

Podaci za izračunavanje iznosa amortizacije se uzimaju **samo i isključivo** iz početnog stanja.

Preduzeće "ABC" je do sada vršilo značajna ulaganja u nabavku osnovnih sredstava u opremi i u razvoj tehničkih rešenja, većim delom kreditiranjem od strane poslovnih finansijskih poverilaca, a manjim delom samofinansiranjem (sopstveni potencijali).

7. Tabela – Stepen iskorišćenosti poslovnih kapaciteta u poslovnoj 2008. godini

OPIS	Godišnji tehnički kapacitet u m ² i u kom.	Godišnji optimalni kapacitet u m ² i u kom.	Godišnja iskorišćenost tehničkog kapaciteta u %	Godišnja iskorišćenost optimalnog kapaciteta u %
Poslovni objekti	300 m ²	400 m ²	83.33	62.50
Poslovna oprema	17 kom	25 kom	88.24	60.00
Ukupno prosečna vrednost			85.78	61.25

8. Tabela – Stanje i struktura postojećih obrtnih sredstava preduzeća "ABC"

OPIS	Stanje na dan 31.12.2008.	% učešća u strukturi ukupnih obrtnih sredstava	% učešća u strukturi ukupnih sredstava
Zalihe	19,904,000.00	51.59	22.09
Potraživanja	16,820,000.00	43.60	18.67
Potraživanja za više plaćen porez	416,000.00	1.08	0.46
Kratkoročni finansijski plasmani	60,000.00	0.16	0.07
Poslovni računi	31,000.00	0.08	0.03
Potraživanja za PDV	1,351,000.00	3.50	1.50
Ukupno obrtna sredstva:	38,582,000.00	100.00	42.82
Ukupna sredstva:	90,103,000.00		85.64

4.1.3. Ekonomsko-finansijski rezultati poslovanja preduzeća

9. Tabela – Bilans stanja

OPIS	2008.	2007.	2006.
AKTIVA	RSD	RSD	RSD
A STALNA IMOVINA	51,521	33,475	11,787
I NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			
II NEMATERIJALNA ULAGANJA	61	74	31
III NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I BIOLOŠKA SREDSTVA	51,339	33,280	11,635
1. NEKRETNINE POSTROJENJA I OPREMA	51,339	33,280	11,635
2. BIOLOŠKA SREDSTVA			
IV DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	121	121	121
1. UČEŠĆA U KAPITALU	121	121	121
2. OSTALI DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI			
B OBRтна IMOVINA	38,582	30,464	36,814

I ZALIHE	19,904	18,238	21,427
II STALNA SREDSTVA NAMENJENA PRODAJI I SREDSTVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA			
III KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA	18,678	12,226	15,387
1. POTRAŽIVANJA	16,820	8,699	13,085
2. POTRAŽIVANJA ZA VIŠE PLAĆEN POREZ NA DOBITAK	416	417	523
3. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	60		
4. GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA	31	929	132
5. POREZ NA DODATU VREDNOST I AVR	1,351	2,181	1,647
III ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA			
V POSLOVNA IMOVINA	90,103	63,939	48,601
G. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA			
D. UKUPNA AKTIVA	90,103	63,939	48,601
Đ. VANBILANSNA AKTIVA			
PASIVA			
A. KAPITAL	29,950	22,792	16,460
I OSNOVNI I OSTALI KAPITAL	294	568	568
II NEUPLAĆENI UPISANI KAPITAL			
III REZERVE	274	327	327
IV REVALORIZACIONE REZERVE			
V NERASPOREĐENA DOBIT	29,382	21,897	15,565
VI GUBITAK			
VII OTKUPLJENE SOPSTVENE AKCIJE			
B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE	60,067	41,147	32,141
I DUGOROČNA REZERVISANJA			
II DUGOROČNE OBAVEZE	29,317	11,578	652
1. DUGOROČNI KREDITI	28,865	10,789	
2. OSTALE DUGOROČNE OBAVEZE	452	789	652
III KRATKOROČNE OBAVEZE	30,750	29,465	31,394
1. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE	3,858	1,200	2,617
2. OBAVEZE PO OSNOVU SREDSTAVA NAMENJENIH PRODAJI I SREDSTAVA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA			
3. OBAVEZE IZ POSLOVANJA	26,038	20,985	19,206
4. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE I PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	847	6,982	9,571
5. OBAVEZE PO OSNOVU PDV I OSTALIH JAVNIH PRIHODA	7	298	-
6. OBAVEZE PO OSNOVU POREZA NA DOBITAK		-	-
IV ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	86	104	95
V. UKUPNA PASIVA	90,103	63,939	48,601
G. VANBILANSNA PASIVA			

4.1.3.1. Pokazatelji likvidnosti

Osnovna svrha ovih pokazatelja je da prikažu sposobnost preduzeća za plaćanje dospelih obaveza prema poslovnim poveriocima uz održavanje potrebnog obima i strukture obrtnih sredstava i očuvanje dobrog kreditnog boniteta i ratinga kod finansijskih institucija. U okviru ovih parametara izdvajaju se:

Opšti ratio likvidnosti, posebni ili rigorozni ratio likvidnosti i neto obrtna sredstva, odnosno, neto obrtni fond.

1. 10. Tabela – Opšti ratio likvidnosti

Opšti ratio likvidnosti	2008	2007	2006
Obrtna sredstva/Kratkoročne obaveze	1.25	1.03	1.17

Opšti ratio likvidnosti pokazuje sa koliko je obrtnih sredstava preduzeća pokriven svaki dinar kratkoročnih obaveza. Ovaj parametar je prvi indikator sigurnosti, kojim su zaštićeni interesi kratkoročnih poverilaca preduzeća.

- Odnos od 2:1 u korist obrtnih sredstava se tradicionalno uzima kao normalan odnos.
- Odnos od 3:1 odražava stanje koje se približava stanju nelikvidnosti.
- Odnos 1:1 je potpuno zadovoljavajući odnos, odnosno, to je stanje u strukturi obrtnih sredstava preduzeća dominiraju gotovinski ekvivalenti i gotovina na poslovnim računima.
- Možemo konstatovati da je likvidnost preduzeća “ABC” u odnosu na komparativni Bilans stanja prema ovom parametru skoro zadovoljavajuća, iskazani kao 1,25:1, 1,03:1 i 1,17:1.

2. 11. Tabela – Rigorozni ratio likvidnosti

Rigorozni ratio likvidnosti	2008	2007	2006
Likvidna sredstva/Kratkoročne obaveze	0.55	0.33	0.42

Rigorozni ratio likvidnosti, kao strožiji analitički test likvidnosti, podrazumeva podelu ukupnih obrtnih sredstava u dve kategorije: 1) gotovinu i relativno likvidne kategorije (potraživanja od kupaca i kratkoročne finansijske plasmane u hartije od vrednosti) i 2) manje likvidna sredstva, kao što su zalihe i drugi oblici obrtnih sredstava, kod kojih je potreban duži ciklus konverzije u novčani oblik.

Odnos 1:1 je zadovoljavajući odnos, prihvatljiv parametar; kod preduzeća “ABC” je evidentno da je svaki dinar kratkoročnih obaveza pokriven sa 0,55, odnosno, sa 0,33 i 0,42 dinara likvidnih sredstava, što ukazuje na činjenicu da nije adekvatna zaštićenost interesa poslovnih poverilaca preduzeća prema ovom standardu. Ipak, ukazuje se na pozitivan trend parametra sa aspekta odnosa tekućeg prema prvom parirajućem i baznom periodu.

12. Tabela – Neto obrtna sredstva

U 000 dinara

Neto obrtna sredstva	2008	2007	2006
Obrtna sredstva - Kratkoročne obaveze	7.832	999	5.420

Neto obrtni fond predstavlja apsolutnu razliku između obrtnih sredstava i kratkoročnih obaveza preduzeća, odnosno, dugoročne izvore finansiranja obrtnih sredstava.

13. Tabela – Neto obrtni fond

Neto obrtni fond	2008	2007	2006
(Obrtna sredstva - Kratkoročne obaveze)/Obrtna sredstva	0.20	0.03	0.15

U analitičkom primeru preduzeća **“ABC”** je očigledno da je nivo neto obrtnih sredstava kolebljiv i nestabilan, posmatran sa aspekta sva tri poslovna perioda, takođe, i parametar neto obrtnog fonda, što znači, da bi menadžment preduzeća morao opredeliti nivo dugoročnih izvora finansiranja obrtnih sredstava, da li kreditnim linijama finansijskih poverilaca ili kroz produžene rokove u aranžmanima sa dobavljačima i skraćene rokove u aranžmanima sa kupcima.

4.1.3.2. Pokazatelji aktivnosti

Finansijski pokazatelji aktivnosti preduzeća obuhvataju sve relativne odnose između prihoda i troškova, s jedne strane, i pojedinačnih i ukupnih ulaganja u poslovna sredstva sa druge strane. Ovi pokazatelji se nazivaju koeficijentima obrta poslovnih sredstava.

3. 14. Tabela – Koeficijent obrta kupaca

Koeficijent obrta kupaca	2008	2007	2006
Neto prihodi od prodaje/Prosečan saldo kupaca	6.88	7.39	11.17

Ovim parametrom se utvrđuje koliko puta prosečno godišnje se vrši naplata potraživanja od kupaca.

Preduzeće prosečno godišnje vrši naplatu svojih potraživanja 6,88 puta, odnosno, 7,39 i 11,17 puta.

Uporedo sa ovim parametrom vrši se i analiza prosečnog perioda i prosečnih iznosa naplate potraživanja, što se može videti u sledećim prikazima:

4. 15. Tabela – Prosečan period naplate potraživanja od kupaca

Prosečan period naplate potraživanja od kupaca	2008	2007	2006
365 dana / Koeficijent obrta kupaca	53.23	49.40	32.68

Evidentno je da se skraćuje tajming naplate za 2,10 dana u poslovnoj 2008. godini u odnosu na poslovnu 2007. godinu, što doprinosi rastu pokazatelja likvidnosti preduzeća.

16. Tabela – Prosečan iznos dnevnih prodaja

U 000 dinara

Prosečan iznos dnevnih prodaja	2008	2007	2006
Neto prihodi od prodaje / 365,366 dana /	253	245	203

Evidentno je da se povećava iznos naplate za 8 hiljada dinara u poslovnoj 2008. godini u odnosu na poslovnu 2007. godinu.

5. 17. Tabela – Koeficijent obrta zaliha

Koeficijent obrta zaliha	2008	2007	2006
Cena koštanja realizovanih proizvoda / Prosečan saldo zaliha	3.72	3.23	5.23

Ovim parametrom se utvrđuje koliko puta prosečno godišnje se obrnu, realizuju i reprodukuju zalihe preduzeća, koliki je procenat rashoda realizovanih proizvoda u odnosu na prosečnu vrednost zaliha, koliko dinara ostaje vezano u zalihama u odnosu na ekvivalent periodičnih rashoda na ime realizacije.

Obrt zaliha preduzeća je izmeren prosečnom godišnjom vrednošću od 3,72 puta, odnosno, 3,23 i 5,23 puta.

Rashodi realizovanih proizvoda u toku posmatranih perioda iznose 372,00%, odnosno, 323% i 523,00% u odnosu na prosečnu vrednost zaliha, što znači, da na svakih 3,72 dinara periodičnih rashoda, odnosno 3,23 i 5,23 dinara, na ime realizacije, 1 dinar ostaje vezan u vrednosti zaliha.

Uporedo sa ovim parametrom vrši se i analiza prosečnog perioda trajanja jednog obrta, prosečne starosti zaliha i prosečnih iznosa dnevnih prodaja, što se može videti u sledećim prikazima:

6. 18. Tabela – Prosečan period trajanja jednog obrta zaliha

Prosečan period trajanja jednog obrta zaliha	2008	2007	2006
365,366 dana / Koeficijent obrta zaliha	96.84	111.59	68.79

Evidentno je da se smanjuje tajming prosečnog vremena obrta zaliha za 14,75 dana u poslovnoj 2008. godini u odnosu na poslovnu 2007. godinu, što doprinosi povećanju stabilnosti i adekvatnijoj vrednosti pokazatelja likvidnosti i solventnosti preduzeća. Ovo je ujedno i parametar prosečne starosti zaliha na skladištu preduzeća.

19. Tabela – Prosečan iznos dnevnih prodaja zaliha

U 000 dinara

Prosečan iznos dnevnih prodaja zaliha	2008	2007	2006
Cena koštanja realizovanih proizvoda / 365,366 dana	194	200	156

Evidentno je da se smanjuje iznos prodaje zaliha za 6 hiljada dinara u poslovnoj 2008. godini u odnosu na poslovnu 2007. godinu.

20. Tabela – Prosečan period prodaje zaliha

Period prodaje zaliha	2008	2007	2006
Saldo zaliha na dan bilansiranja / Prosečni troškovi dnevnih prodaja zaliha	205.54	163.44	311.49

Evidentno je da se produžava period prodaje zaliha za 42,10 dana u poslovnoj 2008. godini u odnosu na poslovnu 2007. godinu.

21. Tabela – Period konverzije zaliha u gotovinu

Period konverzije zaliha u gotovinu	2008	2007	2006
Period prodaje zaliha+Period naplate potraživanja	306.08	293.96	235.64

Period konverzije zaliha u gotovinu aproksimativno je jednak ili približno jednak zbiru perioda prodaje zaliha i perioda naplate potraživanja. Skraćivanje i jednog i drugog perioda povoljno deluje na likvidnost preduzeća, pošto ubrzava cirkulaciju novca kroz poslovni ciklus i na njegovu rentabilnost. Međutim, to nije slučaj u preduzeću "ABC". Prisutno je produženje oba vremena, tako da je i likvidnost smanjena, usparena je cirkulacija novca i prisutan je negativan trend rentabilnosti u poslovnoj 2008. godini u odnosu na poslovnu 2007. godinu.

7. 22. Tabela – Koeficijent obrta dobavljača

Koeficijent obrta dobavljača	2008	2007	2006
Cena koštanja realizovanih proizvoda+usluge na kreditna sredstva / Prosečan saldo dobavljača	3.29	3.48	2.99

Ovim parametrom se utvrđuje koliko puta prosečno godišnje se izmiruju obaveze prema dobavljačima, odnosno, koliko je prosečno vreme plaćanja ili starost obaveza prema dobavljačima.

Preduzeće "ABC" obaveze prema dobavljačima izmiruje prosečno 3,29 puta godišnje, odnosno, 3,48 i 2,99 puta.

8. 23. Tabela – Prosečno vreme plaćanja dobavljača

Prosečno vreme plaćanja dobavljača	2008	2007	2006
360 dana / Koeficijent obrta dobavljača	109.57	103.40	120.55

Preduzeće "ABC" obaveze prema dobavljačima izmiruje prosečno za 109,57 dana, odnosno, 103,40 i 120,55 dana. Produženo je vreme i opcija za izmirenje obaveza prema dobavljačima u poslovnoj 2008. godini u odnosu na poslovnu 2007. godinu.

24. Tabela – Koeficijent obrta ukupnih obrtnih sredstava

Koeficijent obrta ukupnih obrtnih sredstava	2008	2007	2006
Cena koštanja realizovanih proizvoda / Prosečna obrtna sredstva	2.02	2.14	1.52

Ovaj pokazatelj prikazuje koliko puta se prosečno godišnje angažuju obrtna sredstva za izmirenje obaveza prema dobavljačima, odnosno, prikazuje efikasnost korišćenja obrtnih sredstava.

25. Tabela – Koeficijent obrta neto obrtnih sredstava

Koeficijent obrta neto obrtnih sredstava	2008	2007	2006
Neto prihodi od realizacije / Prosečna neto obrtna sredstva	20.62	23.74	13.48

Koeficijent obrta neto obrtnih sredstava ukazuje koliko puta prosečno godišnje se obrnu dugoročno finansirana obrtna sredstva, odnosno, koliko je na svaki dinar ostvarenih neto prihoda od realizacije preduzeće angažovalo 1 dinar obrtnih sredstava, koja nisu finansirana iz kratkoročnih izvora.

26. Tabela – Koeficijent obrta fiksnih sredstava

Koeficijent obrta fiksnih sredstava	2008	2007	2006
Neto prihodi od realizacije / Nabavna vrednost fiksnih sredstava	1.77	2.65	6.28

Koeficijent obrta fiksnih sredstava prikazuje koliko je neto prihoda od realizacije preduzeće ostvarilo na svaki dinar ulaganja u fiksna sredstva u posmatranim komparativnim periodima.

27. Tabela – Koeficijent obrta poslovnih sredstava

Koeficijent obrta poslovnih sredstava	2008	2007	2006
Neto prihodi od realizacije / Ukupna vrednost poslovnih sredstava	1.01	1.38	1.50

Koeficijent obrta ukupnih poslovnih sredstava prikazuje poslovnu efikasnost preduzeća u posmatranim periodima s obzirom da neto prihod od realizacije pri određenom i primenjenom nivou prodajnih cena odražava stvarno dostignut nivo poslovne aktivnosti preduzeća.

Preduzeće "ABC" je na svaki uloženi dinar u poslovna sredstva ostvarilo 1,01 dinara, odnosno, 1,38 i 1,50 dinara neto prihoda od realizacije.

28. Tabela – Koeficijent obrta sopstvenih sredstava

Koeficijent obrta sopstvenih sredstava	2008	2007	2006
Neto prihodi od realizacije / Prosečna sopstvena sredstva	2.15	3.92	6.28

Koeficijent obrta sopstvenih sredstava prikazuje koliko je preduzeće na svaki dinar ulaganja finansiranih iz sopstvenog potencijala ostvarilo neto prihoda od realizacije.

Preduzeće "ABC" je na svaki uloženi dinar iz sopstvenih izvora u sopstvena sredstva ostvarilo 2,15 dinara, odnosno, 3,92 i 6,28 dinara neto prihoda od realizacije.

4.1.3.3. Pokazatelji finansijske strukture

29. Tabela – Struktura aktive

OPIS	2008. GODINA	2007. GODINA	2006. GODINA
AKTIVA	%	%	%
STALNA IMOVINA	57.18	52.35	24.25
ZALIHE	22.09	28.52	44.09
POTRAŽIVANJA	18.67	13.61	26.92
GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA	0.03	1.45	0.27
OSTALO	57.18	52.35	24.25

30. Tabela – Pokazatelji strukture pasive

OPIS	2008. GODINA	2007. GODINA	2006. GODINA
PASIVA	%	%	%
KAPITAL	33.24	35.65	33.87
DUGOROČNE OBAVEZE	32.54	18.11	1.34
KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE	4.28	1.88	5.38
KRATKOROČNE OBAVEZE IZ POSLOVANJA	28.90	32.82	39.52
OSTALE OBAVEZE	1.04	11.55	19.89

31. Tabela – Pokazatelji finansijske strukture

OPIS	2008. GODINA	2007. GODINA	2006. GODINA
POKRIĆE IMOVINE KAPITALOM			
Ukupni kapital/Stalna imovina	0,58	0,68	1,40
Osnovni kapital/Stalna imovina	0,01	0,02	0,05
Pokriće obaveza kapitalom	0.50	0.55	0.51
Pokriće obaveza stalnom imovinom	0.86	0.81	0.37
Pokriće obaveza obrtnom imovinom	0.64	0.74	1.15

- **Ukupni kapital/Stalna imovina** – U '06. godini je postignuta adekvatna stopa pokrića stalne imovine ukupnim kapitalom, međutim, u '08. i '07. godini dolazi do pada vrednosti odnosnog parametra i kretanja ka odstupanju od ciljnih vrednosti.
- **Osnovni kapital/Stalna imovina** – Nivo pokrivenosti stalne imovine sa aspekta fiksnog kapitala nije iskazan zadovoljavajućim parametrom u '08., '07. i u '06. Prisutne su negativne fluktuacije parametra.
- **Pokriće obaveza kapitalom** – Postignuto je zadovoljenje definisanih standarda u dva posmatrana poslovna perioda; mora se konstatovati da je u

2008. godini prisutan pozitivan trend stope pokrivenosti ukupnih obaveza kapitalom preduzeća.

- **Pokriće obaveza stalnom imovinom**– Nije postignuto zadovoljenje definisanih standarda u sva tri posmatrana poslovna perioda; mora se konstatovati da je u 2008. godini prisutan pozitivan trend stope pokrivenosti ukupnih obaveza stalnom imovinom preduzeća.
- **Pokriće obaveza obrtnom imovinom** – Nije postignuto zadovoljenje definisanih standarda u '08. i '07. godini, u '08. godini dolazi do pada vrednosti odnosnog parametra u odnosu na '07. godinu.
- **Odnos dugoročnog duga prema sopstvenim izvorima finansiranja**

32. Tabela – Odnos dugoročnog duga prema sopstvenim izvorima finansiranja

Odnos dugoročnog duga i sopstvenih izvora finansiranja	2008	2007	2006
Dugoročni dugovi / Sopstveni izvori finansiranja	0.98	0.51	0.04

33. Tabela – Odnos dugoročnog duga prema dugoročnim izvorima finansiranja

Odnos dugoročnog duga i dugoročnih izvora finansiranja	2008	2007	2006
Dugoročni dugovi / Dugoročni izvori finansiranja	0.49	0.34	0.04

Koeficijent pokrića rashoda na ime kamata prikazuje sa koliko je dinara poslovnog dobitka pokriven svaki dinar rashoda na ime kamata.

34. Tabela – Koeficijent pokrića rashoda na ime kamata

Koeficijent pokrića kamate	2008	2007	2006
Poslovni dobitak / Rashodi na ime kamata	1.06	5.99	7.13

35. Tabela – Koeficijent pokrića ukupnog duga

Koeficijent pokrića ukupnog duga	2008	2007	2006
Poslovni dobitak / ((Kamata+Otplata Glavnice) x 1/1-p)	0.17	0.74	0.59

Koeficijent pokrića ukupnog duga prikazuje sa koliko je dinara poslovnog dobitka pokriven svaki dinar ukupnog duga na ime kredita i kamata po kreditima.

4.1.3.4. Bilans uspeha

Analiza uspešnosti poslovanja istorijskog perioda preduzeća "ABC" , prikazuje pozitivne trendove pokazatelja ekonomičnosti, profitabilnosti i rentabilnosti, a na osnovu sledećih uporednih pregleda:

36. Tabela – Bilans uspeha

	2008. GODINA	2007. GODINA	2006. GODINA
A PRIHODI I RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA	RSD	RSD	RSD
I POSLOVNI PRIHODI	91,026	88,040	73,066
1. PRIHODI OD PRODAJE	87,586	87,886	73,057
2. PRIHODI OD AKTIVIRANJA UČINAKA I ROBE			
3. POVEĆANJE VREDNOSTI ZALIHA UČINAKA			9
4. SMANJENJE VREDNOSTI ZALIHA UČINAKA		9	
5. OSTALI POSLOVNI PRIHODI	3,440	163	
II POSLOVNI RASHODI	83,200	81,072	63,900
1. NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE	3,554	2,811	2,660
2. TROŠKOVI MATERIJALA	66,340	69,087	53,409
3. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI	7,156	4,862	2,995
4. TROŠKOVI AMORTIZACIJE I REZERVISANJA	1,470	1,349	1,241
5. OSTALI POSLOVNI RASHODI	4,680	2,963	3,595
III POSLOVNA DOBIT	7,826	6,968	9,166
IV POSLOVNI GUBITAK			
V FINANSIJSKI PRIHODI	869	12	1,245
VI FINANSIJSKI RASHODI	7,353	1,164	1,285
VII OSTALI PRIHODI	5,859	1,014	457
VIII OSTALI RASHODI	61	308	988
IX DOBIT IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA	7,140	6,522	8,595
X GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA			
XI NETO DOBITAK IZ POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA			
XII NETO GUBITAK IZ POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA			
B. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA	7,140	6,522	8,595
V. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA			
G. POREZ NA DOBITAK			
1. PORESKI RASHOD PERIODA		180	
2. ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA		9	25
3. ODLOŽENI PORESKI PRIHODI PERIODA	18		
D. ISPLAĆENA LIČNA PRIMANJA			
Đ. NETO DOBIT	7,158	6,333	8,570
E. NETO GUBITAK			
Ž. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MANJINSKIM ULAGAČIMA			
Z. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA VLASNICIMA MATIČNOG PRAVNOG LICA			
I. ZARADA PO AKCIJI			
1. OSNOVNA ZARADA PO AKCIJI			
2. UMANJENA (RAZVODNJENA) ZARADA PO AKCIJI			

4.1.3.5. Pokazatelji ekonomičnosti i rentabilnosti poslovanja

37. Tabela – Struktura prihoda

OPIS	2008. GODINA	2007. GODINA	2006. GODINA
	%	%	%
UKUPNI PRIHODI			
POSLOVNI PRIHODI – PRIHODI OD PRODAJE	92,87	98,85	97,72
	92,87	98,85	97,72
FINANSIJSKI PRIHODI	0,92	0,01	1,67
OSTALI PRIHODI	6,21	1,14	0,61

Poslovna 2007. godina reflektuje dobar plasman proizvoda. Učešće prihoda od prodaje proizvoda u strukturi ukupnih poslovnih prihoda prikazuje pozitivan trend u poslovnoj 2007., a u odnosu na 2006. godinu.

Poslovna 2008. godina reflektuje gotovo statičan trend poslovnih aktivnosti u odnosu na 2007. godinu. Učešće prihoda od prodaje u strukturi ukupnih prihoda prikazuje niži nivo u odnosu na 2007. godinu. Značajno učešće u strukturi ukupnih prihoda u poslovnoj 2008. godini prikazuju i ostali prihodi, kao efekat naplaćenih potraživanja iz prethodnog poslovnih perioda.

38. Tabela – Struktura rashoda

OPIS	2008. GODINA	2007. GODINA	2006. GODINA
	%	%	%
NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE	3,554	2,811	2,660
TROŠKOVI MATERIJALA	66,340	69,087	53,409
TROŠKOVI ZARADA	7,156	4,862	2,995
TROŠKOVI AMORTIZACIJE	1,470	1,349	1,241
OSTALI POSLOVNI RASHODI	4,680	2,963	3,595
FINANSIJSKI RASHODI	7,353	1,164	1,285
OSTALI RASHODI	61	308	988

Struktura ukupnih rashoda poslovanja prikazuje pomeranje naviše učešća nabavne vrednosti prodane robe u strukturi ukupnih rashoda poslovanja i smanjenje učešća troškova direktnog materijala. Bilansnu poziciju ostalih poslovnih rashoda, kao značajnu komponentu zastupljenosti u ukupnim rashodima najvećim delom čine troškovi tekućeg održavanja, transportni troškovi, troškovi računovodstvenih usluga i dr.

Struktura ukupnih poslovnih rashoda poslovanja, u poslovnoj 2008. godini, prikazuje značajna pomeranja i sa aspekta odnosa nivoa učešća ukupnih rashoda poslovanja preduzeća prema ukupnim poslovnim prihodima preduzeća.

39. Tabela – Pokazatelji ekonomičnosti

OPIS	2008. GODINA	2007. GODINA	2006. GODINA
	%	%	%
UKUPAN PRIHOD / UKUPAN RASHOD	1,09	1,09	1,14
POSLOVNI PRIHOD / POSLOVNI RASHOD	1,04	1,08	1,13

Pokazatelji ekonomičnosti poslovanja, sa aspekta odnosa ukupnih prihoda i ukupnih rashoda, prikazuju adekvatne vrednosti u svim posmatranim periodima, gde je preduzeće na 100 dinara rashoda ostvarivalo 109,0 dinara u 2008. godini, 109,0 dinara u 2007. i 114,0 dinara u 2006. godini.

Pokazatelji ekonomičnosti poslovanja, sa aspekta odnosa ukupnih poslovnih prihoda i ukupnih poslovnih rashoda, prikazuju adekvatne vrednosti u 2008. i 2007. godini, gde je preduzeće na 100 dinara rashoda ostvarivalo 104,0 dinara u 2008. godini, 108,0 dinar u 2007. i 113,0 dinara u 2006. godini.

40. Tabela – Pokazatelji rentabilnosti

OPIS	2008. GODINA	2007. GODINA	2006. GODINA
BRUTO DOBIT / UKUPAN KAPITAL	0.30	0.36	0.56
BRUTO DOBIT / OSNOVNI KAPITAL	26.62	12.27	16.14
BRUTO DOBIT / POSLOVNI PRIHOD	0.09	0.08	0.13
PRINOS NA UKUPNU AKTIVU	0.09	0.11	0.19
NETO DOBIT/POSLOVNI PRIHOD	0,08	0,07	0,12

41. Tabela – Stopa prinosa na ukupna poslovna sredstva

Stopa prinosa na ukupna poslovna sredstva	2008	2007	2006
Poslovni dobitak / Prosečna poslovna sredstva	0.10	0.12	0.19

Stopa prinosa na ukupna poslovna sredstva prikazuje koliko je dinara prirasta ostvarilo preduzeće na svakih 100,00 dinara prosečno uložених sredstava.

42. Tabela – Stopa prinosa na sopstvena poslovna sredstva

Stopa prinosa na sopstvena poslovna sredstva	2008	2007	2006
Neto dobitak / Prosečna sopstvena sredstva	0.27	0.32	0.52

Stopa prinosa na sopstvena poslovna sredstva prikazuje sa kojim intenzitetom preduzeće stvarno interno raste ili se smanjuje sa proticanjem vremena.

43. Tabela – Stopa neto prinosa na ukupna sredstva

Stopa neto prinosa na ukupna sredstva	2008	2007	2006
Stopa Neto dobitka / Koeficijent obrta ukupnih poslovnih sredstva	0.08	0.05	0.08

Stopa neto prinosa na ukupna sredstva (ROI) se koristi kao analitički pokazatelj prilikom ocene finansijske situacije preduzeća u prethodnim poslovnim periodima i pre donošenja finansijskih odluka koje se odnose na budući vremenski period (Du Pont formula 1).

44. Tabela – Stopa prinosa na sopstvena sredstva

Stopa prinosa na sopstvena sredstva	2008	2007	2006
$(\text{Neto dobitak} / \text{Prosečna poslovna sredstva}) \times (\text{Prosečna poslovna sredstva} / \text{Prosečan sopstveni kapital})$	0.27	0.21	0.52

Stopa prinosa na sopstvena sredstva (ROE, Du Pont formula 2) u analizi rentabilnosti uključuje i finansijsku strukturu, odnosno, finansijski leveridž, koji se u ovom slučaju definišu kao odnos duga i sopstvenog kapitala.

Analiza rentabilnosti prikazuje kolebljivost trendova u posmatranim periodima. Kvalitetan parameter prinosa na kapital sa aspekta odnosa bruto dobiti i osnovnog kapitala je reflektovan u 2006. godini, u 2007. i 2008. godini je prisutan je pad za 0,31pp i 0,25pp.

4.1.3.6. Pokazatelji tržišne vrednosti

Pošto se u ovom analitičkom pristupu radi o društvu sa ograničenom odgovornošću, tržišnu vrednost preduzeća predstavlja vrednost ukupnog kapitala preduzeća. Međutim, ta vrednost nije realna, s obzirom da osnovna sredstva preduzeća nisu uneta u kapital preduzeća u nenovčanom obliku. Ukupna vrednost upisanog i uplaćenog osnovnog kapitala preduzeća na dan 31.12.2008. godine iznosi 294.000 dinara. Tržišna vrednost preduzeća bi mogla da se uveća za vrednost neraspoređene dobiti i osnovnih sredstava, odnosno, za 29.382 i 51.339 miliona dinara. Tada bi pokazatelj finansijske sigurnosti prikazao pozitivan trend i osigurao zaštitu interesa poslovnih poverioca preduzeća (ceteris paribus – pomeranje kapitala ka ukupnim izvorima preduzeća), sa zadržavanjem vrednosti neraspoređene dobiti i performansom u uloge društva sa ograničenom odgovornošću.

Sagledavajući ukupnu finansijsku analizu i uspešnost poslovanja preduzeća, može se konstatovati, da je preduzeće postiglo značajne pozitivne efekte poslovanja.

Primarna strategija preduzeća u 2009. godini u odnosu na pozitivna kretanja strukture sredstava i izvora sredstava, odnosno, eliminaciju negativnih trendova parametara finansijskog stanja su:

1. Racionalizacija upravljanja potraživanjima;
2. Usklađivanje rokova naplate potraživanja sa rokovima dospeća obaveza;
3. Unos vrednosti nepokretnih i pokretnih stvari (dosadašnja i buduća investiciona ulaganja) i u kapital preduzeća u nenovčanom obliku;
4. Očuvanje realne vrednosti kapitala;
5. Pomeranje garantne supstance prema ukupnim izvorima preduzeća ka optimalnim graničnim vrednostima (ceteris paribus);
6. Zaštićenost interesa poslovnih poverilaca;
7. Pomeranje pokazatelja likvidnosti prema pozitivnim parametrima: likvidnosti I stepena; tekuće likvidnosti Acid test I; Opšte likvidnosti Acid test II;