	355,873	393,210	295,728	628,396	118,749	20,982	106,094	336,058	137,715	226,629
4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	156,121	240,651	338,667	6,371	79,726	140,714	255,070	362,748	531,441	545,966
5. Ostali poslovni prihodi	270,501	403,197	380,703	497,376	305,682	502,360	839,763	0	7,606	4,718
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>9,557,494</b>	<b>12,752,462</b>	<b>15,470,591</b>	<b>13,506,876</b>	<b>10,498,294</b>	<b>14,502,660</b>	<b>16,206,349</b>	<b>12,665,011</b>	<b>29,262,868</b>	<b>31,177,868</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	490,944	851,755	1,150,046	427,073	335,687	294,326	268,628	86,966	148,600	517,820
2. Troškovi materijala	4,908,184	6,937,295	8,456,243	7,188,954	4,181,992	8,456,640	10,824,379	7,530,651	23,923,470	25,955,660
3. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	2,523,830	2,869,250	2,978,625	2,847,928	3,108,739	2,908,237	2,372,355	2,599,333	3,164,533	2,923,630
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	562,706	519,378	624,328	581,980	588,639	587,980	629,502	630,258	643,521	639,214
5. Ostali poslovni rashodi	1,071,830	1,574,784	2,261,349	2,460,941	2,283,237	2,255,477	2,111,485	1,817,803	1,382,744	1,141,544
<b>III. POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>267,979</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. POSLOVNI GUBITAK</b>	<b>1,236,106</b>	<b>146,029</b>	<b>1,543,213</b>	<b>777,242</b>	<b>1,826,250</b>	<b>447,270</b>	<b>0</b>	<b>1,018,619</b>	<b>2,239,514</b>	<b>1,624,908</b>
V. FINANSIJSKI PRIHODI	6,837	2,791	49,383	4,187	17,828	1,327	163,670	2,809	2,857	7,844
VI. FINANSIJSKI RASHODI	995,312	721,708	689,232	603,130	392,405	592,550	282,960	297,097	217,640	191,896
VII. OSTALI PRIHODI	80,364	116,226	13,785	128,233	64,924	84,068	124,500	194,077	66,889	173,783
VIII. OSTALI RASHODI	48,036	90,818	95,216	136,959	389,840	96,282	193,292	174,578	497,717	77,062
<b>B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>79,897</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>2,192,253</b>	<b>839,538</b>	<b>2,264,493</b>	<b>1,384,911</b>	<b>2,525,743</b>	<b>1,050,707</b>	<b>0</b>	<b>1,293,408</b>	<b>2,885,125</b>	<b>1,712,239</b>
G. POREZ NA DOBITAK	0	0	0	0	0	0	7,228	0	0	0
Đ. NETO DOBITAK	0	0	0	0	0	0	72,669	0	0	0
E. NETO GUBITAK	2,192,253	839,538	2,264,493	1,384,911	2,525,743	1,050,707	0	1,293,408	2,885,125	1,712,239

3. ANALIZA FINANSIJSKIH POKAZATELJA	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	8,321,388	12,606,433	13,927,378	12,729,634	8,672,044	14,055,390	16,474,328	11,646,392	27,023,354	29,552,960
Broj zaposlenih	171	190	204	185	200	220	247	284	300	300

**Poslovni prihodi**

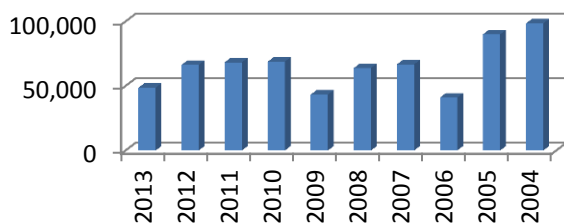


**Broj zaposlenih**

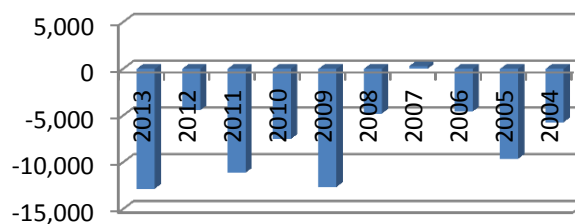


Promet po radniku	48,663	66,350	68,271	68,809	43,360	63,888	66,698	41,008	90,078	98,510
Profit po radniku	-12,820	-4,419	-11,100	-7,486	-12,629	-4,776	294	-4,554	-9,617	-5,707

**Promet po radniku**

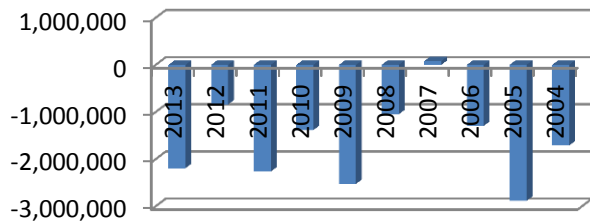


**Profit po radniku**

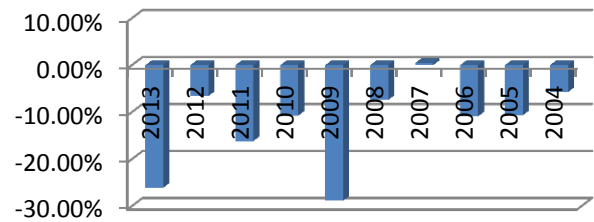


Struktura finansijskog rezultata										
Poslovni rezultat	-1,236,106	-146,029	-1,543,213	-777,242	-1,826,250	-447,270	267,979	-1,018,619	-2,239,514	-1,624,908
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-988,475	-718,917	-639,849	-598,943	-374,577	-591,223	-119,290	-294,288	-214,783	-184,052
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	32,328	25,408	-81,431	-8,726	-324,916	-12,214	-68,792	19,499	-430,828	96,721
Ukupan neto finansijski rezultat	-2,192,253	-839,538	-2,264,493	-1,384,911	-2,525,743	-1,050,707	79,897	-1,293,408	-2,885,125	-1,712,239
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-26.07%	-6.60%	-16.19%	-10.77%	-28.85%	-7.43%	0.43%	-10.92%	-10.65%	-5.76%

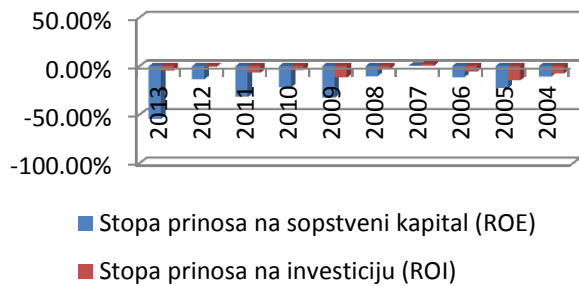
**Ukupan neto finansijski rezultat**



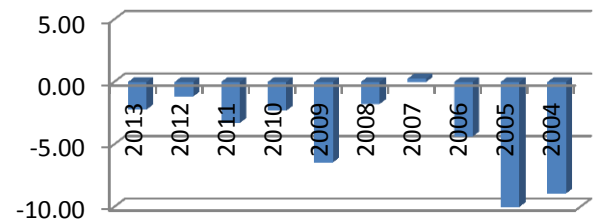
**Procenat dobiti u ukupnim prihodima**



Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-54.22%	-13.46%	-31.74%	-21.88%	-32.65%	-10.23%	0.64%	-11.30%	-22.65%	-10.96%
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-4.93%	-0.48%	-6.96%	-4.15%	-11.92%	-2.82%	2.16%	-5.84%	-14.64%	-7.88%
Racio pokriva kamata iz dobitka	-2.20	-1.16	-3.29	-2.30	-6.44	-1.77	0.26	-4.35	-10.00	-8.92

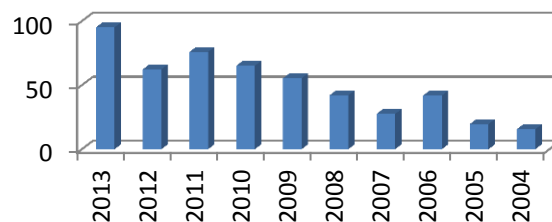


**Racio pokriva kamata iz dobitka**



Prosečan broj dana naplate	95	62	76	65	55	42	27	42	20	16
----------------------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

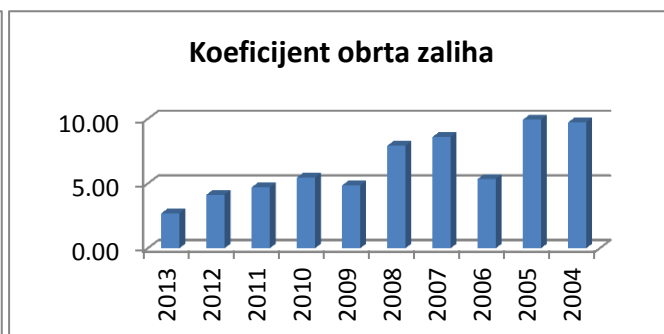
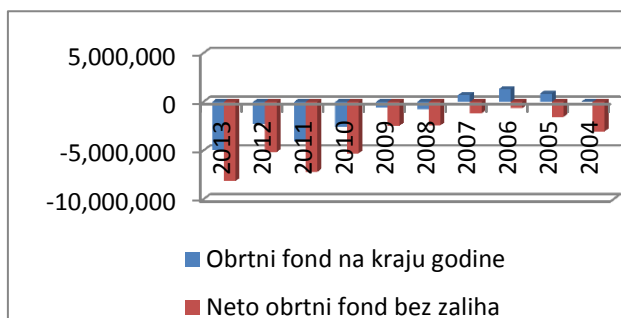
**Prosečan broj dana naplate**



Rizik ostvarenja finansijskog rezultata										
Marža pokriva	2,922,260	4,817,383	4,321,089	5,113,607	4,154,365	5,304,424	5,381,321	4,028,775	2,951,284	3,079,480
Faktor poslovnog rizika	-2.36	-10.00	-2.80	-6.58	-2.27	-10.00	10.00	-3.96	-1.32	-1.90
Faktor finansijskog rizika	0.56	0.17	0.71	0.56	0.83	0.43	1.80	0.78	0.91	0.90
Faktor rizika poreskog zahvatanja	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.05	1.00	1.00	1.00
Faktor ukupnog rizika	-1.31	-5.57	-1.98	-3.72	-1.89	-5.11	38.04	-3.07	-1.20	-1.70
Učešće marže pokriva u ukupnim prihodima	35.12%	38.21%	31.03%	40.17%	47.91%	37.74%	32.66%	34.59%	10.92%	10.42%
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finan. rezultata	11,841,307	12,988,571	18,901,335	14,664,473	12,484,256	15,240,543	15,653,939	14,591,018	47,529,405	45,146,775
Procenat isko. potrebnih redovnih prihoda za post. neutr. fin. rezultata	70.27%	97.06%	73.68%	86.81%	69.46%	92.22%	105.24%	79.82%	56.86%	65.46%



Tokovi obrtnog fonda i pokrivenost zaliha										
Obrtni fond na kraju godine	-4,896,310	-2,240,510	-4,021,767	-2,526,369	-550,787	-735,382	702,348	1,325,001	848,865	0
Zalihe	3,228,874	2,930,214	3,151,006	2,760,973	1,901,455	1,670,060	1,877,568	1,949,869	2,399,232	3,039,032
Neto obrtni fond bez zaliha	-8,125,184	-5,170,724	-7,172,773	-5,287,342	-2,452,242	-2,405,442	-1,175,220	-624,868	-1,550,367	-3,039,032
Pokrivenost zaliha obrtnim fondom	-151.64%	-76.46%	-127.63%	-91.50%	-28.97%	-44.03%	37.41%	67.95%	35.38%	0.00%
Koeficijent obrta zaliha	2.70	4.15	4.71	5.46	4.86	7.92	8.61	5.36	9.94	9.72



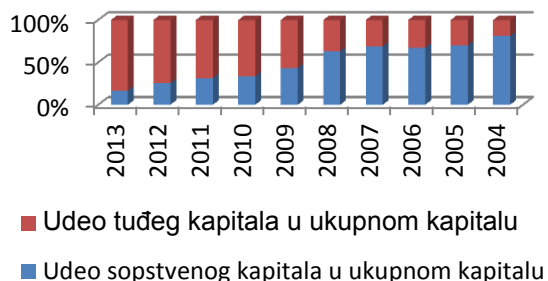
Realna vrijednost neto aktive										
Porast poslovne aktive	-0.38%	7.65%	20.15%	5.30%	10.12%	-1.06%	-3.65%	-6.43%	-5.53%	0.00%
Indeks cena na malo	1.010	1.018	1.039	1.025	0.996	1.072	1.011	1.064	1.022	1.000
Koeficijent očuvanja vrednosti neto aktive	-0.38%	7.51%	19.40%	5.17%	10.16%	-0.99%	-3.61%	-6.05%	-5.41%	0.00%
Dugoročna finansijska ravnoteža										
Ukupno dugoročno imobilisana sredstva	35,117,780	33,009,611	29,642,969	24,385,538	22,571,952	18,219,537	16,587,516	21,462,187	21,333,919	19,680,697
Dugoročni izvori sredstava	14,833,960	17,851,517	13,301,383	12,193,877	14,600,302	12,820,430	14,595,078	15,747,824	15,880,232	15,623,480
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	-20,283,820	-15,158,094	-16,341,586	-12,191,661	-7,971,650	-5,399,107	-1,992,438	-5,714,363	-5,453,687	-4,057,217
Akumulativna i reproduktivna sposobnost										
Koeficijent obrta poslovnih sredstava	0.35	0.54	0.67	0.70	0.51	0.87	1.00	0.67	1.44	1.54
Stopa zarađivačke sposobnosti	30.01%	22.55%	21.29%	22.14%	35.51%	20.57%	14.15%	21.95%	11.68%	9.83%
Stopa rentabilnosti	10.37%	12.20%	14.36%	15.50%	18.20%	17.80%	14.17%	14.74%	16.87%	15.16%
Stopa bruto reproduktivne sposobnosti	36.71%	26.63%	25.75%	26.67%	42.23%	24.72%	17.91%	27.27%	14.06%	11.98%
Pokazatelji finansijske stabilnosti										
Finansijska sigurnost	0.17	0.26	0.32	0.34	0.43	0.63	0.69	0.67	0.70	0.81
Stepen samofinansiranja	0.17	0.26	0.32	0.34	0.43	0.63	0.69	0.67	0.70	0.81
Stepen kreditne sposobnosti	0.21	0.32	0.43	0.45	0.54	0.80	0.86	0.83	0.89	1.05
Pokazatelji likvidnosti										
Trenutna likvidnost	0.00	0.00	0.00	0.00	0.08	0.04	0.10	0.03	0.01	0.01
Tekuća likvidnost	0.21	0.31	0.31	0.31	0.47	0.50	0.74	1.05	0.63	0.36
Opšta likvidnost	0.56	0.76	0.64	0.72	1.04	0.99	1.76	2.55	1.66	1.19
Pokazatelji rentabilnosti, ekonomičnosti i obrta										
Odnos dobitka/gubitka prema ukupnom kapitalu	-0.09	-0.03	-0.10	-0.07	-0.14	-0.06	0.00	-0.08	-0.16	-0.09
Ekonomičnost poslovanja	0.87	0.99	0.90	0.94	0.83	0.97	1.02	0.92	0.92	0.95
Koeficijent obrta zaliha	2.70	4.15	4.71	5.46	4.86	7.92	8.61	5.36	9.94	9.72
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.34	0.54	0.67	0.69	0.51	0.86	0.98	0.66	1.44	1.53

Dupont analiza										
Odnos neto rezultata i ukupanog prihoda	-26.07%	-6.60%	-16.19%	-10.77%	-28.85%	-7.43%	0.48%	-10.92%	-10.65%	-5.76%
Odnos neto rezultata i poslovnih prihoda	-26.34%	-6.66%	-16.26%	-10.88%	-29.13%	-7.48%	0.48%	-11.11%	-10.68%	-5.79%
Prinos na angažovana sredstva (ROA)	34.27%	51.71%	61.50%	67.54%	48.45%	86.47%	100.28%	68.30%	148.29%	153.20%
Odnos poslovnih prihoda i kapitala	205.82%	202.18%	195.21%	201.13%	112.10%	136.83%	145.79%	101.76%	212.14%	189.16%
Odnos poslovne aktive i kapitala	600.65%	390.96%	317.41%	297.79%	231.37%	158.24%	145.39%	148.98%	143.06%	123.47%
Odnos neto rezultata i kapitala	-54.22%	-13.46%	-31.74%	-21.88%	-32.65%	-10.23%	0.71%	-11.30%	-22.65%	-10.96%



4. ANALIZA STRUKTURE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Struktura finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Finansijski prihodi	0.08	0.02	0.35	0.03	0.21	0.01	0.99	0.02	0.01	0.03
Ostali prihodi	0.97	0.92	0.10	1.01	0.75	0.60	0.76	1.67	0.25	0.59
Ukupan prihod	101.05	100.94	100.45	101.04	100.95	100.61	101.75	101.69	100.26	100.61
Poslovni rashodi	114.85	101.16	111.08	106.11	121.06	103.18	98.37	108.75	108.29	105.50
Finansijski rashodi	11.96	5.72	4.95	4.74	4.52	4.22	1.72	2.55	0.81	0.65
Ostali rashodi	0.58	0.72	0.68	1.08	4.50	0.69	1.17	1.50	1.84	0.26
Ukupni rashodi	127.39	107.60	116.71	111.92	130.08	108.08	101.26	112.80	110.93	106.41
Poslovni rezultat	-14.85	-1.16	-11.08	-6.11	-21.06	-3.18	1.63	-8.75	-8.29	-5.50
Fin. rezultat iz stavki finansiranja	-10.00	-5.70	-4.59	-4.71	-4.32	-4.21	-0.72	-2.53	-0.79	-0.62
Fin. rezultat iz ostalih stavki uspeha	0.39	0.20	-0.58	-0.07	-3.75	-0.09	-0.42	0.17	-1.59	0.33
Ukupan neto finansijski rezultat	-10.00	-6.66	-10.00	-10.00	-10.00	-7.48	0.48	-10.00	-10.00	-5.79
<b>Rizik ostvarenja finansijskog rezultata</b>										
Poslovni prihodi	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Varijabilni i pretežno varijabilni rashodi	64.88	61.79	68.97	59.83	52.09	62.26	67.34	65.41	89.08	89.58
Marža pokrića	35.12	38.21	31.03	40.17	47.91	37.74	32.66	34.59	10.92	10.42
Fiksni i pretežno fiksni rashodi	49.97	39.37	42.11	46.28	68.96	40.92	31.04	43.34	19.21	15.92
Poslovni rezultat	-14.85	-1.16	-11.08	-6.11	-21.06	-3.18	1.63	-8.75	-8.29	-5.50
Rezultat iz stavki finansiranja	-11.88	-5.70	-4.59	-4.71	-4.32	-4.21	-0.72	-2.53	-0.79	-0.62
Neto poslovni rezultat	-26.73	-6.86	-15.67	-10.81	-25.38	-7.39	0.90	-11.27	-9.08	-6.12
Porezi i doprinosi iz finansijskog rezultata	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.00	0.00	0.00
Neto finansijski rezultat iz sfere redovnog poslovanja	-26.73	-6.86	-15.67	-10.81	-25.38	-7.39	0.86	-11.27	-9.08	-6.12
Potreban redovan prihod za ostvarenje neutralnog finansijskog rezultata	142.30	103.03	135.71	115.20	143.96	108.43	95.02	125.28	175.88	152.77
<b>Tokovi obrtnog fonda</b>										
Obrtni fond na kraju godine	100	100	100	100	100	100	100	100	100	0
Zalihe	-66	-131	-78	-109	-345	-227	267	147	283	0
Stanje dugoročne finansijske ravnoteže	414	677	406	483	1,447	734	-284	-431	-642	0
<b>Pokazatelji finansijske strukture</b>										
Odnos vrednosti kapitala i stalnih sredstava	21.24%	32.14%	42.90%	45.12%	53.51%	79.87%	85.61%	83.36%	88.85%	104.65%
Odnos vrednosti dugoroč. kapitala i stalnih sreds.	77.92%	92.03%	79.99%	86.94%	100.99%	99.68%	110.58%	114.71%	110.76%	104.65%
Odnos kapitala i vrednosti stalnih sreds. i zaliha	18.16%	27.93%	36.07%	37.70%	47.29%	70.69%	74.95%	73.00%	76.11%	86.95%

Pokazatelji strukture imovine i kapitala										
Odnos vrednosti stalne imovine i obrtnih sreds.	362.68%	389.56%	276.38%	290.93%	420.04%	379.11%	408.57%	413.23%	368.96%	342.32%
Udeo sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	16.65%	25.58%	31.50%	33.58%	43.22%	63.20%	68.78%	67.12%	69.90%	80.99%
Udeo tuđeg kapitala u ukupnom kapitalu	83.35%	74.42%	68.50%	66.42%	56.78%	36.80%	31.22%	32.88%	30.10%	19.01%
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	5.01	2.91	2.17	1.98	1.31	0.58	0.45	0.49	0.43	0.23



5. Z-SCORE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
X1 = Neto obrtni fond / Ukupna aktiva	0.22	0.20	0.27	0.26	0.19	0.21	0.20	0.19	0.21	0.23
X2 = Neraspoređena dobit / Ukupna aktiva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
X3 = EBIT / Ukupna aktiva	0.04	0.03	0.03	0.03	0.02	0.04	0.02	0.02	0.01	0.01
X4 = Sopstveni kapital / Ukupne obaveze	0.20	0.34	0.46	0.51	0.76	1.72	2.20	2.04	2.32	4.26
X5 = Poslovni prihodi / Ukupna aktiva	0.34	0.52	0.62	0.68	0.48	0.86	1.00	0.68	1.48	1.53
Z-Score	1.71	1.90	2.09	2.17	2.01	2.85	3.14	2.73	3.65	4.51
Vjerovatnoća stečaja	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	SIVA	BELA	SIVA	BELA	BELA

Pozicija	Prosjeak	Grupa	Ocjena	Proizvod
Poslovni prihodi	15,500,930	5	3	15
Neto finansijski rezultat	-1,607,575	1	2	2
Procenat dobiti u ukupnim prihodima	-12.28	2	2	4
Broj zaposlenih	230	2	1	2
Promet po radniku	65,564	4	2	8
Profit po radniku	-7,281	1	2	2
Neto obrtni fond	-1,209,491	1	3	3
Neto obrtni fond bez zaliha	-3,700,319	1	3	3
Koeficijent obrta zaliha	4.46	1	1	1
Prosečan broj dana naplate	50	5	1	5
Stopa prinosa na sopstveni kapital (ROE)	-20.85	2	3	6
Stopa prinosa na investiciju (ROI)	-5.75	3	3	9
Racio pokrića kamata iz dobitka	-4.02	2	1	2
Odnos pozajmljenog i sopstvenog kapitala	1.56	3	1	3
		<b>33</b>	<b>2</b>	<b>65</b>

1	2	3	4	5
<200000	<400000	<600000	<800000	>800000
> - 50.000	-50.000 do - 5.000	- 5.000 do 5.000	5000 do 50000	> 50.000
> - 15	-15 do - 5	-5 do 5	5 do 15	> 15
> 250	200 do 250	100 do 200	50 do 100	do 50
< 5,000	5.000 do 25.000	25.000 do 50.000	50.000 do 100.000	> 100.000
< 0	do 500	500 do 1000	1000 do 3000	> 3000
> -200,000	-200.000 do -50.000	-50.000 do 50.000	50.000 do 200.000	> 200.000
> -100,000	-100.000 do -25.000	-25.000 do 25.000	25.000 do 100.000	> 100.000
do 9	9 do 12	12 do 15	15 do 18	> 18
preko 360	180 do 360	120 do 180	60 do 120	< 60
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 30%	-10% do -30%	- 10 % do 10%	10% do 30 %	> 30 %
> - 5	-5 do -1	-1 do 1	1 do 5	> 5
> 12	6 do 12	1 do 6	0,75 do 1	< 0,75