

**GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ZA  
2017. GODINU**

**Nelt Co d.o.o.**

Beograd , jun 2018. godine

## САДРЖАЈ

|        |  |    |
|--------|--|----|
| 1      | OSNOVNE INFORMACIJE O DRUŠTVU .....                            | 2  |
| 1.1    | Klasifikacija Društva po Zakonu o računovodstvu .....          | 3  |
| 1.2    | Organizaciona struktura Društva .....                          | 4  |
| 1.3    | Struktura zaposlenih .....                                     | 5  |
| 2      | OPIS DELATNOSTI .....  | 5  |
| 2.1    | Distribucija i prodaja .....                                   | 6  |
| 2.2    | Logističke usluge i lanac snabdevanja .....                    | 6  |
| 2.2.1  | Domaći i međunarodni drumski transport .....                   | 6  |
| 2.2.2  | Carinsko posredovanje i špedicija .....                        | 6  |
| 2.2.3  | Skladištenje .....   | 7  |
| 2.2.4  | Dorada proizvoda (Value added services) .....                  | 7  |
| 2.2.5  | Kontenjerski terminal .....                                    | 7  |
| 3      | FAKTORI TRAŽNJE .....  | 7  |
| 4      | RAZVOJ .....   | 8  |
| 5      | PREGLED REZULTATA POSLOVANJA .....                             | 9  |
| 6      | PREGLED FINANSIJSKOG POLOŽAJA .....                            | 10 |
| 6.1    | Struktura aktive i pasive .....                                | 10 |
| 7      | POKAZATELJI POSLOVANJA .....                                   | 11 |
| 7.1    | Likvidnost .....   | 11 |
| 7.2    | Rentabilnost .....   | 11 |
| 7.3    | Efikasnost .....   | 12 |
| 7.4    | Finansijska struktura i sigurnost .....                        | 13 |
| 8      | ZAŠTITA ŽIVOTNE SREDINE I DRUŠTVENO ODGOVORNO POSLOVANJE ..... | 13 |
| 8.1    | Zaštita zdravlja i bezbednost na radu .....                    | 14 |
| 8.2    | Društvena odgovornost .....                                    | 14 |
| 8.3    | Bezbednost hrane .....   | 14 |
| 9      | BITNI POSLOVNI DOGAĐAJI NAKON DANA BILANSA .....               | 14 |
| 10     | RIZICI POSLOVANJA .....  | 15 |
| 10.1   | Tržišni rizik .....  | 15 |
| 10.1.1 | Devizni rizik .....  | 15 |
| 10.1.2 | Rizik od promene kamatnih stopa .....                          | 16 |
| 10.2   | Kreditni rizik .....   | 18 |
| 10.3   | Rizik likvidnosti .....  | 18 |

## 1 OSNOVNE INFORMACIJE O DRUŠTVU

Privredno društvo za spoljnu i unutrašnju trgovinu i usluge Nelt Co. d.o.o. Beograd (u daljem tekstu: Društvo) osnovano je 14. avgusta 2000. godine od strane osnivača „Neregelia Trading Limited“ Kipar. Sedište firme se nalazi u Dobanovcima, Maršala Tita 206, a kompanija na dan 31.12.2017. godine ima 1.834 stalno zaposlenih.

Nelt Grupa je počela sa poslovanjem 1992. kao kompanija čija je osnovna delatnost trgovina, sa sedištem u Beogradu. Počevši od male veleprodaje, danas se Društvo razvilo i postalo vodeća distributerska kompanija na teritoriji Srbije i regiona. Nelt CO predstavlja najznačajnije deo Nelt Grupe.

Društvo se prevashodno bavi prodajom i pružanjem usluga logistike. Prodaja uključuje distribuciju i marketing, a u okviru logistike se pružaju usluge menadžmenta lanca snabdevanja (distributivni centri, skladištenje, planiranje zaliha, dostava, itd).

Ugovor o distribuciji Društvo je potpisalo sa kompanijom “Procter&Gamble” 1996. godine, danas je Nelt Co distributer velikog broja „principala“ među kojima su: Procter&Gamble, Mondelez, Prhilip Moris International, Mars Balkan East, Neoplanta, Dr. Oetker, Reckitt Benckiser, Sebapharma, Sanofi, Johnson & Johnson, Uti i td.

Nelt Co je tokom 2010. godine započeo svoje poslovanje u Africi, kada je osnovana kompanija u Angoli - Nelt Angola, koja se bavi distribucijom i prodajom robe široke potrošnje u toj afričkoj zemlji, a zatim i kompanije u Zambiji i Mozambiku.

Identifikacioni podaci Društva su:

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Naziv:                | Nelt Co d.o.o.  |
| Adresa:               | Maršala Tita 206  |
| Šifra delatnosti:     | 4636 – trgovina na veliko šećerom, čokoladom i slatkišima                                     |
| Pravna forma:         | Društvo sa ograničenom odgovornošću   |
| Matični broj:         | 17304712  |
| PIB:                  | 100037645   |
| Web site:             | <a href="http://www.nelt.com">www.nelt.com</a> , <a href="http://www.nelt.rs">www.nelt.rs</a> |
| Broj zaposlenih:      | 1.833   |
| Registrovani kapital: | RSD 534.329.528,31  |
| Vrste uloga:          | Novčani i nenovčani   |
| Matično pravno lice:  | Neregelia Trading Limited, Kipar (100%)   |

Pravna lica koja se smatraju povezanim sa Preduzećem :

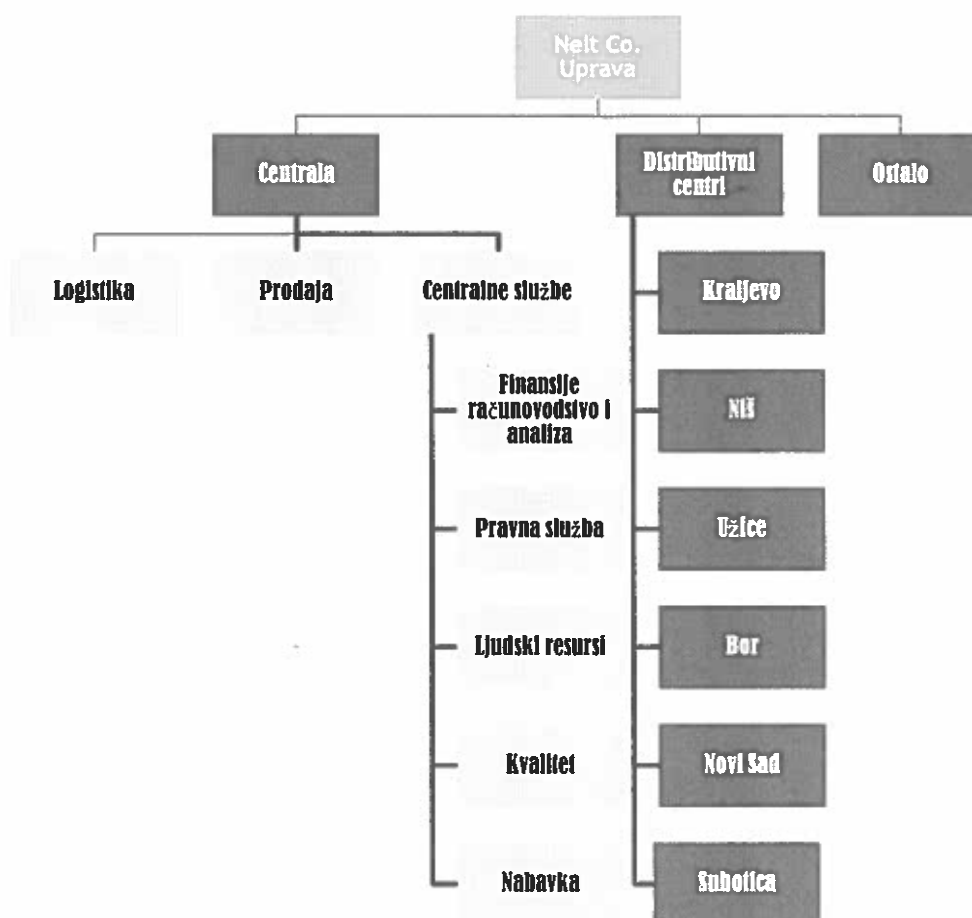
Neoplanta a.d. – Novi Sad  
Neo MP d.o.o. – Novi Sad  
Čenej Agrar d.o.o. – Novi Sad  
Neregelia d.o.o. – Crna Gora  
Nelt ST DOOEL – Makedonija  
Nelt Angola LDA. – Angola  
Nelt Zambia Limited. – Zambija  
Nelt Mozambique Limited. – Mozambik  
Javna skladišta d.o.o. – Subotica  
Banim Reklame d.o.o. - Beograd  
Tako Lako Shop d.o.o. - Beograd  
Neoplanta veterinarska stanica d.o.o. - Novi Sad  
Neoplanta-zajedno d.o.o. – Novi Sad

### **1.1 Klasifikacija Društva po Zakonu o računovodstvu**

Društvo je na osnovu broja zaposlenih, godišnjeg prihoda i vrednosti imovine, prema važećem Zakonu o računovodstvu razvrstano u veliko pravno lice. Shodno navedenom, Društvo ima obavezu revizije godišnjih finansijskih izveštaja od strane nezavisnih eksternih revizora.

Revizorska kuća koja vrši reviziju finansijskih izveštaja Društva je Grant Thornton doo Beograd, Knjeginje Zorke 2/4, Beograd.

## 1.2 Organizaciona struktura Društva



### 1.3 Struktura zaposlenih

| Struktura zaposlenih po polu | Broj         | %           |
|------------------------------|--------------|-------------|
| Ženski                       | 468          | 25,5%       |
| Muški                        | 1.365        | 74,5%       |
| <b>Ukupno</b>                | <b>1.833</b> | <b>100%</b> |

| Struktura zaposlenih po stepenu stručne spreme | Broj         | %             |
|--|--------------|---------------|
| VII/2 - Magistar                               | 1            | 0,1%          |
| VII/1 - Visoka/Master                          | 455          | 25%           |
| VI/2 - Specijalizacija                         | 2            | 0,1%          |
| VI/1 - Viša strukovna                          | 248          | 14%           |
| V stepen VKV                                   | 25           | 1,4%          |
| IV stepen SSS                                  | 706          | 38,5%         |
| III stepen KV                                  | 351          | 19,1%         |
| II stepen PK                                   | 18           | 1%            |
| I stepen NK                                    | 25           | 1,4%          |
| Nema obrazovanje                               | 1            | 0,1%          |
| <b>Ukupno</b>                                  | <b>1.833</b> | <b>100,0%</b> |

| Starosna struktura zaposlenih | Broj         | %             |
|-------------------------------|--------------|---------------|
| < 30                          | 560          | 30,6%         |
| 31 - 40                       | 883          | 48,1%         |
| 41 - 50                       | 303          | 16,5%         |
| 51 - 60                       | 79           | 4,5%          |
| > 60                          | 8            | 0,4%          |
| <b>Ukupno</b>                 | <b>1.833</b> | <b>100,0%</b> |

Prosečna starost zaposlenih u Društvu je 36 godina.

## 2 OPIS DELATNOSTI

Pretežna registrovana delatnost Preduzeća je trgovina na veliko šećerom, čokoladom i slatkišima sa odnosnom šifrom delatnosti 4636. Prema Uredbi o klasifikaciji delatnosti („Sl. Glasnik RS“, br. 54/2010) navedena delatnost se nalazi u okviru Sektora G, trgovina na veliko i trgovina na malo, popravka motornih vozila i motocikala, a obavlja i brojne druge delatnosti, prvenstveno vezanih za distribuciju i prodaju robe široke potrošnje i pružanje logističkih usluga.

## **2.1 Distribucija i prodaja**

Distribucija i prodaja robe široke potrošnje je osnovna delatnost kojom se Društvo bavi. Društvo je u mogućnosti da ponudi kompletnu uslugu klijentima, od uvoza i carinjenja robe, preko marketinških aktivnosti, do prodaje i isporuke. Prodaja Društva je organizovana po teritorijalnom i funkcionalnom principu, imajući u vidu tip i strukturu kupaca. Naime, na svim tržištima na kojima Društvo posluje, u potpunosti se pokrivaju svi proizvodni kanali i objekti, Društvo istovremeno saraduje sa svim tržišno orijentisanim nacionalnim i internacionalnim trgovačkim lancima, veleprodajama, malim i velikim privatnim radnjama, kioscima, benzinskim pumpama, apotekama i sl. Svi zaposleni u sektoru prodaje, na svim pozicijama počev od aranžera, promotera, pa do nivoa menadžera su obučeni prema standardima i načinu poslovanja inostranih partnera Društvo. Glavna karakteristika prodajnog koncepta predstavljaju prodajne usluge, konkretno, kvalitetna distribucija kojom se omogućava da proizvodi partnera Preduzeća budu uvek i svuda dostupni potrošačima. Pored prodaje, sve više se stavlja akcenat na usluge "trade marketing"-a koje Društvo pruža svojim klijentima. To su usluge marketinga koje Društvo pruža putem aranžiranja proizvoda u radnjama, osmišljavanjem i realizacijom promotivnih aktivnosti, brendiranjem vozila ili produkcijom i postavljanjem reklamnog materijala. Klijenti u domenu "trade marketing"-a su: Procter&Gamble, Wrigley, Mondelez, Neoplanta, Mars, kao i mnogi drugi. Sektor prodaje obuhvata 691 zaposlenih u 15 prodajnih programa u 5 divizija (Mars/Wrigley/Reckit/Duracell, Mondelez/Jacobs, Neoplanta/Dr Oetker/ Mars Pet Care, PG+GDM, PMI) koji na kvartalnom nivou uslužuje 23.500 prodajnih objekata.

## **2.2 Logističke usluge i lanac snabdevanja**

Društvo je 2007. godine krenulo u realizaciju projekta 3PL logistika, tj. pružanje širokog spektra logističkih usluga trećim licima. Usluge koje Društvo pruža trećim licima su usluge domaćeg i međunarodnog drumskog transporta, carinskog posredovanja i špedicije, skladištenja i dorade proizvoda. U nastavku su detaljniji komentari o svakoj od ovih usluga:

### **2.2.1 Domaći i međunarodni drumski transport**

Do decembra 2011. godine, usluge špedicije obavljalo je Društvo Nelt Ltd. d.o.o, koje je bilo u 100% vlasništvu Preduzeća. Nakon izvršene statusne promene pripajanja, na dan 25.12.2011. godine, ove poslove preuzelo je Društvo.

Radi kvalitetnog obavljanja usluga transporta, Društvo poseduje odgovarajući vozni park (tegljači sa poluprikolicom, kamioni, hladnjače) u kojem sva vozila imaju važeće dozvole i sertifikate za međunarodni transport.

### **2.2.2 Carinsko posredovanje i špedicija**

Kao pružalac logističkih usluga, Društvo vrši prijavljivanje i smeštaj robe u carinsko skladište i izradu dokumentacije po tom osnovu, kao i pribavljanje svih vrsta uverenja (npr. sanitarnih, veterinarskih).

### **2.2.3 Skladištenje**

Društvo raspolaže moderno opremljenim skladišnim kapacitetima, uz mogućnost ispunjenja različitih tehnoloških zahteva, kao što su skladištenje u temperaturno kontrolisanom režimu, skladištenje vangabaritnih tereta, visoko regalno skladištenje, itd. Društvo je preuzimanjem pozitivnih primera iz svog lanca snabdevanja i korišćenjem „WMS-a“ (warehouse management system), u mogućnosti da prati robu od ulaska u skladište do njenog izlaska (pozicije u skladištu, rokove trajanja, LOT pozicije, itd) i da time kvalitet usluga skladištenja dovede na najviši mogući nivo. U centralnom distributivnom centru u Dobanovcima, Društvo je u mogućnosti da klijentima ponudi skladištenje robe u širokim dijapazonima temperaturnih režima, od -25°C do +12°C. Od skoro je u upotrebi i skladište prilagođeno smeštanju farmaceutskih proizvoda uz poštovanje principa HACCP.

### **2.2.4 Dorada proizvoda (Value added services)**

U okviru skladišnog prostora, postoji poseban prostor koji se koristi za različite vrste dorade robe i prilagođavanje iste zahtevima klijenata. Dorada robe podrazumeva obmotavanje proizvoda termoskupljajućom folijom (eng. shrink-wrap). Ceo ovaj proces je standardizovan odgovarajućim standardima (ISO i HACCP) i time se omogućuje manipulacija različitim vrstama robe, uključujući i prehrambene proizvode. Osim usluga pravljenja setova pakovanja i zbirnih pakovanja, Društvo pruža i usluge deklarisanja i obeležavanja robe.

### **2.2.5 Kontejnerski terminal**

Na Neltovom posedu, u Centralno distributivnom centru u Dobanovcima, uspostavljen je prvi privatni intermodale terminal (železnički kontejnerski terminal) u Beogradu. Inicijalni kapacitet deponovanja je 400 TEU, sa mogućnošću proširenja na kapacitet od više hiljada TEU. Servisi u ponudi su: obrada punih i praznih kontejnera, odnosno prijem, pretovar, odlaganje, skladištenje i otprema.

## **3 FAKTORI TRAZNJE**

Trendovi kretanja tražnje za robom široke potrošnje, su pod uticajem demografskih i makroekonomskih kretanja. Potražnja za robom široke potrošnje, zavisi od potrošnje iste kao i od dostupnog dohotka za potrošnju. Demografski i makroekonomski faktori koji mogu da služe kao pokazatelj promene potražnje uključuju ukupan broj i stepen rasta stanovništva kao i njihove karakteristike, nivoa dohotka po osobi i načina na koji se isti troši, na koje takođe utiče i ukupan ekonomski rast i inflacija. Sledeća tabela pokazuje najvažnije od ovih indikatora za Srbiju, koji su uticali na poslovanje Preduzeća i konkurentskih kompanija:



Opšti ekonomski i demografski pokazatelji:

| Pokazatelj                | 2015.     | 2016.     | 2017.     |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Stanovništvo              | 7.114.393 | 7 186 862 | 7.058.322 |
| BDP po stanovniku (u EUR) | 4.659     | 4.904     | 5.226     |

Na osnovu prikazanih opštih pokazatelja, može se zaključiti da je broj stanovnika kao jedan od najvažnijih elemenata ukupne tražnje ima tendenciju pada, dok BDP po glavi stanovnika raste.

U narednoj tabeli navedeni su zvanični statistički podaci o prometu na veliko određenih grupa proizvoda široke potrošnje koji po karakteristikama mogu da se svrstaju u neki od navedenih podsektora:<sup>1</sup>

| Trgovina na veliko – promet po robnim grupama u 2016.            | sa PDV-om, u RSD milionima |
|--|----------------------------|
| Grupa proizvoda  | Vrednost prometa           |
| Prehrambeni proizvodi  | 418.420                    |
| Duvanski proizvodi   | 159.570                    |
| Porculan, staklo, keramika i proizvodi za čišćenje u domaćinstvu | 29.765                     |
| Parfimerijski, kozmetički i toaletni proizvodi                   | 83.709                     |
| Farmaceutski proizvodi i medicinska pomagala                     | 182.147                    |
| Ostali neprehrambeni proizvodi                                   | 1.400.267                  |
| <b>Ukupno</b>  | <b>2.273.878</b>           |

## 4 RAZVOJ

Društvo nastoji da u potpunosti pokrije tržišta na kojima posluje, proširi prodaju i distribuciju, unapredi pružanje logističkih usluga uz primenu najmodernije tehnologije i standardizaciju poslovanja.

Nelt na svim tržištima na kojim posluje želi da ostvari maksimalno pokrivanje prodajnih kanala i objekata i da uspostavi vrhunske standarde u svojoj delatnosti. Sa više od 800 zaposlenih u prodaji, marketingu, logistici i pratećim službama, nastojimo da saradujemo sa svim tržišno orijentisanim nacionalnim i internacionalnim trgovačkim lancima, veleprodajama, malim i velikim privatnim radnjama, kioscima, apotekama, parfimerijama, benzinskim pumpama itd.

Teži se da se uspešni poslovni modeli primene i na prodajne delatnosti u kojim do sada Društvo nije bilo prisutno, maksimalno koristeći ljudske i materijalne resurse iz postojećeg poslovanja. Uz to, ulažu se stalno napori da bi ostali lideri u korišćenju naprednih informacionih tehnologija u prodaji (Hand Held i Tablet Computers, B2B portali ), finansijama (e-banking), komunikacijama

<sup>1</sup> Statistički godišnjak za 2017, str. 325.

(IP telefonija, IM, 3G+ prenos podataka sa terena) i logistici (WMS i Dynamic routing). Implementiran je poslovno-informacioni sistem SAP, sa ciljem da se prethodni ERP zameni rešenjem koje u potpunosti može da obuhvati i podrži strategiju održivog širenja i unapređenja poslovanja, kao i sve procese unutar kompanije.

## 5 PREGLED REZULTATA POSLOVANJA

U 000 rsd

| Opis / Poslovna godina   | 2015.      | 2016.      | 2017.      |
|--------------------------|------------|------------|------------|
| Poslovni prihodi         | 50.026.840 | 75.809.785 | 78.024.512 |
| Poslovni rashodi         | 48.699.814 | 74.181.004 | 76.532.406 |
| Poslovni dobitak         | 1.327.026  | 1.628.781  | 1.492.106  |
| Dobit pre oporezivanja   | 1.196.311  | 996.913    | 1.425.367  |
| Tekući porez na dobit    | 80.556     | 65.679     | 67.725     |
| Neto dobitak             | 1.119.677  | 975.252    | 1.330.775  |
| Poslovna imovina         | 20.723.609 | 21.769.200 | 24.565.388 |
| Osnovni kapital          | 440.700    | 534.631    | 534.631    |
| Neraspoređena dobit      | 8.829.917  | 8.569.504  | 9.064.567  |
| Prosečan broj zaposlenih | 1.620      | 1.705      | 1.825      |

## 6 PREGLED FINANSIJSKOG POLOŽAJA

U 000 rsd

| Opis/Poslovna godina | 2015.      | 2016.      | 2017.      |
|----------------------|------------|------------|------------|
| Stalna imovina       | 10.710.833 | 11.184.425 | 12.769.941 |
| Obrtna imovina       | 9.994.358  | 10.584.775 | 11.795.447 |
| Dugoročne obaveze    | 1.953.904  | 1.637.470  | 1.478.544  |
| Kratkoročne obaveze  | 7.192.269  | 8.781.158  | 11.329.754 |
| Neraspoređena dobit  | 8.829.917  | 8.569.504  | 9.064.567  |

### 6.1 Struktura aktive i pasive

| Struktura Aktive   | 2015.      | 2016.      | 2017.      |
|--|------------|------------|------------|
| <b>Fiksna aktiva</b>   | <b>52%</b> | <b>52%</b> | <b>52%</b> |
| Nematerijalna ulaganja   | 1%         | 1%         | 0%         |
| Nekretnine, postrojenja, oprema i biološka sredstva                        | 33%        | 32%        | 28%        |
| Dugoročni finansijski plasmani   | 18%        | 19%        | 23%        |
| <b>Obrtna aktiva</b>   | <b>48%</b> | <b>48%</b> | <b>48%</b> |
| Zalihe   | 12%        | 14%        | 13%        |
| Stalna sredstva namenjena prodaji i sredstva poslovanja koja se obustavlja | 5%         | 4%         | 2%         |
| Kratkoročna potraživanja, plasmani i gotovina                              | 31%        | 30%        | 33%        |

| Struktura Pasive         | 2015.      | 2016.      | 2017.      |
|--------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Sopstveni kapital</b> | <b>54%</b> | <b>51%</b> | <b>47%</b> |
| <b>Obaveze</b>           | <b>46%</b> | <b>49%</b> | <b>53%</b> |
| Kredit                   | 16%        | 14%        | 19%        |
| Ostale obaveze           | 30%        | 35%        | 35%        |

## 7 POKAZATELJI POSLOVANJA

### 7.1 Likvidnost

Likvidnost preduzeća se definiše kao njegova sposobnost da pravovremeno izmiruje svoje obaveze.

Opšti racio likvidnosti pokazuje stepen pokivenosti obaveza koje dospevaju za plaćanje dospelih obaveza – sa koliko dinara obrtne imovie je pokriven 1 dinar krakoročnih obaveza.

Racio reducirane likvidnosti pokazuje stepen pokrivenosti krakoročnih obaveza likvidnom, lako unovčivom imovinom.

Racio trenutne likvidnosti pokazuje stepen pokrivensti kratkoročnih obaveza gotovinom i gotovinskim ekvivalentima, imovinom u novčanom obliku.

| Opis/Poslovna godina         | 2015. | 2016. | 2017. |
|------------------------------|-------|-------|-------|
| Opšti racio likvidnosti      | 1,39  | 1,21  | 1,04  |
| Racio reducirane likvidnosti | 0,91  | 0,70  | 0,64  |
| Racio trenutne likvidnosti   | 0,05  | 0,06  | 0,03  |

### 7.2 Rentabilnost

Rentabilnost predstavlja jedan od osnovnih principa reprodukcije koji se svodi na zahtev da se ostvari maksimalna dobit i prinos sa što manje angažovanih sredstava u procesu poslovanja.

Stopa poslovnog dobitka – pokazuje stopu bruto marže koju ostvaruje poslovni subjekt kao procentualno učešće poslovnog dobitka u prihodima iz redovnog poslovanja tj pokazuje koliko na svakih 100 dinara poslovnih prihoda, posle pokrića poslovnih rashoda u tekućoj godini se ostvaruje bruto zarada.

Stopa neto dobitka – neto dobitak predstavlja konačan finansijski rezultat koji preostane nakon pokrića svih poslovnih , finansijskih i ostalih rashoda, poreza na dobit i posle usklađivanja za efekte odloženih poreskih rashoda ili prihoda

Stopa prinosa na imovinu – pokazuje stepen prirasta ukupno angažovanih poslovnih sredstava tj koliko je društvo na angažovanih 100 dinara imovine ostvarilo prirast.

Stopa prinosa na kapital – pokazuje rentabilnost sopstvenog kapitala tj koliko društvo na 100 dinara investiranog kapitala ostvari periodični prirast.

| Opis/Poslovna godina     | 2015.  | 2016. | 2017.  |
|--------------------------|--------|-------|--------|
| Stopa poslovnog dobitka  | 2,65%  | 2,15% | 1,95%  |
| Stopa neto dobitka       | 2,24%  | 1,29% | 1,71%  |
| Stopa prinosa na imovinu | 5,94%  | 4,59% | 5,74%  |
| Stopa prinosa na kapital | 10,34% | 8,73% | 11,80% |

U 2017. godine, pokazatelji rentabilnosti su bolji nego prethodne godine, osim malog pada stope poslovnog dobitka (-9%), svi ostali pokazatelji beleže rast. Stopa prinosa na kapital beleži rast od 35% što pokazuje da sa istim obimom kapitala kompanija ostvaruje znatno bolje rezultate.

### 7.3 Efikasnost

Koeficijent obrta potraživanja od kupaca - pokazuje koliko se puta u toku godine naplate potraživanje od kupaca. Što je racio veći to je Društvo likvidnije i rentabilnije, jer implicira kraće vreme naplate potraživanja.

Koeficijent obrta dobavljača – pokazuje koliko se puta u toku godine izmire obaveze prema dobavljačima. Što je racio manji to je Društvo likvidnije i rentabilnije.

Koeficijent obrta zaliha – pokazuje koliko se puta u toku godine obrnu zalihe u jednom društvu. Ukoliko se taj koeficijent stavi u odnos sa brojem dana u toku godine dobije se prosečno vreme trajanja jednog obrta.

Gotovinski ciklus- pokazuje prosečno trajanje jednog obrta gotovine- broj dana u godini koji prođe od trenutka izdavanja gotovine za nabavku proizvoda od dobavljača do momenta prijema gotovine po osnovu naplate potraživanja od kupaca.

| Opis/Poslovna godina                     | 2015. | 2016. | 2017. |
|--|-------|-------|-------|
| Koeficijent obrta potraživanja od kupaca | 13,49 | 14,54 | 12,99 |
| Koeficijent obrta dobavljača             | 13,46 | 13,52 | 12,24 |
| Koeficijent obrta zaliha                 | 13,50 | 18,17 | 17,29 |
| Gotovinski ciklus                        | 27    | 18    | 19    |

Svi koeficijenti obrta su na nivou prethodne godine, tačnije sa neznatnim smanjenjem racija, tako da je gotovinski ciklus ostao na skoro istom nivou kao i prethodne godine i u 2017. iznosi 19 dana.

#### 7.4 Finansijska struktura i sigurnost

Stepen zaduženosti – pokazuje koliko se Društvo finansira iz pozajmljenih izvora finansiranja – što je pokazatelj manji to je finansijska struktura bolja a Društvo sigurnije i solventnije.

Racio sopstvenog kapitala – pokazuje koliko se Društvo finansira iz sopstvenih izvora finansiranja – što je pokazatelj veći to je finansijska struktura bolja a Društvo sigurnije i solventnije.

Pokriće rashoda kamata – pokazuje stepen opterećenja poslovnog dobitka rashodima tj sa koliko dinara poslovnog dobitka Društvo raspolaže za pokriće 1 dinara rashoda kamata – što je pokazatelj veći to je finansijska struktura bolja.

| Opis/Poslovna godina      | 2015. | 2016. | 2017. |
|---------------------------|-------|-------|-------|
| Stepen zaduženosti        | 46%   | 49%   | 53%   |
| Racio sopstvenog kapitala | 54%   | 51%   | 47%   |
| Pokriće rashoda kamata    | 8,1   | 19,78 | 18,56 |

Nakon rasta racia pokriva rashoda kamata u 2016., isti racio je ostao na približno istom nivou. Društvo se u 2017. godini isto kao i u 2016. zadužuje po niskim kamatnim stopama, pa su one ostale na niskom nivou.

Stepen zaduženosti je prvi put iznad 50%, a razlog tome je ulazak u investicione aktivnosti i izgradnja novog skladišnog prostora, hale 5.

U skladu sa MRS 16 na dan 31.12.2014. godine Društvo je izvršilo procenu imovine po fer vrednosti. Predmet procene je bilo zemljište, građevinski objekti, investicione nekretnine i mali deo opreme koje se neodvojivo koristi sa skladištem i investicionim nekretninama. Za procenu je bilo angažovana firma Ernst&Young d.o.o. Beograd.

## 8 ZAŠTITA ŽIVOTNE SREDINE I DRUŠTVENO ODGOVORNO POSLOVANJE

Svi zaposleni Društva su orijentisani i stimulisani na racionalno korišćenje prirodnih resursa, stoga redovne i integrisane aktivnosti i korišćenje izabrane tehnologije, opreme i materijala, smanjuju štetne uticaje naših usluga i preces na životnu sredinu.

Društvo je tokom 2017. godine ispunjavalo sve obaveze u pogledu naknada za zaštitu životne sredine, ali shodno delatnosti i činjenice da ne predstavlja izvor ugrožavanja životne sredine nije bilo posebnih ulaganja za te namene.

### **8.1 Zaštita zdravlja i bezbednost na radu**

Podizanje kvaliteta radnog okruženja zasniva se na aktivnom uključivanju zaposlenih u BZR timu, u svrhu kreiranja programa i sprovođenja mera zaštite zdravlja i bezbednosti na radnom mestu. Programi us integrisani u redovne procesne aktivnosti kompanije

### **8.2 Društvena odgovornost**

Politika društvene odgovornosti Društva zasnovana je na etičkom poslovanju i težnji da pomognemo stvaranju boljeg okruženja za naše zaposlene, partnere i širu društvenu zajednicu, uz ostvarivanje dobrih poslovnih rezultata i visok stepen odgovornosti prema životnoj sredini. Proizvodi koje distribuiramo su visokog i konstantnog kvaliteta, a celokupno naše poslovanje je usmereno na ispunjenje zahteva klijenata i potrošača, što potvrđuje i ISO 9001 sertifikat. Svi naši objekti projektovani su i izgrađeni na način koji obezbeđuje zaštitu okoline, a mere zaštite na radu poštuju se u okviru cele kompanije. Saradnju sa partnerima gradimo isključivo na uzajmnom poštovanju i poverenju.

Pokrenuli smo niz značajnih projekata, a kao jedan od najobimnijih izdvojili bismo finansiranje saobraćajne petlje u Dobanovcima, čija izgradnja je dovela do znatnog rasterećenja saobraćaja kroz centar naselja, a time i do smanjenog nivoa buke i zagađenja, te porasta kvaliteta života lokalnog stanovništva.

Posebna pažnja poklanja se deci, kojoj se kontinuirano pružaju različiti vidovi pomoći. Napori da se podrže mladi u početku su podrazumevali donacije školama i domovima za nezbrinutu decu, a u 2010. godini je osnovan i Fond za stručno usavršavanje. Nova strategija društveno odgovornog poslovanja podrazumeva podršku i pružanje novih mogućnosti najtalentovanim studentima fakulteta u Srbiji.

Doprinos poboljšanju kvaliteta života zaposlenih i cele lokalne zajednice, bio je i ostaće jedan od najvažnijih ciljeva i smernica u donošenju poslovnih odluka.

### **8.3 Bezbednost hrane**

Bezbednost hrane se ogleda u ispunjavanju svih neophodnih uslova, adekvatna organizacija i realizacija procesa sa očuvanje zdravstvene ispravnosti prehrambenih proizvoda koji se distribuiraju. Društvo ima sertifikovan sistem upravljanja kvalitetom ISO 9001, kao i HACCP.

## **9 BITNI POSLOVNI DOGAĐAJI NAKON DANA BILANSA**

Od dana bilansa pa do dana objavljivanja izveštaja nije bilo bitnih poslovnih događaja koji bi uticali na verodostojnost iskazanih finansijskih izveštaja.

## 10 RIZICI POSLOVANJA

Finansijski rizici uključuju tržišni rizik (devizni i kamatni), kreditni rizik i rizik likvidnosti. Finansijski rizici se sagledavaju na vremenskoj osnovi i prevashodno se izbegavaju smanjenjem izloženosti Društva ovim rizicima. Društvo ne koristi nikakve finansijske instrumente kako bi izbeglo uticaj finansijskih rizika na poslovanje iz razloga što takvi instrumenti nisu u širokoj upotrebi, niti postoji organizovano tržište takvih instrumenata u Republici Srbiji.

### 10.1 Tržišni rizik

U svom poslovanju Društvo je izloženo finansijskim rizicima od promena kurseva stranih valuta i promena kamatnih stopa. Izloženost tržišnom riziku se sagledava preko analize senzitivnosti. Nije bilo značajnijih promena u izloženosti Društva tržišnom riziku, niti u načinu na koji Društvo upravlja ili meri taj rizik.

#### 10.1.1 Devizni rizik

Društvo je izloženo deviznom riziku prvenstveno preko gotovine i gotovinskih ekvivalenata, potraživanja od kupaca, dugoročnih kredita i obaveza prema dobavljačima koji su denominovani u stranoj valuti. Društvo ne koristi posebne finansijske instrumente kao zaštitu od rizika, obzirom da u Republici Srbiji takvi instrumenti nisu uobičajeni.

Stabilnost ekonomskog okruženja u kojem Društvo posluje, u velikoj meri zavisi od mera vlade u privredi, uključujući i uspostavljanje odgovarajućeg pravnog i zakonodavnog okvira.

Izloženost Društva deviznom riziku po osnovu finansijskih sredstava i obaveza analiziramo po knjigovodstvenoj vrednosti na sledeći način:

| (u 000 RSD)                   | 31.12.2017.      |                    |                | 31.12.2016.    |                    |                  |
|-------------------------------|------------------|--------------------|----------------|----------------|--------------------|------------------|
|                               | RSD              | EUR                | USD            | RSD            | EUR                | USD              |
| Finansijska sredstva          | 6.384.904        | 469.571            | 359.782        | 5.554.444      | 299.699            | 276.787          |
| Finansijske obaveze           | (5.238.094)      | (5.387.326)        | -              | (5.210.358)    | (2.879.974)        | -                |
| <b>Kratkoročna izloženost</b> | <b>1.146.810</b> | <b>(4.917.755)</b> | <b>359.782</b> | <b>344.086</b> | <b>(2.580.275)</b> | <b>276.787</b>   |
| Finansijska sredstva          | 1.936.358        |                    | 893.931        | 38.773         | -                  | 1.157.501        |
| Finansijske obaveze           |                  | (1.478.544)        | -              | -              | (1.637.470)        | -                |
| <b>Dugoročna izloženost</b>   | <b>1.936.358</b> | <b>(1.478.544)</b> | <b>893.931</b> | <b>38.773</b>  | <b>(1.637.470)</b> | <b>1.157.501</b> |



Društvo je osetljivo na promene deviznog kursa evra (EUR) i američkog dolara (USD). Sledeća tabela predstavlja detalje analize osetljivosti Društva na porast i smanjenje od 10% kursa dinara u odnosu na datu stranu valutu.

| (u 000 RSD)  | Koef. osetljivosti<br>10%      -10% |         | Koef. osetljivosti<br>10%      -10% |           | Koef. osetljivosti<br>10%      -10% |         | Koef. osetljivosti<br>10%      -10% |           |
|--------------|-------------------------------------|---------|-------------------------------------|-----------|-------------------------------------|---------|-------------------------------------|-----------|
|              | 31.12.2017.                         |         |                                     |           | 31.12.2016.                         |         |                                     |           |
|              | EUR                                 |         | USD                                 |           | EUR                                 |         | USD                                 |           |
| Neto dobitak | (639.630)                           | 639.630 | 125.371                             | (125.371) | (421.775)                           | 421.775 | 143.429                             | (143.429) |
| Neto kapital | (639.630)                           | 639.630 | 143.429                             | (125.371) | (125.371)                           | 421.775 | 143.429                             | (143.429) |

### 10.1.2 Rizik od promene kamatnih stopa

Društvo je izloženo riziku od promene kamatnih stopa na sredstva i obaveze kod kojih je kamatna stopa varijabilna. Ovaj rizik zavisi od finansijskog tržišta, a Društvo nema na raspolaganju instrumente kojim bi ublažilo njegov uticaj.

Knjigovodstvena vrednost finansijskih sredstava i obaveza na kraju posmatranog perioda data je u sledećem pregledu:

| (u 000 RSD)                            | 31.12.2017.       | 31.12.2016.      |
|--|-------------------|------------------|
| <b>Finansijska sredstva:</b>           |                   |                  |
| <b>Nekamatonosna</b>                   |                   |                  |
| Učešća u kapitalu ostalih pravnih lica | 42.909            | 34.983           |
| Ostali dugoročni finansijski plasmani  | 2.621             | 3.790            |
| Potraživanja                           | 6.595.132         | 5.351.900        |
| Ostala kratkoročna potraživanja        | 182.346           | 104.570          |
| Kratkoročni finansijski plasmani       | 76.540            | 83.207           |
| Gotovina i gotovinski ekvivalenti      | 219.717           | 529.162          |
|  | <b>7.119.266</b>  | <b>6.107.572</b> |
| <b>Sa fiksnom kamatnom stopom</b>      |                   |                  |
| Ostali dugoročni finansijski plasmani  | 2.827.667         | 1.157.501        |
| Gotovina i gotovinski ekvivalenti      | -                 | 1.750            |
| Kratkoročni finansijski plasmani       | -                 | 60.381           |
|  | <b>2.827.667</b>  | <b>1.219.631</b> |
| <b>Sa varijabilnom kamatnom stopom</b> |                   |                  |
| Gotovina i gotovinski ekvivalenti      | 140.521           | -                |
|  | <b>140.521</b>    | <b>-</b>         |
| <b>Ukupno finansijska sredstva</b>     | <b>10.087.454</b> | <b>7.327.204</b> |

**Finansijske obaveze:****Nekamatonosne**

|                              |                  |                  |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Dugoročni krediti u zemlji   | -                | 376.591          |
| Kratkoročni krediti u zemlji | 89.563           | 270.685          |
| Obaveze iz poslovanja        | 6.188.614        | 5.620.799        |
| Ostale obaveze               | 3.659            | 3.475            |
|                              | <u>6.281.836</u> | <u>6.271.550</u> |

**Sa fiksnom kamatnom stopom**

|                              |                |                |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Kratkoročni krediti u zemlji | 786.264        | 123.472        |
|                              | <u>786.264</u> | <u>123.472</u> |

**Sa varijabilnom kamatnom stopom**

|                              |                   |                  |
|------------------------------|-------------------|------------------|
| Dugoročni krediti u zemlji   | 1.461.266         | 2.226.185        |
| Kratkoročni krediti u zemlji | 3.574.597         | 1.106.595        |
|                              | <u>5.035.863</u>  | <u>3.332.780</u> |
|                              | <u>12.103.964</u> | <u>9.727.802</u> |

Analize osetljivosti prikazane u narednoj tabeli su uspostavljene na osnovu izloženosti promenama kamatnih stopa za nederivativne instrumente na datum bilansa stanja. Za obaveze sa varijabilnom stopom, analiza je sastavljena pod pretpostavkom da je preostali iznos sredstava i obaveza na datum bilansa stanja bio nepromenjen u toku cele godine. Povećanje ili smanjenje od 1% predstavlja, od strane rukovodstva, procenu realno moguće promene u kamatnim stopama.

Da je kamatna stopa 1% viša/niža, a sve ostale varijable ostanu nepromenjene, uticaj na neto dobitak perioda, odnosno na neto stanje kapitala Društva za godinu koja se završila na 31. decembar 2017. odnosno 2016. godine, bi bila u iznosima prikazanim u narednoj tabeli:

| (u 000 RSD)  | Koef. osetljivosti |        | Koef. osetljivosti |        |
|--------------|--------------------|--------|--------------------|--------|
|              | 1,00%              | -1,00% | 1,00%              | -1,00% |
|              | <u>31.12.2017.</u> |        | <u>31.12.2016.</u> |        |
| Neto dobitak | (48.953)           | 48.953 | (33.328)           | 33.328 |
| Neto kapital | (48.953)           | 48.953 | (33.328)           | 33.328 |

Ovakva situacija se pripisuje izloženosti Društva koja je zasnovana na varijabilnim kamatnim stopama koje se obračunavaju na obaveze po dugoročnim i kratkoročnim kreditima

## 10.2 Kreditni rizik

Društvo je izloženo kreditnom riziku koji predstavlja rizik da dužnici neće biti u mogućnosti da dugovanja prema Društvu izmire u potpunosti i na vreme, što bi imalo za rezultat finansijski gubitak za Društvo. Društvo je izloženo ovom riziku po osnovu raznih vrsta finansijskih instrumenata, kao što su potraživanja od kupaca, dati zajmovi, itd. Maksimalna izloženost ovom riziku je do iznosa knjigovodstvene vrednosti ovih finansijskih sredstava što je na dan 31. decembra kao što sledi.

| <i>(u 000 RSD)</i>                     | <u>31.12.2017.</u>       | <u>31.12.2016.</u>      |
|--|--------------------------|-------------------------|
| Učešća u kapitalu ostalih pravnih lica | 42.909                   | 34.983                  |
| Ostali dugoročni finansijski plasmani  | 2.830.288                | 1.161.291               |
| Potraživanja                           | 6.595.132                | 5.531.900               |
| Ostala kratkoročna potraživanja        | 182.346                  | 104.570                 |
| Kratkoročni finansijski plasmani       | 76.540                   | 143.588                 |
| Gotovinski ekvivalenti i gotovina      | 360.239                  | 530.912                 |
| <b>Ukupno finansijska sredstva</b>     | <b><u>10.087.454</u></b> | <b><u>7.327.244</u></b> |

Društvo kontinuirano prati naplatu od kupaca i ostalih poslovnih partnera. Po potrebi koriste se eksterni izvori za evaluaciju kreditnog rejtinga. Politika Društva je da posluje samo sa kreditno sposobnim partnerima.

Rukovodstvo Društva smatra za sva navedena finansijska sredstva koja nisu već obezvređena i dospela na 31. decembar da imaju dobar kreditni rejting.

## 10.3 Rizik likvidnosti

Konačna odgovornost za upravljanje rizikom likvidnosti je na rukovodstvu Društva koje je uspostavilo odgovarajući sistem upravljanja za potrebe kratkoročnog, srednjoročnog i dugoročnog finansiranja Društva kao i upravljanjem likvidnošću. Društvo upravlja rizikom likvidnosti održavajući odgovarajuće novčane rezerve kontinuiranim praćenjem planiranog i stvarnog novčanog toka, kao i održavanjem adekvatnog odnosa dospeća finansijskih sredstava i obaveza.

Sledeće tabele prikazuju detalje preostalih ugovorenih dospeća finansijskih sredstava i finansijskih obaveza. Prikazani iznosi zasnovani su na nediskontovanim tokovima gotovine nastalim na osnovu finansijskih sredstava, odnosno finansijskih obaveza na osnovu najranijeg datuma na koji će Društvo biti u mogućnosti da potraživanja naplati i obaveze namiri.

Dospeća finansijskih sredstava i obaveza na dan 31. decembar 2017. godine su:

(u 000 RSD)

|  | 31.12.2017.         |                  |                    |                   |                   | Ukupno             |
|--|---------------------|------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
|  | Kratkoročno dospeće |                  |                    | Dugoročno dospeće |                   |                    |
|  | do 1<br>meseca      | 1 do 3<br>meseca | 3 do 12<br>meseci  | 1 do 5<br>godina  | preko 5<br>godina |                    |
| <b>Dospeća finansijskih sredstava:</b>   |                     |                  |                    |                   |                   |                    |
| Nekamatnosna sredstva                    | 6.424.748           | 348.686          | 345.832            | -                 | -                 | 7.119.266          |
| Sredstva sa fiksnom kamatnom stopom      | 912                 | -                | -                  | 1.014.124         | 1.812.632         | 2.827.667          |
| Sredstva sa varijabilnom kamatnom stopom | 140.521             | -                | -                  | -                 | -                 | 140.521            |
|  | <b>6.566.181</b>    | <b>348.686</b>   | <b>345.832</b>     | <b>1.014.124</b>  | <b>1.812.632</b>  | <b>10.087.454</b>  |
| <b>Dospeća finansijskih obaveza:</b>     |                     |                  |                    |                   |                   |                    |
| Nekamatnosne obaveze                     | 5.090.558           | 1.160.855        | 30.423.            | -                 | -                 | 6.281.836          |
| Obaveze sa fiksnom kamatnom stopom       | 19.745              | 39.491           | 727.027            | -                 | -                 | 786.263            |
| Obaveze sa varijabilnom kamatnom stopom  | 68.160              | 136.319          | 3.370.120          | 1.423.421         | 37.845            | 5.035.865          |
|  | <b>5.178.463</b>    | <b>1.336.665</b> | <b>4.127.570</b>   | <b>1.423.421</b>  | <b>37.845</b>     | <b>12.103.964</b>  |
| <b>Neto efekat dospeća</b>               | <b>1.387.718</b>    | <b>(987.979)</b> | <b>(3.781.738)</b> | <b>(409.297)</b>  | <b>1.774.787</b>  | <b>(2.016.509)</b> |

Dospeća finansijskih sredstava i obaveza na dan 31. decembar 2016. godine su:

(u 000 RSD)

|   | 31.12.2016.         |                  |                    |                   |                | Ukupno             |
|---|---------------------|------------------|--------------------|-------------------|----------------|--------------------|
|   | Kratkoročno dospeće |                  |                    | Dugoročno dospeće |                |                    |
|   | do 1 meseca         | 1 do 3 meseca    | 3 do 12 meseci     | 1 do 5 godina     | preko 5 godina |                    |
| <b>Dospeća finansijskih sredstava:</b>  |                     |                  |                    |                   |                |                    |
| Nekamatnosna sredstva                   | 5.517.385           | 551.020          | 394                | -                 | 38.773         | 6.107.572          |
| Sredstva sa fiksnom kamatnom stopom     | 62.131              | -                | 81.995             | 1.075.506         | -              | 1.219.632          |
|   | <b>5.579.516</b>    | <b>551.020</b>   | <b>82.389</b>      | <b>1.075.506</b>  | <b>38.773</b>  | <b>7.327.204</b>   |
| <b>Dospeća finansijskih obaveza:</b>    |                     |                  |                    |                   |                |                    |
| Nekamatnosne obaveze                    | 5.681.145           | 570.128          | 20.277             | -                 | -              | 6.271.550          |
| Obaveze sa fiksnom kamatnom stopom      | -                   | -                | 123.472            | -                 | -              | 123.472            |
| Obaveze sa varijabilnom kamatnom stopom | 80.442              | 160.884          | 1.830.575          | 1.260.879         | -              | 3.332.780          |
|   | <b>5.761.587</b>    | <b>731.012</b>   | <b>1.974.324</b>   | <b>1.260.879</b>  | <b>-</b>       | <b>9.727.802</b>   |
| <b>Neto efekat dospeća</b>              | <b>(182.071)</b>    | <b>(179.992)</b> | <b>(1.891.935)</b> | <b>(185.373)</b>  | <b>38.773</b>  | <b>(2.400.598)</b> |



Ranko Sočanac  
Generalni direktor



Veselin Stijović  
Menadžer računovodstva