
Finansijski izveštaj

Jaffa a.d. Crvenka

od 2005 do 2007

Pripremio:

Ibisco d.o.o.
Leskoškova 12
SI-1000 Ljubljana
www.ibisco.com
sales@ibisco.com



Sadržaj

Bilans uspeha.....	1
Bilans stanja.....	2
Izveštaj o novčanim tokovima	3
Izabrani finansijski podaci	4
Finansijski pokazatelji.....	5
Bazel II analiza boniteta	6
Rentabilitet investiranog kapitala.....	7
Izabrani finansijski podaci (grafikoni)	8
Pokazatelji uspešnosti (grafikoni).....	8
Pokazatelji finansijskog stanja (grafikoni).....	9
Rentabilitet investiranog kapitala (grafikoni).....	9
Neto dobit (grafikon).....	10
Promena neto dobiti (grafikon).....	10
Poslovna dobit (grafikon).....	11
Promena poslovne dobiti (grafikon).....	11
Ukupna aktiva (grafikon)	12
Promena ukupne aktive % (grafikon)	12
Ukupna pasiva (grafikon)	13
Promena ukupne pasive % (grafikon)	13
Du Pont šema	14
Bazel II šema boniteta.....	14

Bilans uspeha

u hiljadama RSD	2005	2006	2007
	Re	Re	Re
Prihodi od prodaje	1.350.990	1.475.618	1.546.267
Promena vrednosti zaliha učinaka	(3.759)	125	35.857
Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	6.204	6.797	9.150
Ostali poslovni prihodi	265	494	479
Poslovni prihodi	1.353.700	1.483.034	1.591.753
Nabavna vrednost prodane robe	1.306	1.588	3.217
Troškovi materijala	701.162	807.736	862.190
Troškovi usluga	0	0	0
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	178.265	186.825	199.693
Amortizacija i otpisi vrednosti	77.368	122.268	117.572
Ostali poslovni troškovi	115.913	115.890	216.614
Poslovna dobit	279.686	248.727	192.467
Prihodi od pridruženih preduzeća	0	0	0
Finansijski prihodi	38.142	69.110	32.438
Finansijski rashodi	22.774	85.808	87.673
Ostali prihodi (rashodi)	(13.096)	(292)	1.758
Dobit pre oporezivanja	281.958	231.737	138.990
Porez na dobit	14.327	26.752	18.366
Dobit nakon oporezivanja iz tekućeg poslovanja	267.631	204.985	120.624
Dobit nakon oporezivanja iz ukinutog poslovanja	0	0	0
Dobit nakon oporezivanja	267.631	204.985	120.624
Od toga:			
Manjinski udeli	0	0	0
Neto dobit	267.631	204.985	120.624

Bilans stanja

u hiljadama RSD	dec 05	dec 06	dec 07
AKTIVA	Re	Re	Re
Stalna imovina	1.312.766	2.200.274	3.511.057
Nekretnine, postrojenja i oprema	923.768	1.799.858	2.260.517
Nematerijalna ulaganja	11.985	7.507	5.005
Investicione nekretnine	0	0	0
Ulaganja u pridružena preduzeća	0	0	0
Ostali dugoročni finansijski plasmani	374.619	392.909	1.245.535
Odložena poreska sredstva	2.394	0	0
Ostala stalna imovina	0	0	0
Obrtna imovina	861.315	670.293	840.271
Zalihe	104.417	103.393	193.432
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	713.308	504.074	591.099
Potraživanja za više plaćeni porez na dobit	14.492	7.564	8.589
Aktivna vremenska razgraničenja	0	0	0
Kratkoročni finansijski plasmani	0	7.038	6.341
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	29.098	48.224	40.810
Ostala obrtna imovina	0	0	0
Imovina namenjena prodaji	0	0	0
UKUPNA AKTIVA	2.174.081	2.870.567	4.351.328
Ukupan kapital	1.828.515	2.052.579	3.029.740
Kapital vlasnika preduzeća	1.828.515	2.052.579	3.029.740
Manjinski udeli	0	0	0
Dugoročne obaveze	0	576.269	699.658
Dugoročne finansijske obaveze	0	567.233	677.767
Dugoročna rezervisanja	0	0	0
Obaveze za penzije i druga davanja	0	0	0
Odložene poreske obaveze	0	9.036	21.891
Ostale dugoročne obaveze	0	0	0
Kratkoročne obaveze	345.566	241.719	621.930
Kratkoročne finansijske obaveze	153.343	20.598	237.245
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze	180.734	205.236	364.175
Obaveze za porez na dobit	0	0	0
Pasivna vremenska razgraničenja	0	0	0
Kratkoročna rezervisanja	0	0	0
Ostale kratkoročne obaveze	11.489	15.885	20.510
Obaveze namenjene prodaji	0	0	0
UKUPNA PASIVA	2.174.081	2.870.567	4.351.328

Izveštaj o novčanim tokovima

u hiljadama RSD	2005	2006	2007
	Re	Re	Re
Dobit nakon oporezivanja	0	204.985	120.624
Porez na dobit	0	26.752	18.366
Amortizacija i otpisi vrednosti	0	122.268	117.572
Dobitak (gubitak) od prodaje stalne imovine	0	0	0
Promena dugoročnih rezervisanja	0	0	0
Promena ostale imovine i obaveza	0	0	0
Prihodi od pridruženih preduzeća	0	(0)	(0)
Prihodi od dividendi	0	(0)	(0)
Prihodi od kamata	0	(0)	(0)
Rashodi kamata	0	0	0
Ostali negotovinski prihodi i troškovi	0	0	0
Poslovna dobit pre promene obrtnog kapitala	0	354.005	256.562
Promena obrtnog kapitala	0	257.514	(1.670)
Zalihe	0	1.024	(90.039)
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	0	209.234	(87.025)
Ostala obrtna imovina	0	0	0
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze	0	24.502	158.939
Ostale kratkoročne obaveze	0	22.754	16.455
Gotovina ostvarena u poslovanju	0	611.519	254.892
Plaćene kamate	0	(0)	(0)
Plaćeni porez na dobit	0	(26.752)	(18.366)
Neto priliv (odliv) gotovine iz poslovnih aktivnosti	0	584.767	236.526
Kupovina nekretnina, postrojenja i opreme	(0)	(998.358)	(578.231)
Prodaja nekretnina, postrojenja i opreme	0	0	0
Kupovina nematerijalnih ulaganja	(0)	0	0
Prodaja nematerijalnih ulaganja	0	4.478	2.502
Kupovina finansijskih plasmana	(0)	(18.290)	(852.626)
Prodaja finansijskih plasmana	0	0	0
Promena kratkoročnih finansijskih plasmana	0	(7.038)	697
Primljene kamate	0	0	0
Primljene dividende	0	0	0
Neto priliv (odliv) gotovine iz aktivnosti investiranja	0	(1.019.208)	(1.427.658)
Nova izdanja akcija	0	16.229	856.537
Otkup sopstvenih akcija	0	2.850	0
Povećanje dugoročnih finansijskih obaveza	(0)	567.233	110.534
Otplata dugoročnih finansijskih obaveza	0	0	0
Promena kratkoročnih finansijskih obaveza	0	(132.745)	216.647
Dividende i druge isplate dobiti	(0)	0	0
Dividende manjinskim udelima	(0)	(0)	(0)
Neto priliv (odliv) gotovine iz aktivnosti finansiranja	0	453.567	1.183.718
Neto priliv (odliv) gotovine	0	19.126	(7.414)
Gotovinski ekvivalenti i gotovina na početku perioda	0	29.098	48.224
Kursne razlike	0	0	0
Gotovinski ekvivalenti i gotovina na kraju perioda	0	48.224	40.810

Izabrani finansijski podaci

u hiljadama RSD	2005	2006	2007
	Re	Re	Re
Izabrani podaci iz bilansa uspeha			
Prihodi od prodaje	1.350.990	1.475.618	1.546.267
Poslovni troškovi	1.074.014	1.234.307	1.399.286
EBITDA	357.054	370.995	310.039
<i>EBITDA marža</i>	26,4%	25,1%	20,1%
Poslovna dobit	279.686	248.727	192.467
<i>Marža poslovne dobiti</i>	20,7%	16,9%	12,4%
Neto dobit	267.631	204.985	120.624
<i>Marža neto dobiti</i>	19,8%	13,9%	7,8%
Izabrani podaci iz bilansa stanja			
Gotovina i kratkoročni finansijski plasmani	29.098	55.262	47.151
Nekretnine, postrojenja i oprema	923.768	1.799.858	2.260.517
Ukupna aktiva	2.174.081	2.870.567	4.351.328
Finansijske obaveze	153.343	587.831	915.012
Neto finansijske obaveze	124.245	532.569	867.861
Ukupan kapital	1.828.515	2.052.579	3.029.740
Investirani kapital (prosečni)	1.607.239	1.928.369	2.482.133
Ostali ključni finansijski podaci			
Rentabilitet kapitala (ROE)	14,6%	10,6%	4,7%
Rentabilitet investiranog kapitala (ROIC)	16,5%	11,4%	6,7%
Likvidnost III stepena	2,49	2,77	1,35
Finansijske obaveze / kapital	0,08	0,29	0,30
Prosečan broj zaposlenih	0	0	0
Dividende	(0)	(0)	(0)
Podaci o običnim akcijama			
Broj izdatih akcija (hiljadu)	117	117	117
Broj sopstvenih akcija (hiljadu)	0	0	0
Broj akcija u opticaju (hiljadu)	117	117	117
Prosečan broj akcija u opticaju - osnovni (hiljadu)	117	117	117
Prosečan broj akcija u opticaju - razređeni (hiljadu)	117	117	117
Nominalna vrednost akcije (RSD)	14.500,00	14.500,00	14.500,00
Knjigovodstvena vrednost po akciji (RSD)	15.588,23	17.498,39	25.828,77
Tržišna cena akcije (RSD)	20.000,00	20.000,00	39.000,00
Osnovna zarada po akciji (RSD)	2.281,57	1.747,51	1.028,33
Razređena zarada po akciji (RSD)	2.281,57	1.747,51	1.028,33
Dividenda po akciji (RSD)	0,00	0,00	0,00
P/E racio	8,77	11,44	37,93
EV/EBITDA racio	6,92	7,76	17,55
EV/prihodi racio	1,83	1,95	3,52
Tržišna / knjigovodstvena vrednost	1,28	1,14	1,51
Udeo isplaćenih dividendi u dobiti	0,0%	0,0%	0,0%
Dividendna stopa	0,0%	0,0%	0,0%
Tržišna kapitalizacija	2.346.020	2.346.020	4.574.739
Ukupna vrednost preduzeća	2.470.265	2.878.589	5.442.600

Finansijski pokazatelji

	2005	2006	2007
	Re	Re	Re
Pokazatelji uspešnosti			
EBITDA marža	26,4%	25,1%	20,1%
Marža poslovne dobiti	20,7%	16,9%	12,4%
Marža neto dobiti	19,8%	13,9%	7,8%
Rentabilitet kapitala (ROE)	14,6%	10,6%	4,7%
Rentabilitet ukupne imovine (ROA)	13,4%	11,5%	5,8%
Rentabilitet investiranog kapitala (ROIC)	16,5%	11,4%	6,7%
Pokazatelji aktivnosti			
Broj dana obrta zaliha	28	26	35
Broj dana naplate od kupaca	191	149	128
Operativni ciklus	220	175	163
Broj dana plaćanja dobavljačima	91	86	119
Broj dana neto novčanog toka	129	89	44
Prihodi od prodaje na investirani kapital	0,84	0,77	0,62
Prihodi od prodaje po zaposlenom (RSD)	0	0	0
Troškovi osoblja po zaposlenom (RSD)	0	0	0
Prosečan broj zaposlenih	0	0	0
Pokazatelji finansijskog stanja			
Likvidnost II stepena	2,15	2,31	1,03
Likvidnost III stepena	2,49	2,77	1,35
Kapital / ukupna aktiva	0,84	0,72	0,70
Finansijske obaveze / kapital	0,08	0,29	0,30
Neto finansijske obaveze / kapital	0,07	0,26	0,29
Finansijske obaveze / EBITDA	0,43	1,58	2,95
Kapital / stalna imovina	1,39	0,93	0,86
Kapital i dugoročne obaveze / stalna imovina	1,39	1,19	1,06
Pokriće kamata	0,00	0,00	0,00

Bazel II analiza boniteta

	2005	2006	2007
	Re	Re	Re
Rentabilitet kapitala (ROE)	14,6%	10,6%	4,7%
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,10	2,18	3,73
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%
Rentabilitet ukupne imovine (ROA)	13,4%	11,5%	5,8%
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,00	1,00	2,12
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%
Finansijske obaveze / EBITDA	0,43	1,58	2,95
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,19	2,15	3,29
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%
Pokriće kamata	0,00	0,00	0,00
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,00	1,00	1,00
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%
Kapital / ukupna aktiva	0,84	0,72	0,70
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,00	1,00	1,00
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%
Kapital i dugoročne obaveze / stalna imovina	1,39	1,19	1,06
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,00	1,03	1,92
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%
Ukupni bonitet	1,05	1,40	2,18

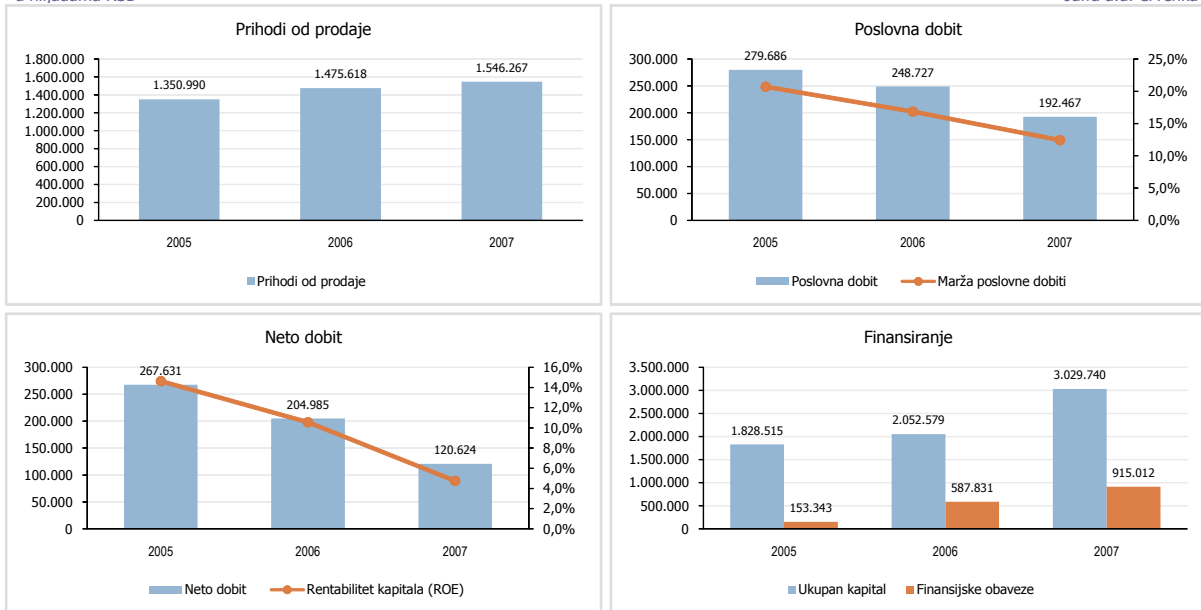
Rentabilitet investiranog kapitala

u hiljadama RSD	2005	2006	2007
	Re	Re	Re
Investirani kapital po imovini	1.607.239	1.928.369	2.482.133
Nekretnine, postrojenja i oprema	923.768	1.361.813	2.030.188
Nematerijalna ulaganja	11.985	9.746	6.256
Investicione nekretnine	0	0	0
Ostala stalna imovina	2.394	1.197	0
Neto poslovni obrtni kapital	669.092	555.613	445.690
Kratkoročna poslovna imovina	861.315	762.285	748.593
Zalihe	104.417	103.905	148.413
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	713.308	608.691	547.587
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	29.098	38.661	44.517
Ostala kratkoročna poslovna imovina	14.492	11.028	8.077
Poslovne obaveze	(192.223)	(206.672)	(302.903)
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze	(180.734)	(192.985)	(284.706)
Ostale poslovne obaveze	(11.489)	(13.687)	(18.198)
Investirani kapital po obavezama	1.607.239	1.928.369	2.482.133
Ukupan kapital	1.828.515	1.940.547	2.541.160
Dugoročne obaveze	0	288.135	637.964
Kratkoročne finansijske obaveze	153.343	86.971	128.922
Dugoročni finansijski plasmani	(374.619)	(383.764)	(819.222)
Kratkoročni finansijski plasmani	(0)	(3.519)	(6.690)
Imovina namenjena prodaji	0	0	0
Rentabilitet investiranog kapitala			
Poslovna dobit	279.686	248.727	192.467
<i>Efektivna stopa poreza na dobit</i>	5,1%	11,5%	13,2%
Porez na poslovnu dobit	14.212	28.713	25.432
Poslovna dobit nakon poreza	265.474	220.014	167.035
Investirani kapital	1.607.239	1.928.369	2.482.133
Rentabilitet investiranog kapitala (ROIC)	16,5%	11,4%	6,7%
WACC	11,6%	11,1%	10,7%
ROIC - WACC	4,9%	0,3%	(3,9%)
Trošak kapitala	186.208	214.941	264.752
Ekonomska dobit	79.266	5.072	(97.717)

Izabrani finansijski podaci (grafikoni)

u hiljadama RSD

Jaffa a.d. Crvenka



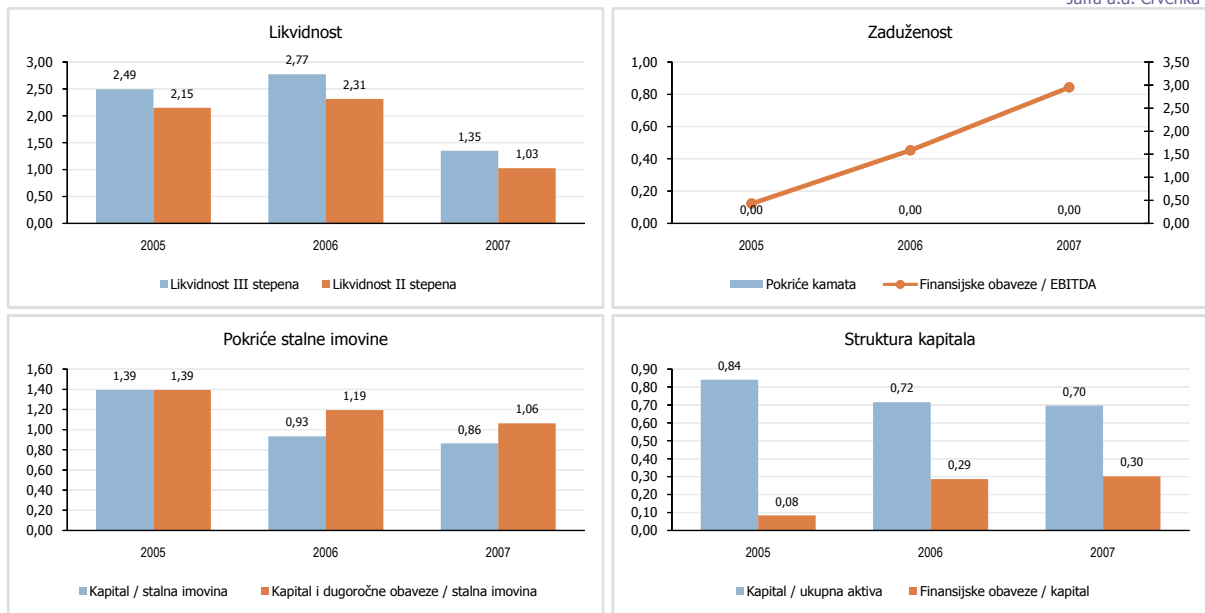
Pokazatelji uspešnosti (grafikoni)

u hiljadama RSD

Jaffa a.d. Crvenka



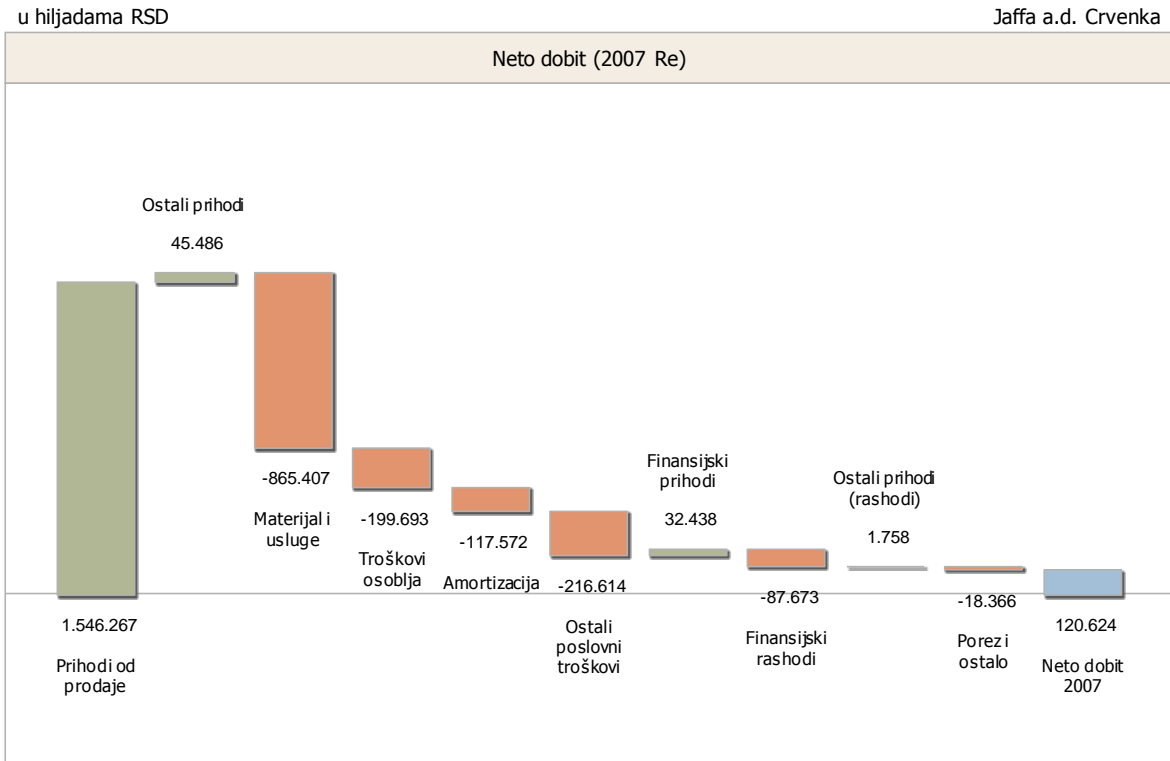
Pokazatelji finansijskog stanja (grafikoni)



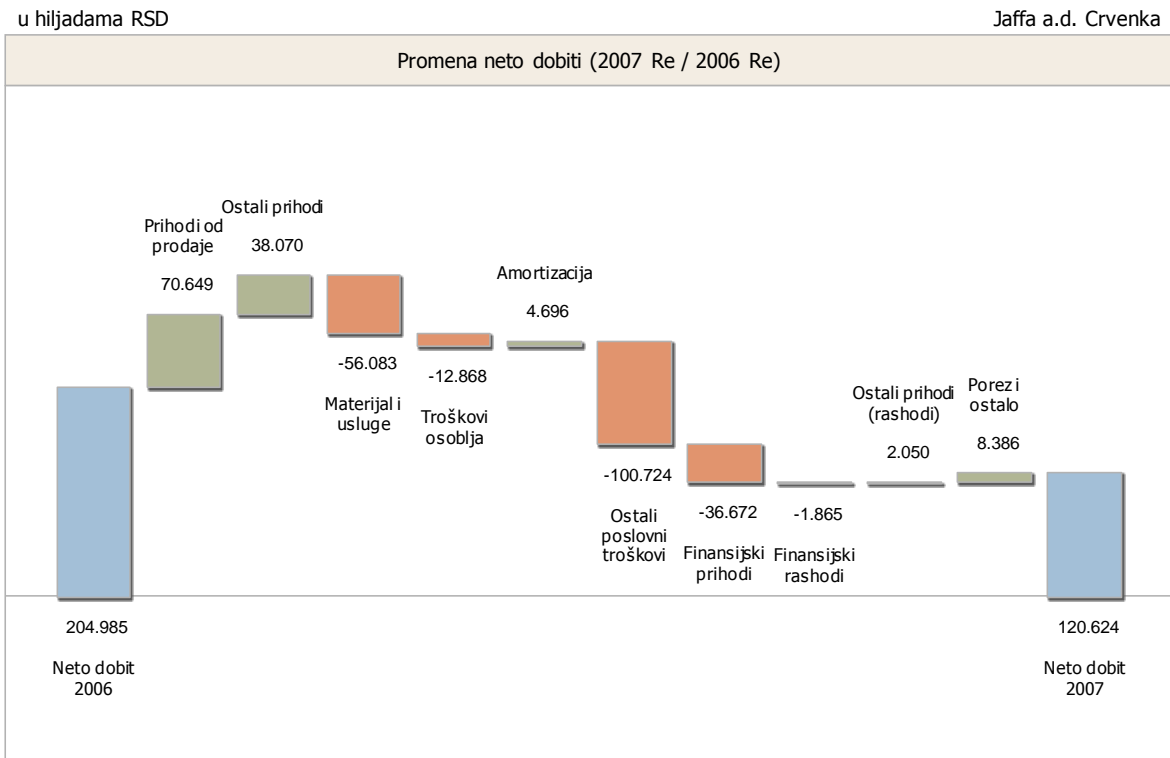
Rentabilitet investiranog kapitala (grafikoni)



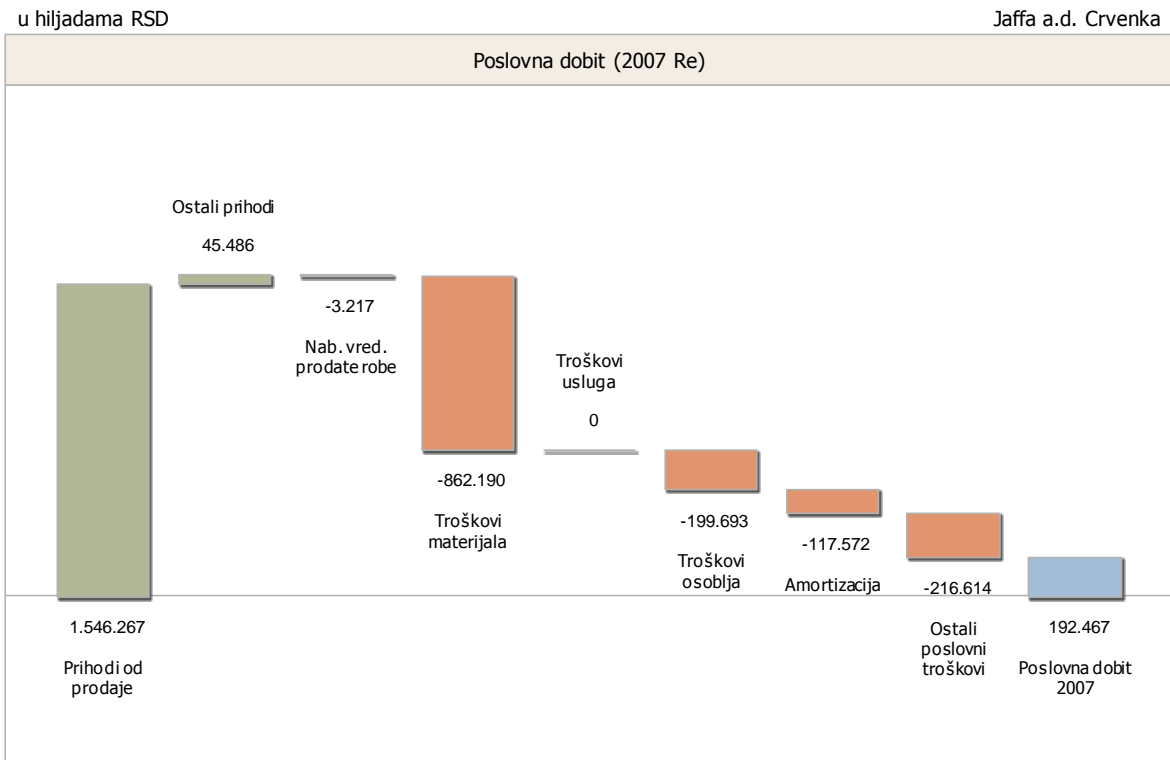
Neto dobit (grafikon)



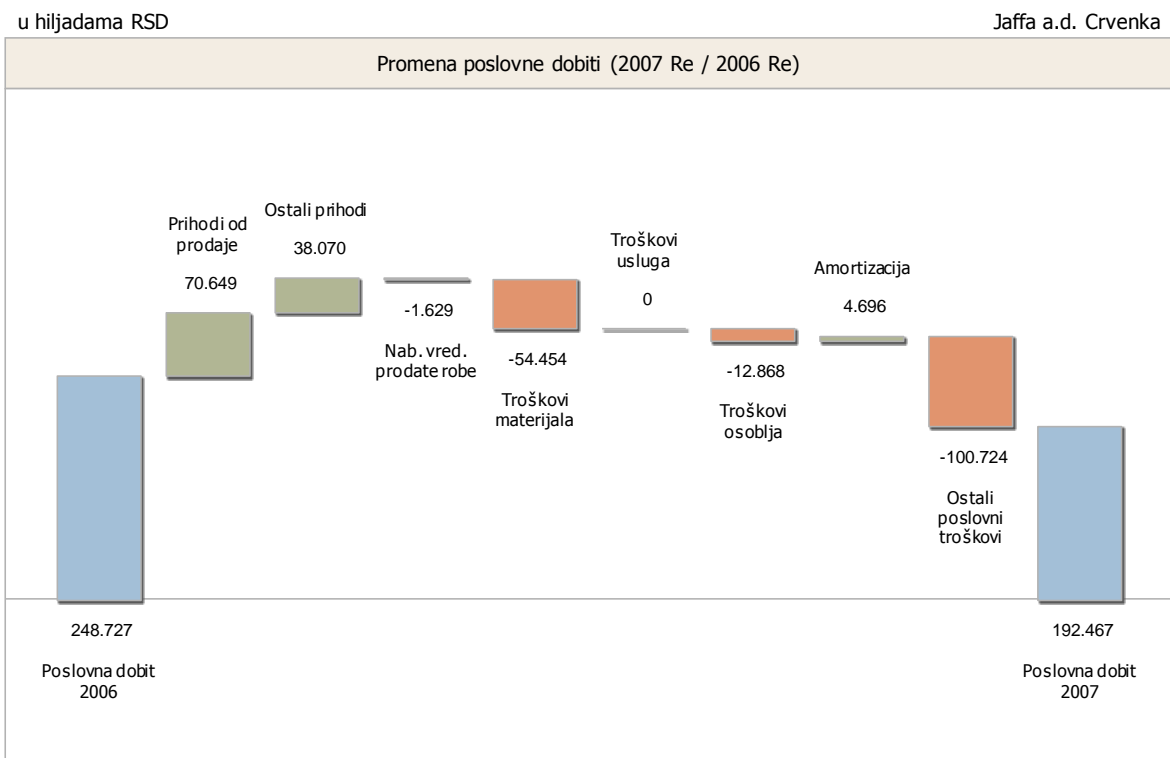
Promena neto dobiti (grafikon)



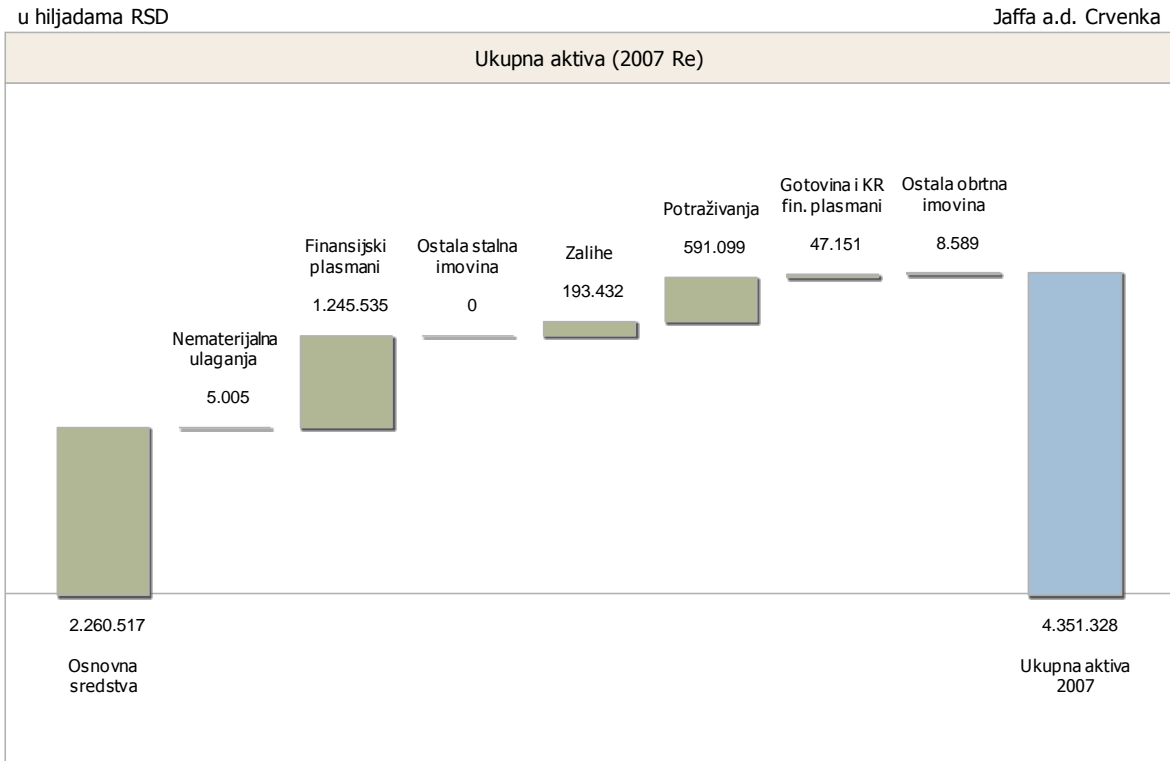
Poslovna dobit (grafikon)



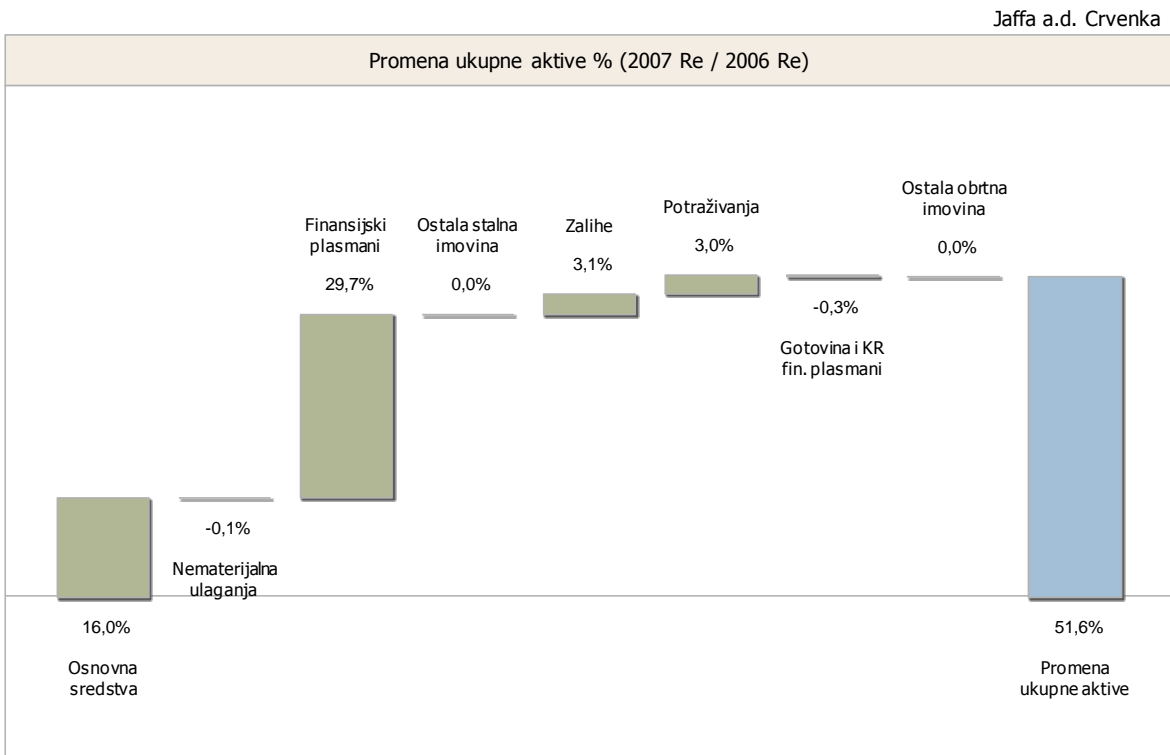
Promena poslovne dobiti (grafikon)



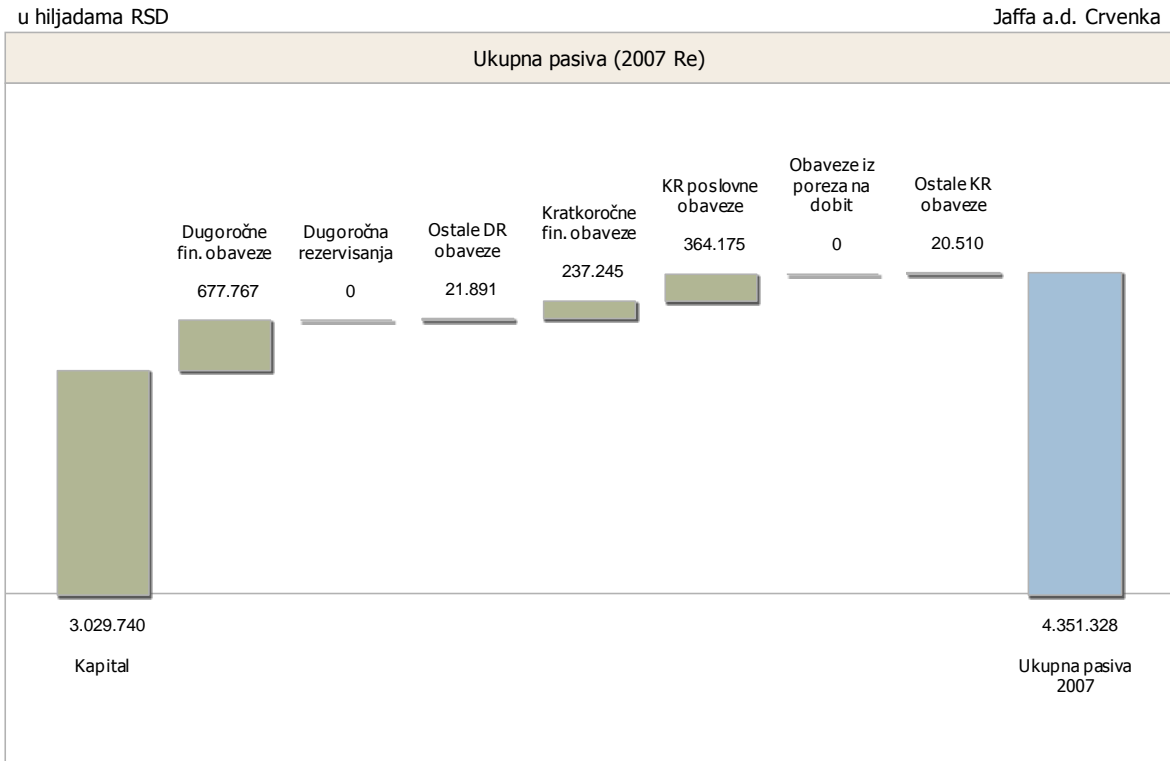
Ukupna aktiva (grafikon)



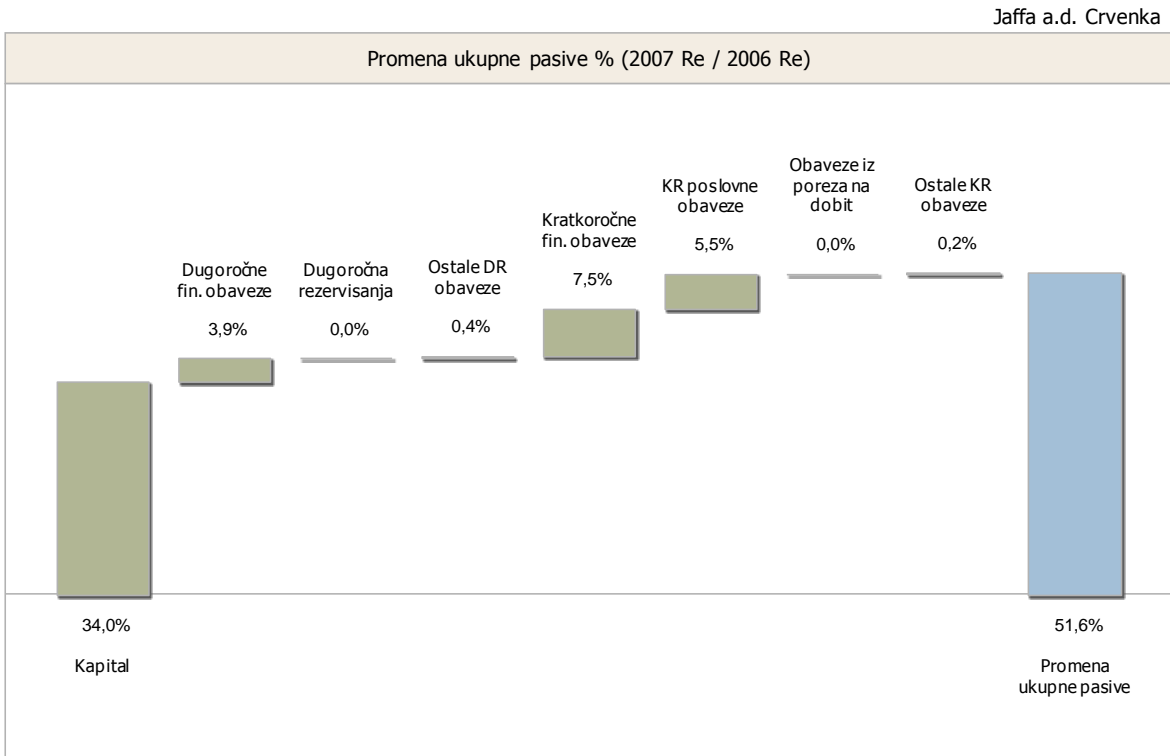
Promena ukupne aktive % (grafikon)



Ukupna pasiva (grafikon)

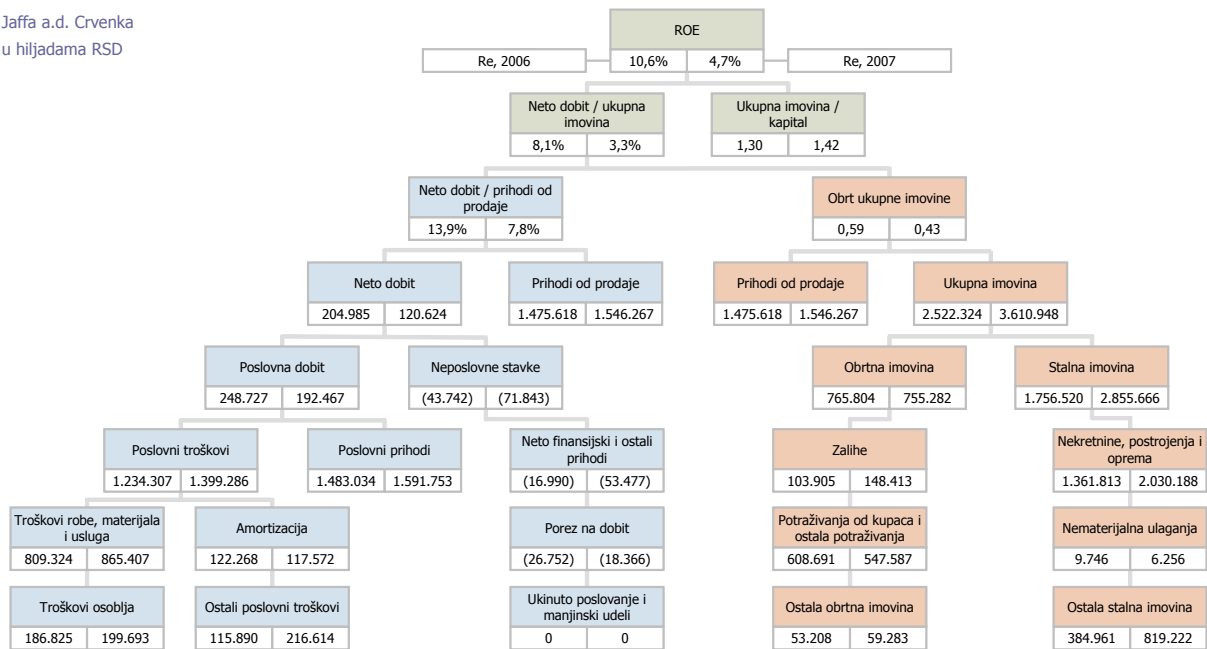


Promena ukupne pasive % (grafikon)



Du Pont šema

Jaffa a.d. Crvenka
u hiljadama RSD



Bazel II šema boniteta

Jaffa a.d. Crvenka

