
Finansijski izveštaj

Metalac a.d.

od 2005 do 2007

Pripremio:

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

IBISCO

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	2.886.142	3.457.484	3.874.808
Promena vrednosti zaliha učinaka	85.261	20.336	1.384
Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	21.199	9.836	17.135
Ostali poslovni prihodi	68.797	87.595	107.056
Poslovni prihodi	3.061.399	3.575.251	4.000.383
Nabavna vrednost prodane robe	868.094	928.530	982.628
Troškovi materijala	895.085	1.142.892	1.281.199
Troškovi usluga	0	26.754	22.935
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	547.203	684.338	744.053
Amortizacija i otpisi vrednosti	209.866	222.184	202.651
Ostali poslovni troškovi	237.610	283.804	322.068
Poslovna dobit	303.541	286.749	444.849
Prihodi od pridruženih preduzeća	0	0	0
Finansijski prihodi	50.814	119.969	131.862
Finansijski rashodi	103.198	133.422	126.308
Ostali prihodi (rashodi)	203.553	81.382	(28.701)
Dobit pre oporezivanja	454.710	354.678	421.702
Porez na dobit	6.505	27.117	17.406
Dobit nakon oporezivanja iz tekućeg poslovanja	448.205	327.561	404.296
Dobit nakon oporezivanja iz ukinutog poslovanja	0	0	0
Dobit nakon oporezivanja	448.205	327.561	404.296
Od toga:			
Manjinski udeli	0	4.111	3.884
Neto dobit	448.205	323.450	400.412

Bilans stanja

u hiljadama RSD	dec 05	dec 06	dec 07
AKTIVA	Re	Re	Re
Stalna imovina	2.085.990	2.064.919	2.032.133
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.880.284	1.899.729	1.794.676
Nematerijalna ulaganja	8.489	5.119	4.347
Investicione nekretnine	96.704	96.725	96.840
Ulaganja u pridružena preduzeća	0	0	0
Ostali dugoročni finansijski plasmani	100.513	63.346	101.601
Odložena poreska sredstva	0	0	0
Ostala stalna imovina	0	0	34.669
Obrtna imovina	1.973.114	2.453.961	2.708.128
Zalihe	929.934	962.758	1.064.768
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	761.465	998.374	1.143.423
Potraživanja za više plaćeni porez na dobit	30.951	24.568	23.914
Aktivna vremenska razgraničenja	0	0	0
Kratkoročni finansijski plasmani	159.783	301.390	293.337
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	82.495	158.385	174.200
Ostala obrtna imovina	8.486	8.486	8.486
Imovina namenjena prodaji	0	0	0
UKUPNA AKTIVA	4.059.104	4.518.880	4.740.261
Ukupan kapital	2.785.296	2.901.630	3.049.849
Kapital vlasnika preduzeća	2.785.296	2.901.630	3.049.849
Manjinski udeli	0	0	0
Dugoročne obaveze	489.983	462.237	655.371
Dugoročne finansijske obaveze	282.394	258.556	465.530
Dugoročna rezervisanja	123.793	127.615	123.194
Obaveze za penzije i druga davanja	0	0	0
Odložene poreske obaveze	83.500	74.860	64.520
Ostale dugoročne obaveze	296	1.206	2.127
Kratkoročne obaveze	783.825	1.155.013	1.035.041
Kratkoročne finansijske obaveze	300.668	558.952	453.336
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze	473.856	590.434	569.052
Obaveze za porez na dobit	4.614	3.398	1.892
Pasivna vremenska razgraničenja	0	0	0
Kratkoročna rezervisanja	0	0	0
Ostale kratkoročne obaveze	4.687	2.229	10.761
Obaveze namenjene prodaji	0	0	0
UKUPNA PASIVA	4.059.104	4.518.880	4.740.261

Izveštaj o novčanim tokovima

u hiljadama RSD	2005	2006	2007
	Re	Re	Re
Dobit nakon oporezivanja	0	327.561	404.296
Porez na dobit	0	27.117	17.406
Amortizacija i otpisi vrednosti	0	222.184	202.651
Dobitak (gubitak) od prodaje stalne imovine	0	0	0
Promena dugoročnih rezervisanja	0	3.822	(4.421)
Promena ostale imovine i obaveza	0	910	(33.748)
Prihodi od pridruženih preduzeća	0	(0)	(0)
Prihodi od dividendi	0	(0)	(0)
Prihodi od kamata	0	(28.558)	(67.080)
Rashodi kamata	0	63.533	59.857
Ostali negotovinski prihodi i troškovi	0	0	0
Poslovna dobit pre promene obrtnog kapitala	0	616.569	578.961
Promena obrtnog kapitala	0	(159.086)	(271.101)
Zalihe	0	(32.824)	(102.010)
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	0	(236.909)	(145.049)
Ostala obrtna imovina	0	0	0
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze	0	116.578	(21.382)
Ostale kratkoročne obaveze	0	(5.931)	(2.660)
Gotovina ostvarena u poslovanju	0	457.483	307.860
Plaćene kamate	0	(63.533)	(59.857)
Plaćeni porez na dobit	0	(27.117)	(17.406)
Neto priliv (odliv) gotovine iz poslovnih aktivnosti	0	366.833	230.597
Kupovina nekretnina, postrojenja i opreme	(0)	(237.645)	(95.851)
Prodaja nekretnina, postrojenja i opreme	0	0	0
Kupovina nematerijalnih ulaganja	(0)	(614)	(975)
Prodaja nematerijalnih ulaganja	0	0	0
Kupovina finansijskih plasmana	(0)	0	(38.370)
Prodaja finansijskih plasmana	0	37.146	0
Promena kratkoročnih finansijskih plasmana	0	(141.607)	8.053
Primljene kamate	0	28.558	67.080
Primljene dividende	0	0	0
Neto priliv (odliv) gotovine iz aktivnosti investiranja	0	(314.162)	(60.063)
Nova izdanja akcija	0	(129.627)	(1.463)
Otkup sopstvenih akcija	0	0	0
Povećanje dugoročnih finansijskih obaveza	(0)	0	206.974
Otplata dugoročnih finansijskih obaveza	0	(23.838)	0
Promena kratkoročnih finansijskih obaveza	0	258.284	(105.616)
Dividende i druge isplate dobiti	(0)	(81.600)	(254.614)
Dividende manjinskim udelima	(0)	(0)	(0)
Neto priliv (odliv) gotovine iz aktivnosti finansiranja	0	23.219	(154.719)
Neto priliv (odliv) gotovine	0	75.890	15.815
Gotovinski ekvivalenti i gotovina na početku perioda	0	82.495	158.385
Kursne razlike	0	0	0
Gotovinski ekvivalenti i gotovina na kraju perioda	0	158.385	174.200

Izabrani finansijski podaci

u hiljadama RSD	2005	2006	2007
	Re	Re	Re
Izabrani podaci iz bilansa uspeha			
Prihodi od prodaje	2.886.142	3.457.484	3.874.808
Poslovni troškovi	2.757.858	3.288.502	3.555.534
EBITDA	513.407	508.933	647.500
<i>EBITDA marža</i>	17,8%	14,7%	16,7%
Poslovna dobit	303.541	286.749	444.849
<i>Marža poslovne dobiti</i>	10,5%	8,3%	11,5%
Neto dobit	448.205	323.450	400.412
<i>Marža neto dobiti</i>	15,5%	9,4%	10,3%
Izabrani podaci iz bilansa stanja			
Gotovina i kratkoročni finansijski plasmani	242.278	459.775	467.537
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.880.284	1.899.729	1.794.676
Ukupna aktiva	4.059.104	4.518.880	4.740.261
Finansijske obaveze	583.062	817.508	918.866
Neto finansijske obaveze	340.784	357.733	451.329
Ukupan kapital	2.785.296	2.901.630	3.049.849
Investirani kapital (prosečni)	3.315.651	3.436.867	3.660.851
Ostali ključni finansijski podaci			
Rentabilitet kapitala (ROE)	16,1%	11,4%	13,5%
Rentabilitet investiranog kapitala (ROIC)	9,0%	7,7%	11,6%
Likvidnost III stepena	2,52	2,12	2,62
Finansijske obaveze / kapital	0,21	0,28	0,30
Prosečan broj zaposlenih	1.312	1.312	1.610
Dividende	0	81.600	254.614
Podaci o običnim akcijama			
Broj izdatih akcija (hiljadu)	1.020	1.020	1.020
Broj sopstvenih akcija (hiljadu)	0	0	0
Broj akcija u opticaju (hiljadu)	1.020	1.020	1.020
Prosečan broj akcija u opticaju - osnovni (hiljadu)	1.020	1.020	1.020
Prosečan broj akcija u opticaju - razređeni (hiljadu)	1.020	1.020	1.020
Nominalna vrednost akcije (RSD)	400,00	400,00	400,00
Knjigovodstvena vrednost po akciji (RSD)	2.730,68	2.844,74	2.990,05
Tržišna cena akcije (RSD)	3.800,00	3.900,00	4.253,00
Osnovna zarada po akciji (RSD)	439,42	317,11	392,56
Razređena zarada po akciji (RSD)	439,42	317,11	392,56
Dividenda po akciji (RSD)	0,00	80,00	249,62
P/E racio	8,65	12,30	10,83
EV/EBITDA racio	8,21	8,52	7,40
EV/prihodi racio	1,46	1,25	1,24
Tržišna / knjigovodstvena vrednost	1,39	1,37	1,42
Udeo isplaćenih dividendi u dobiti	0,0%	25,2%	63,6%
Dividendna stopa	0,0%	2,1%	5,9%
Tržišna kapitalizacija	3.876.000	3.978.000	4.338.060
Ukupna vrednost preduzeća	4.216.784	4.335.733	4.789.389

Finansijski pokazatelji

	2005	2006	2007
	Re	Re	Re
Pokazatelji uspešnosti			
EBITDA marža	17,8%	14,7%	16,7%
Marža poslovne dobiti	10,5%	8,3%	11,5%
Marža neto dobiti	15,5%	9,4%	10,3%
Rentabilitet kapitala (ROE)	16,1%	11,4%	13,5%
Rentabilitet ukupne imovine (ROA)	13,6%	10,7%	11,5%
Rentabilitet investiranog kapitala (ROIC)	9,0%	7,7%	11,6%
Pokazatelji aktivnosti			
Broj dana obrta zaliha	118	100	95
Broj dana naplate od kupaca	93	88	94
Operativni ciklus	211	188	189
Broj dana plaćanja dobavljačima	84	76	75
Broj dana neto novčanog toka	127	112	115
Prihodi od prodaje na investirani kapital	0,87	1,01	1,06
Prihodi od prodaje po zaposlenom (RSD)	2.199.803	2.635.277	2.406.713
Troškovi osoblja po zaposlenom (RSD)	417.075	521.599	462.145
Prosečan broj zaposlenih	1.312	1.312	1.610
Pokazatelji finansijskog stanja			
Likvidnost II stepena	1,28	1,26	1,56
Likvidnost III stepena	2,52	2,12	2,62
Kapital / ukupna aktiva	0,69	0,64	0,64
Finansijske obaveze / kapital	0,21	0,28	0,30
Neto finansijske obaveze / kapital	0,12	0,12	0,15
Finansijske obaveze / EBITDA	1,14	1,61	1,42
Kapital / stalna imovina	1,34	1,41	1,50
Kapital i dugoročne obaveze / stalna imovina	1,57	1,63	1,82
Pokriće kamata	5,88	4,51	7,43

Bazel II analiza boniteta

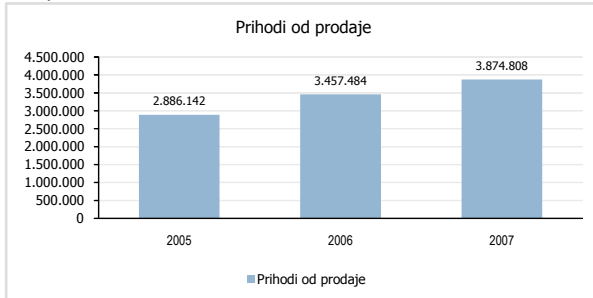
	2005	2006	2007
	Re	Re	Re
Rentabilitet kapitala (ROE)	16,1%	11,4%	13,5%
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,00	1,97	1,41
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%
Rentabilitet ukupne imovine (ROA)	13,6%	10,7%	11,5%
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,00	1,00	1,00
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%
Finansijske obaveze / EBITDA	1,14	1,61	1,42
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,78	2,17	2,02
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%
Pokriće kamata	5,88	4,51	7,43
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	2,83	3,44	2,14
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%
Kapital / ukupna aktiva	0,69	0,64	0,64
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	1,57	1,63	1,82
Bonitet (1=vrlo dobro; 5=kritično)	1,00	1,00	1,00
Ponder	16,7%	16,7%	16,7%
Ukupni bonitet	1,44	1,76	1,43

Rentabilitet investiranog kapitala

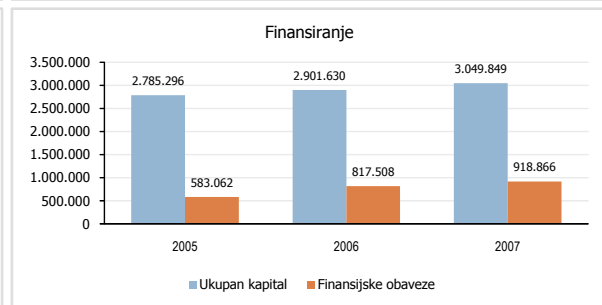
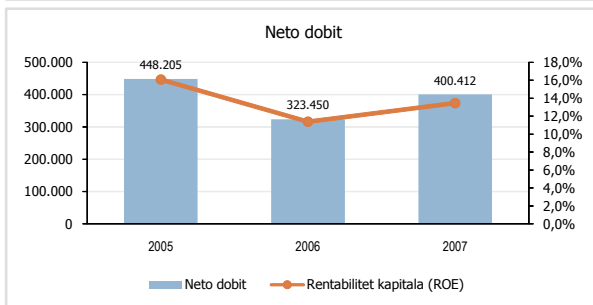
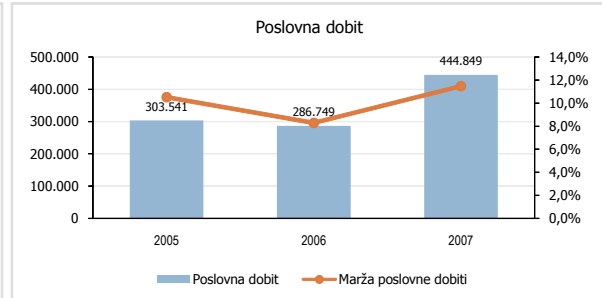
u hiljadama RSD	2005	2006	2007
	Re	Re	Re
Investirani kapital po imovini	3.315.651	3.436.867	3.660.851
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.880.284	1.890.007	1.847.203
Nematerijalna ulaganja	8.489	6.804	4.733
Investicione nekretnine	96.704	96.715	96.783
Ostala stalna imovina	0	0	17.335
Neto poslovni obrtni kapital	1.330.174	1.443.342	1.694.798
Kratkoročna poslovna imovina	1.813.331	1.982.951	2.283.681
Zalihe	929.934	946.346	1.013.763
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	761.465	879.920	1.070.899
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	82.495	120.440	166.293
Ostala kratkoročna poslovna imovina	39.437	36.246	32.727
Poslovne obaveze	(483.157)	(539.609)	(588.883)
Obaveze prema dobavljačima i ostale obaveze	(473.856)	(532.145)	(579.743)
Ostale poslovne obaveze	(9.301)	(7.464)	(9.140)
Investirani kapital po obavezama	3.315.651	3.436.867	3.660.851
Ukupan kapital	2.785.296	2.843.463	2.975.740
Dugoročne obaveze	489.983	476.110	558.804
Kratkoročne finansijske obaveze	300.668	429.810	506.144
Dugoročni finansijski plasmani	(100.513)	(81.930)	(82.474)
Kratkoročni finansijski plasmani	(159.783)	(230.587)	(297.364)
Imovina namenjena prodaji	0	0	0
Rentabilitet investiranog kapitala			
Poslovna dobit	303.541	286.749	444.849
<i>Efektivna stopa poreza na dobit</i>	1,4%	7,6%	4,1%
Porez na poslovnu dobit	4.342	21.923	18.361
Poslovna dobit nakon poreza	299.199	264.826	426.488
Investirani kapital	3.315.651	3.436.867	3.660.851
Rentabilitet investiranog kapitala (ROIC)	9,0%	7,7%	11,6%
WACC	10,3%	10,1%	10,0%
ROIC - WACC	(1,3%)	(2,4%)	1,6%
Trošak kapitala	341.189	348.728	366.270
Ekonomska dobit	(41.991)	(83.903)	60.217

Izabrani finansijski podaci (grafikoni)

u hiljadama RSD

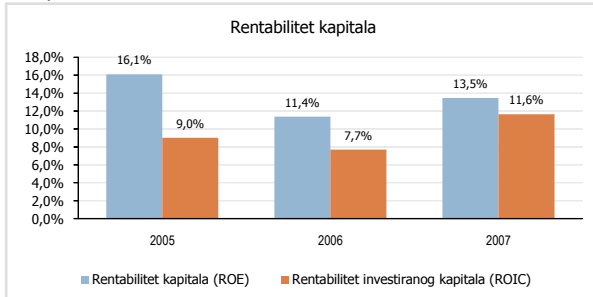


Metalac a.d.

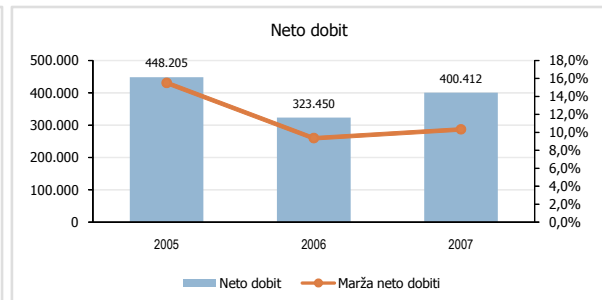
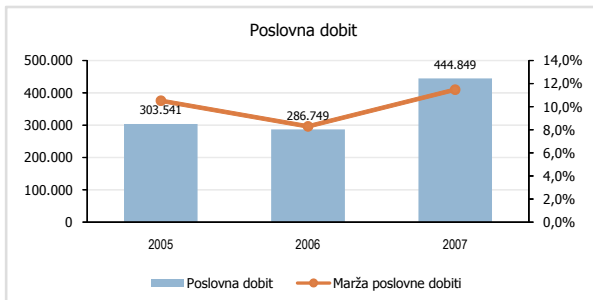
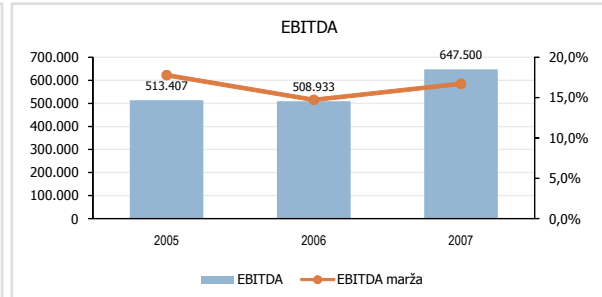


Pokazatelji uspešnosti (grafikoni)

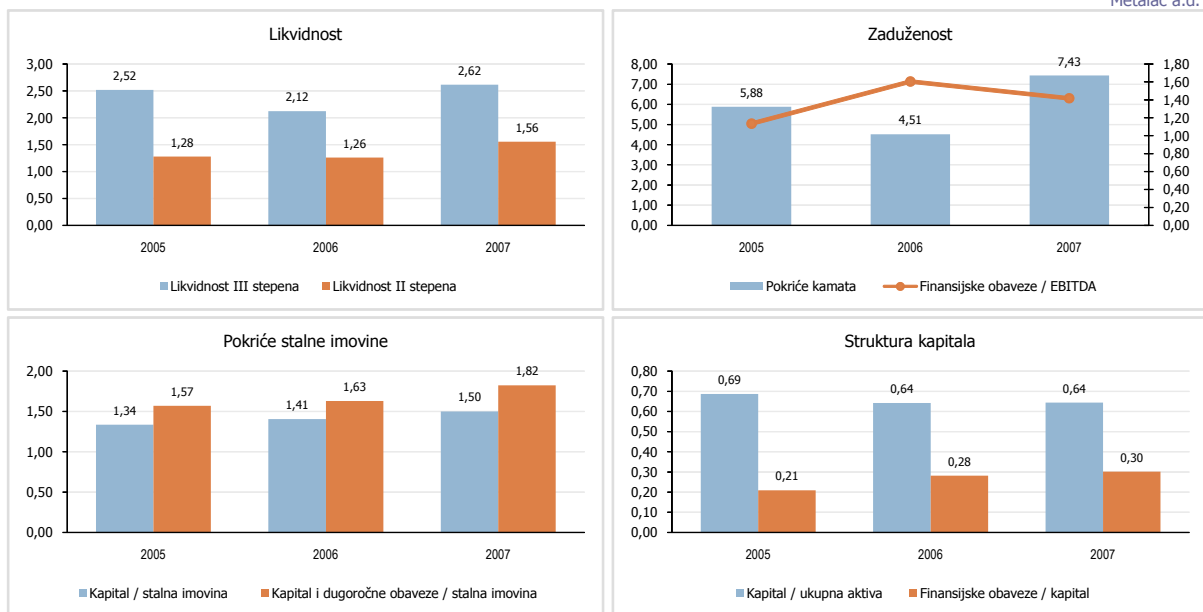
u hiljadama RSD



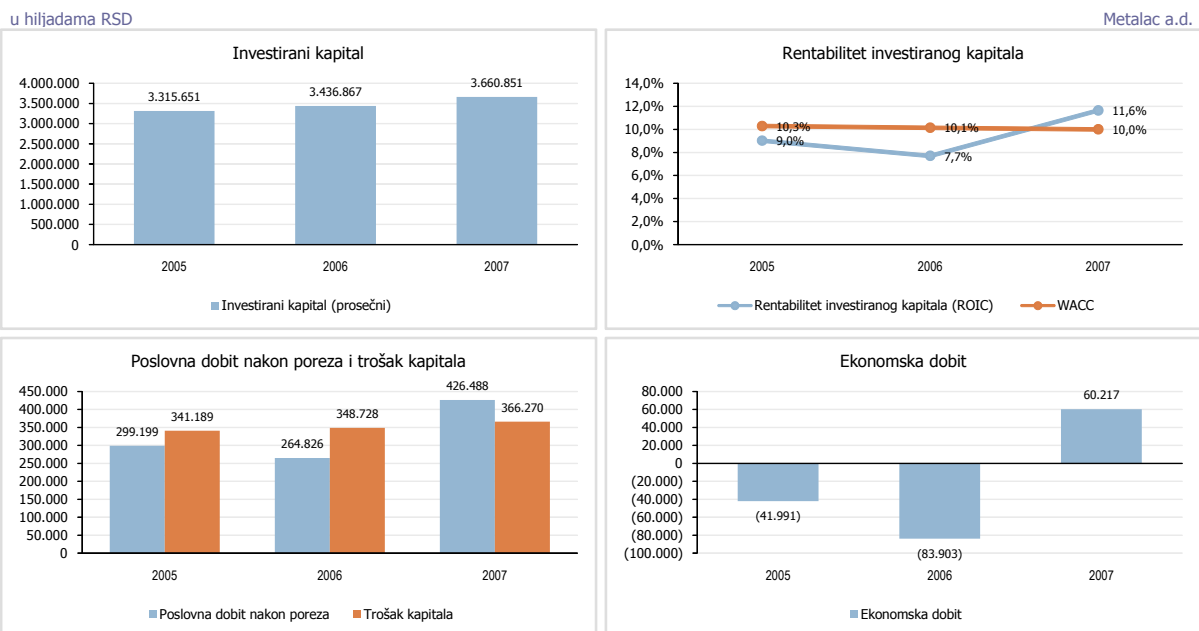
Metalac a.d.



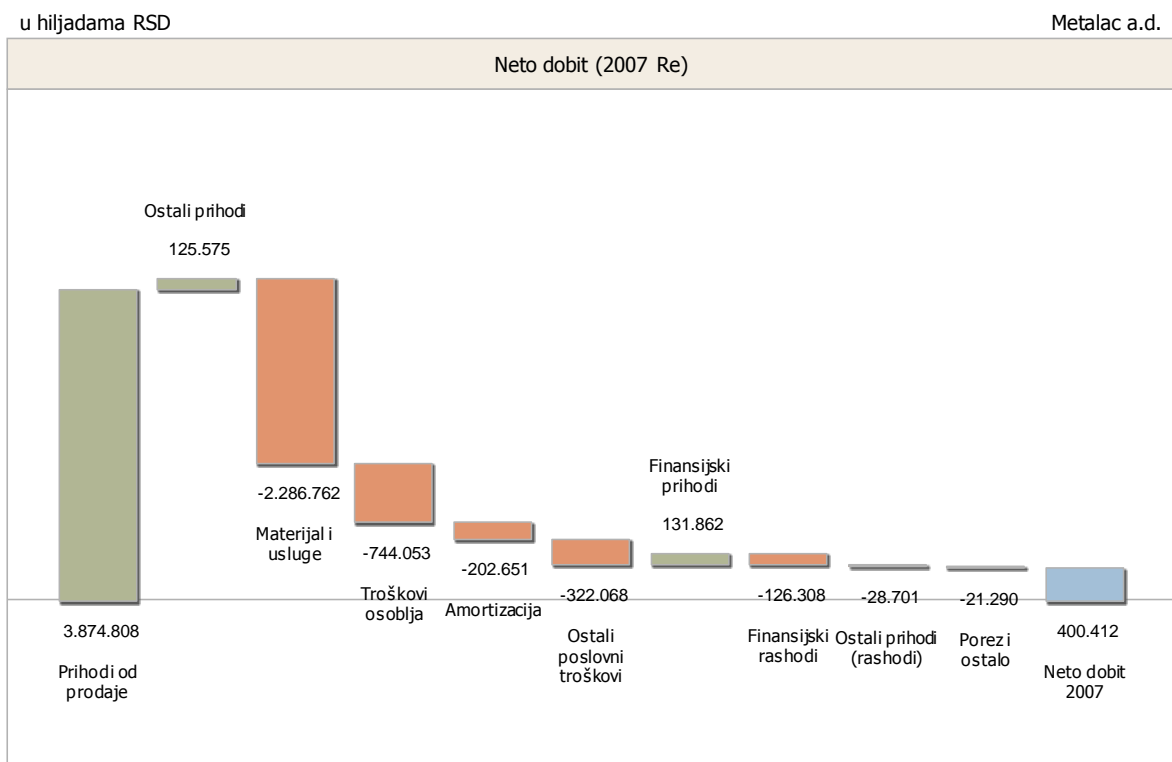
Pokazatelji finansijskog stanja (grafikoni)



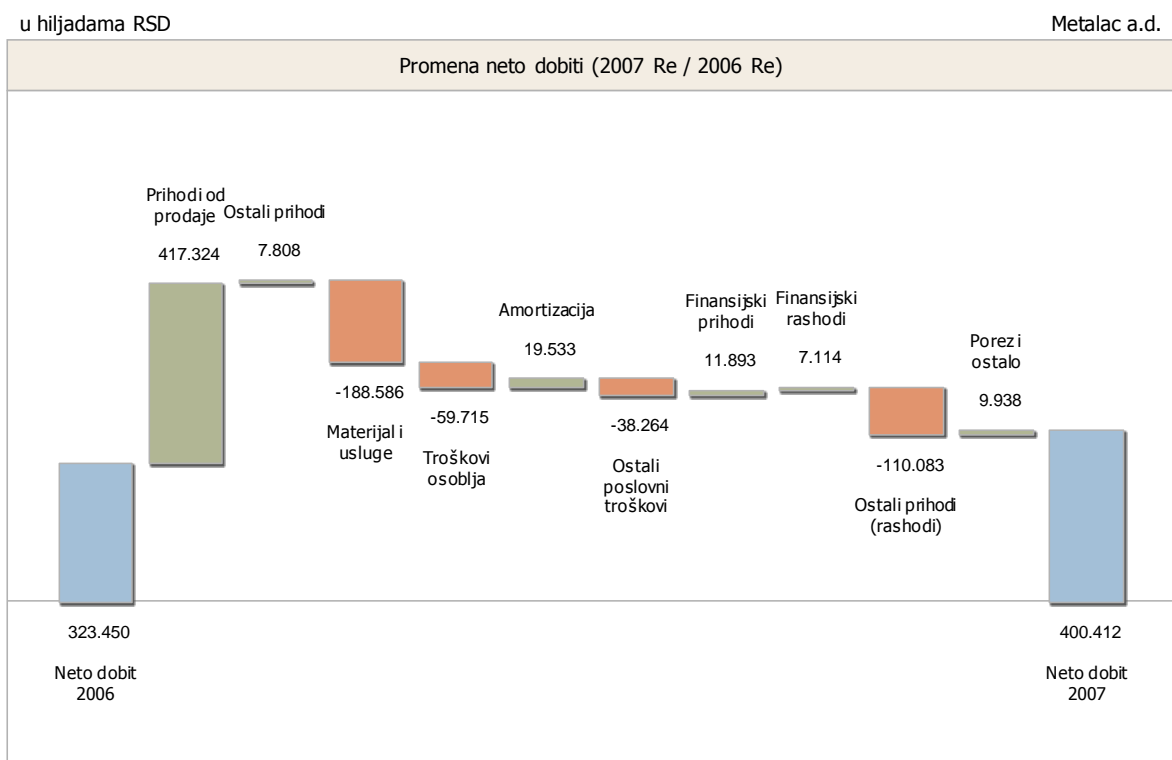
Rentabilitet investiranog kapitala (grafikoni)



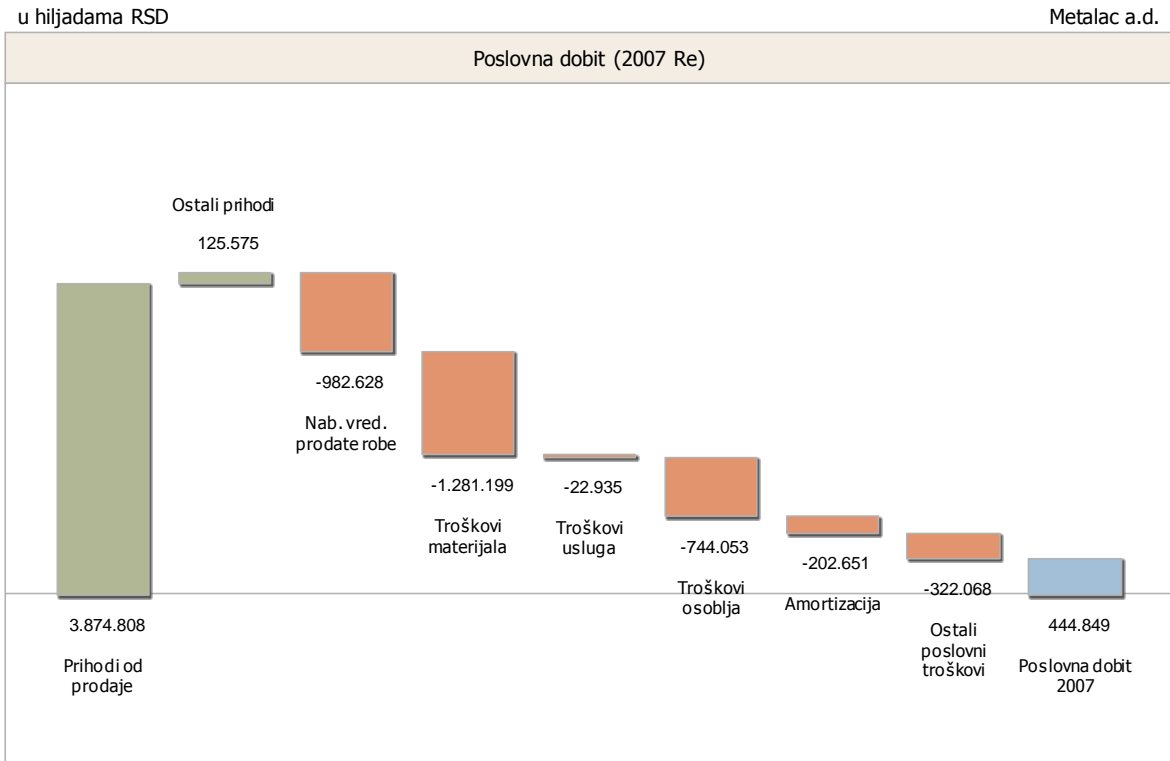
Neto dobit (grafikon)



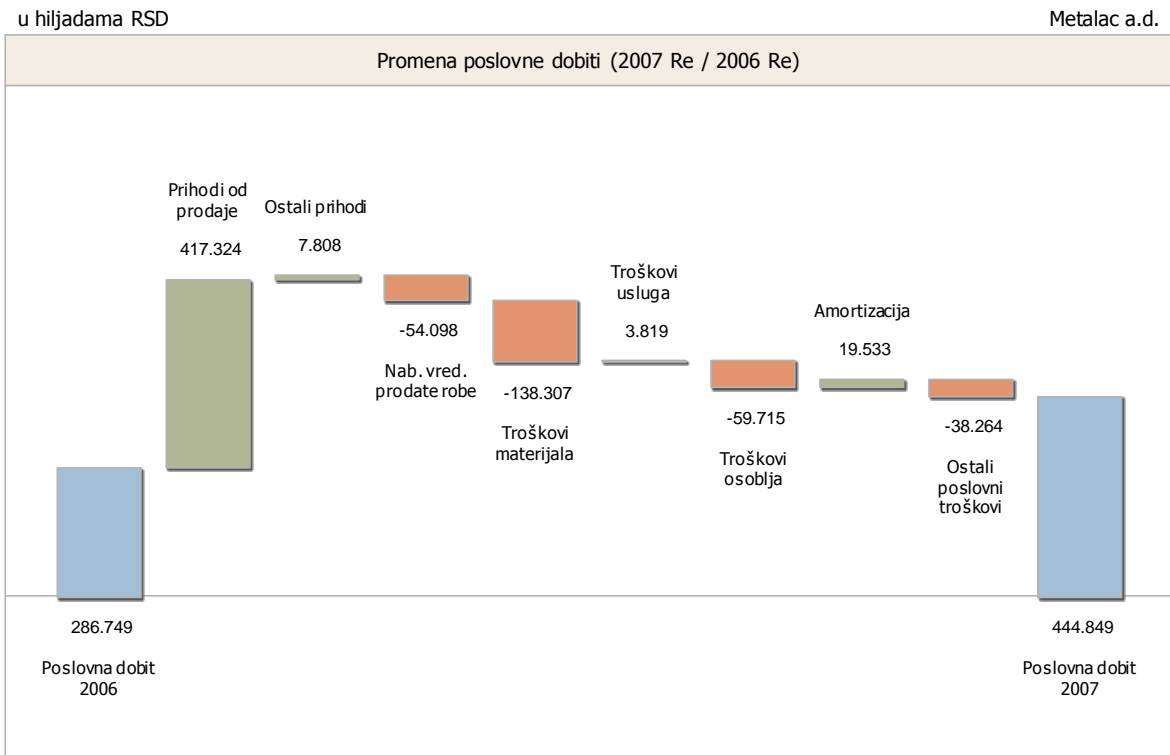
Promena neto dobiti (grafikon)



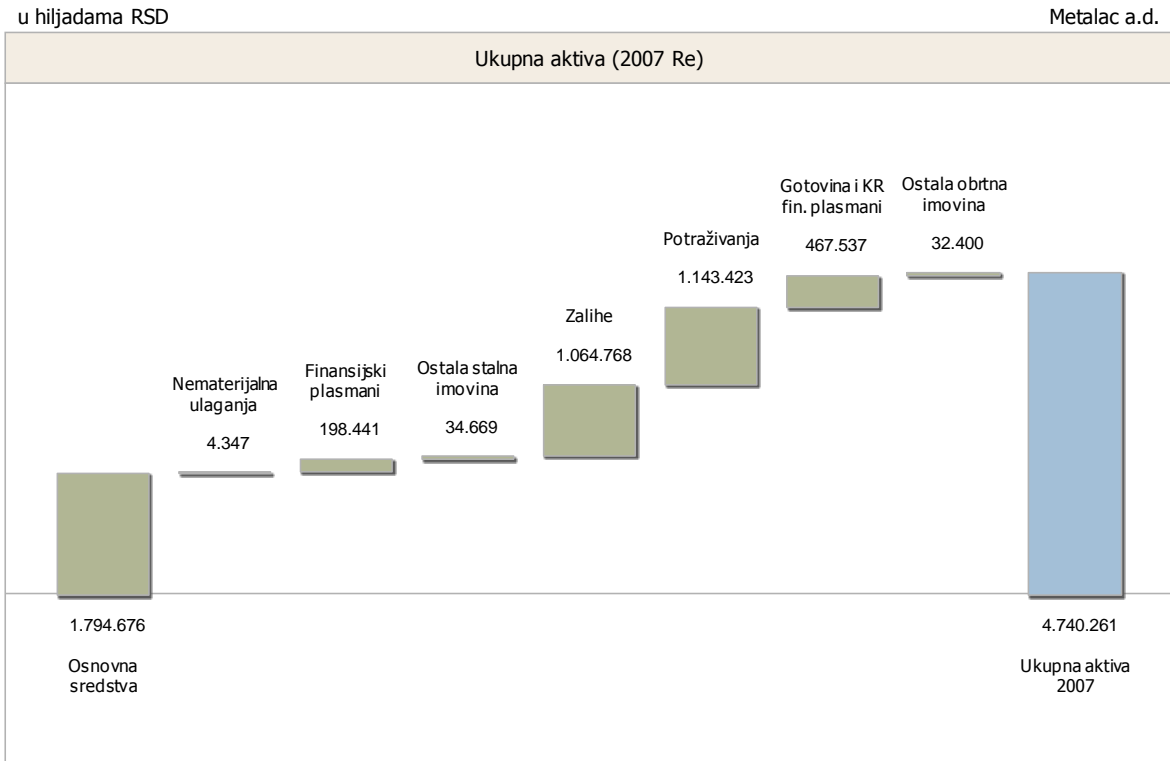
Poslovna dobit (grafikon)



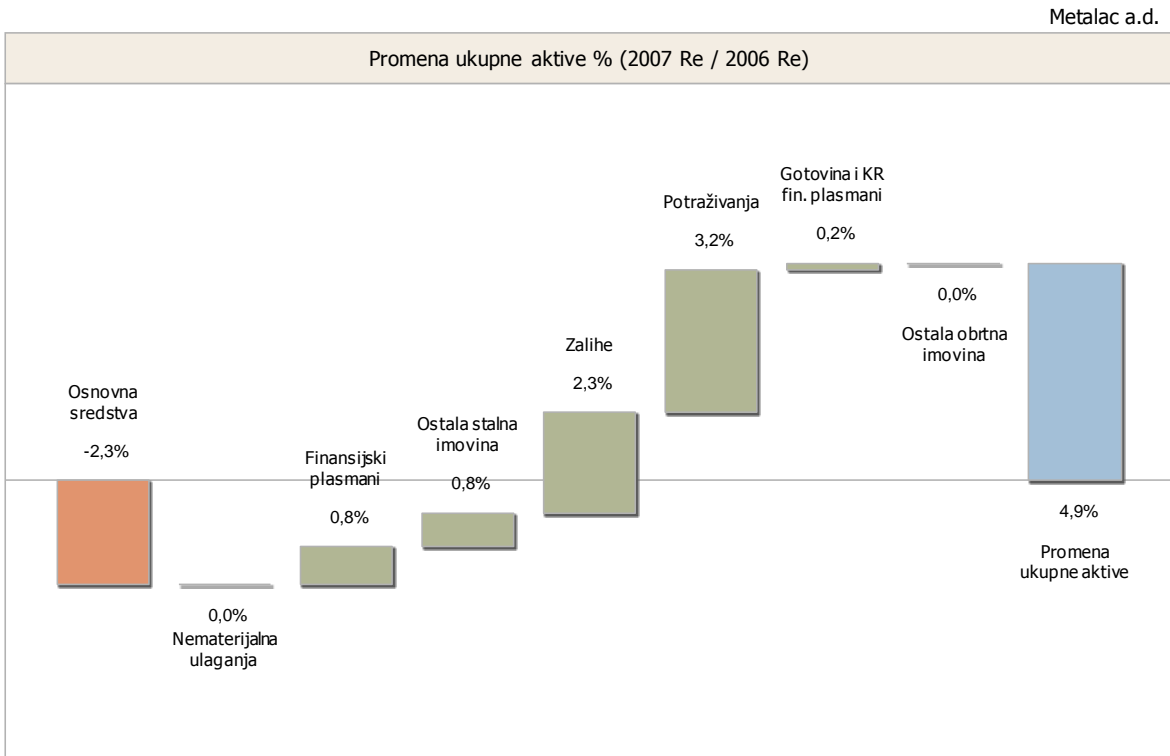
Promena poslovne dobiti (grafikon)



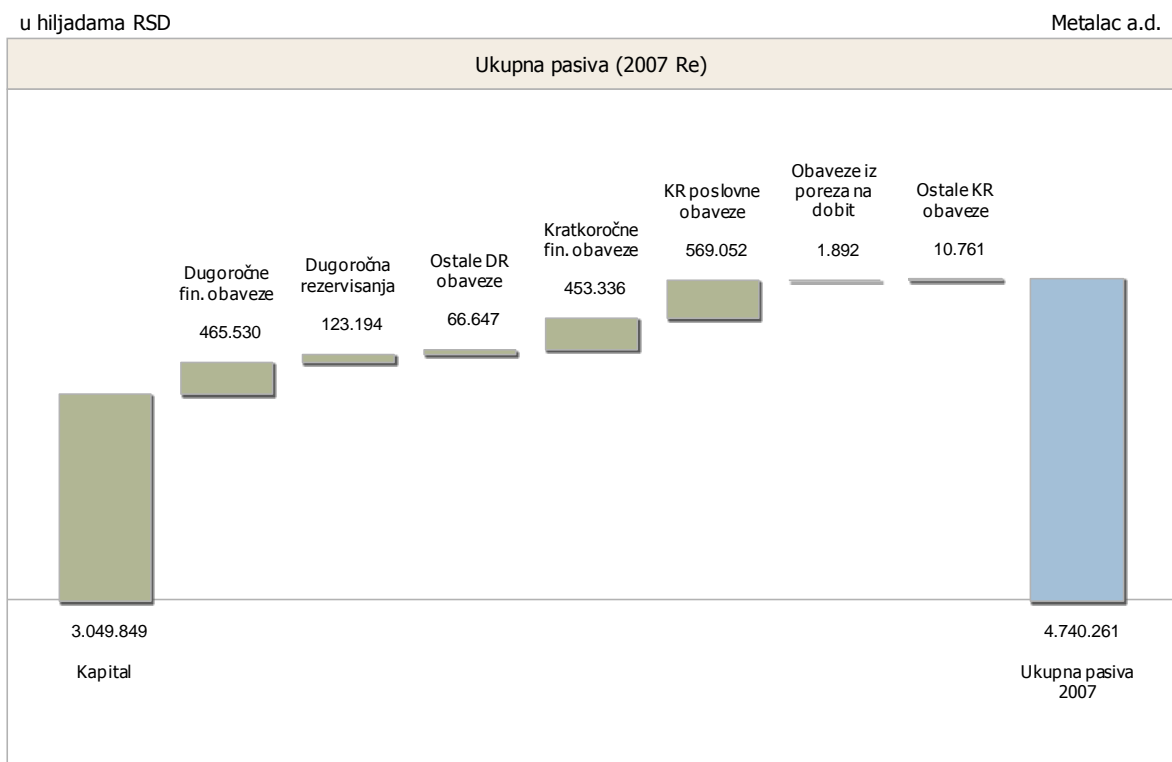
Ukupna aktiva (grafikon)



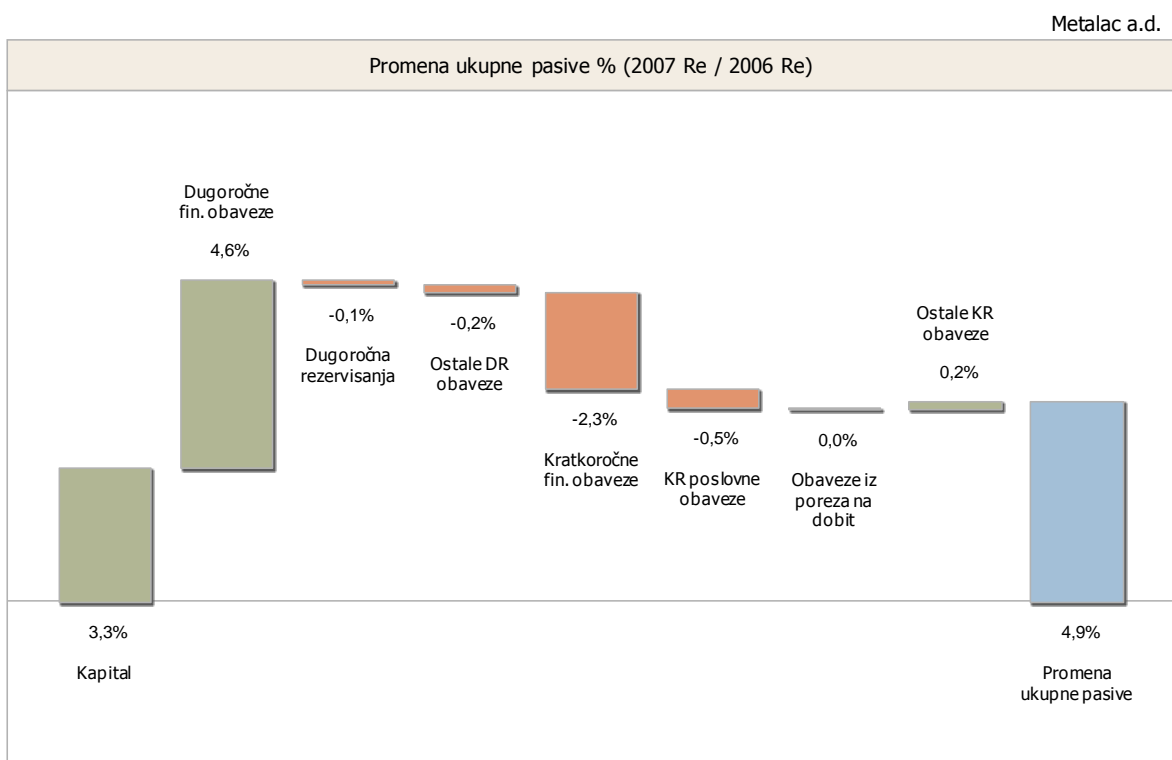
Promena ukupne aktive % (grafikon)



Ukupna pasiva (grafikon)

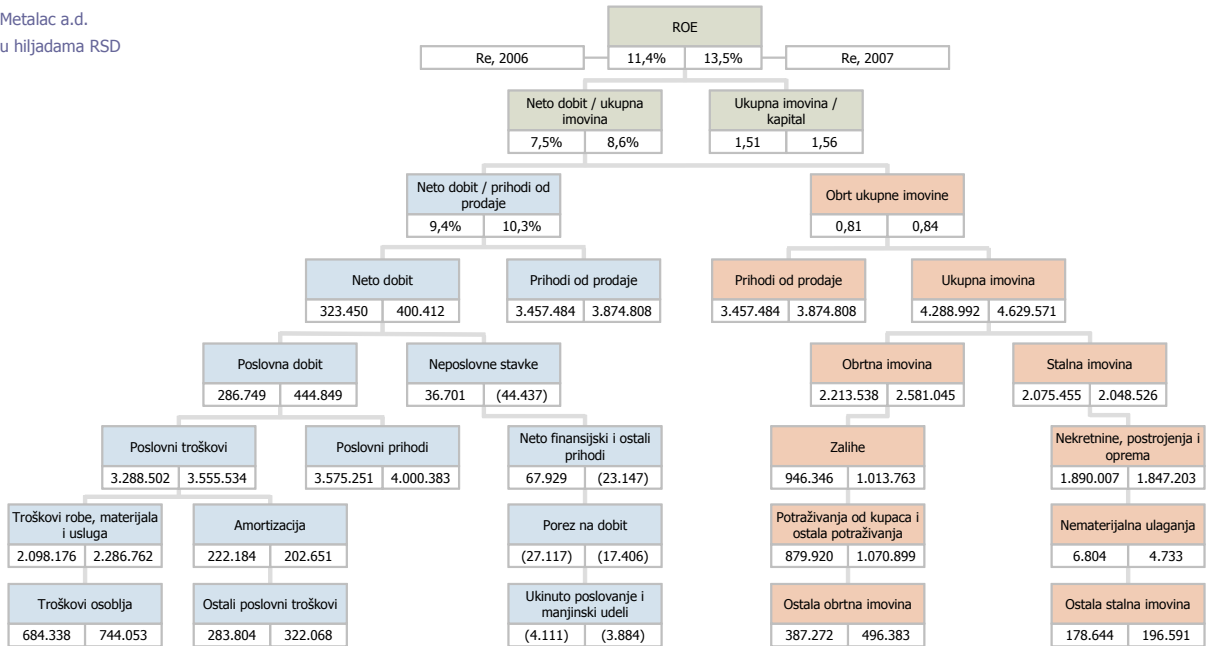


Promena ukupne pasive % (grafikon)



Du Pont šema

Metalac a.d.
u hiljadama RSD



Bazel II šema boniteta

Metalac a.d.

