



VIŠE OD POLA VEKA TRADICIJE

NAJVEĆI PROIZVOĐAČ SREDSTAVA ZA ZAŠTITU BILJA U SRBIJI

NAŠA VIZIJA

TEŽIMO DA DOSTIGNEMO PERFORMANSE POSLOVANJA KAKVE IMAJU SAVREMENI EVROPSKI FORMULATERI SREDSTAVA ZA ZAŠTITU BILJA I DA POVEĆAMO SVOJ IZVOZNI POTENCIJAL

NAŠA MISIJA

ODRŽIV PROIZVODNI PORTFOLIO. Svoj poslovni uspeh gradimo stalnim prilagođavanjem svojih proizvoda zahtevima i potrebama korisnika, kao i standardima i zakonskim propisima koji određuju savremenu proizvodnju, promet i upotrebu sredstava za zaštitu bilja.

SAVREMENA TEHNOLOGIJA. Visok kvalitet naših proizvoda i njihovu usklađenost sa zahtevima koji se odnose na očuvanje životne sredine i uspostavljanje optimalnih radnih uslova u procesima proizvodnje, obezbeđujemo razvojem i primenom savremenih tehnologija formulisanja.

ODGOVORNO POSLOVANJE. Poslovnu politiku zasnivamo na odgovornosti prema poljoprivrednim proizvođačima i poslovnim partnerima, ali pre svega prema zajednici u kojoj živimo, životnoj sredini i stanovništvu koje dolazi u dodir sa našim proizvodima.



Hronološki opis razvoja firme

1955. u pogonu preduzeća GALENIKA proizveden prvi preparat za zaštitu bilja - Monosan
1965. prvi izvoz na inostrano tržište (1.000 tona Tritox-a, insekticid u obliku praha, na rusko tržište)
1966. proizvodnja, koja se odvijala na lokaciji FEMOS u Novom Beogradu, se seli na današnju lokaciju na Batajničkom drumu b.b. u Zemunu
- 70-ih godina integracija sa "Sanohemijom" iz Obrenovca
- od 1980. RO AGROHEMIJA u sastavu SOUR-a GALENIKA
- od 1991. Deoničarsko društvo u sastavu GALENIKA HOLDING
- od 1997. Društveno preduzeće GALENIKA-FITOFARMACIJA
- od 1999. Akcionarsko društvo sa 83% privatnog kapitala i preko 1900 akcionara
2001. Bitna godina u poslovanju sa tri važna obeležja:
- Prva trgovina akcijama Galenika Fitofarmacija a.d. na Beogradskoj berzi
- Početak intenzivnih investicionih aktivnosti
- Ukрупnjavanje vlasništva
2004. Sertifikovan sistem menadžmenta kvalitetom u skladu sa ISO 9001:2000
Izvršena homogenizacija akcija
Ukupne investicije u vrednosti od 2.4 miliona €
2005. Izvršena nova emisija akcija iz raspodele dobiti za 2004. godinu, tako da je akcijski kapital uvećan za 89%
Promenjen metod trgovanja akcijama na berzi u kontinuirani metod
2007. Najveći obim trgovanja akcijama od početka trgovanja (oko 10,3 miliona €), kao i najveća vrednost tržišne kapitalizacije na dan 31.12. (60,8 miliona €).
2008. Akreditovana laboratorija za fizičko-hemijska ispitivanja, prema zahtevima standarda SRPS ISO/IEC 17025:2006
Verifikovan proces otplate akcija iz II kruga svojinske transformacije, čime je učešće društvenog kapitala u ukupnom svedeno na 0%
2011. Izvršena zamena (split) akcija, bez promene vrednosti osnovnog kapitala, tako da je svaka postojeća akcija zamenjena dvema novim akcijama, dvostruko niže nominalne vrednosti.
Izvršeno povećanje osnovnog kapitala za 50%, izdavanjem nove emisije akcija.
2012. Promenjen oblik upravljanja Društvom u jednodomno, sa sedmočlanim Odborom direktora.
Sertifikovan sistem upravljanja zaštitom životne sredine, u skladu sa zahtevima ISO 14001:2004.



OSVRT NA 2012. GODINU

Na tržištu sredstava za zaštitu bilja u Srbiji nije bilo značajnih promena u 2012. godini. Primenjene agrotehničke mere su bile na očekivanom nivou i procenjuje se da je vrednost tržišta sredstava za zaštitu bilja stagnirala. Na osnovu istraživanja najvećeg pojedinačnog segmenta srpskog tržišta (kukuruz), procenjujemo da smo zadržali svoju lidersku poziciju, kako po ukupnom prihodu, tako i po pojedinačnom učešću robne marke.

Vremenski uslovi u prošloj godini su bili vrlo nepovoljni po poljoprivrednu proizvodnju, tako da su prinosi i kvalitet svih glavnih ratarskih useva, kao i voćarskih kultura bili daleko ispod uobičajenih vrednosti. Ovakva situacija je dovela većinu poljoprivrednih proizvođača u vrlo nepovoljnu finansijsku situaciju koja će se odraziti i na sezonu 2013. godine.

Na polju domaće prodaje, naš fokus je bio na tržišnom pozicioniranju sopstvene robne marke i očuvanju profitabilnosti ove grupe proizvoda u najvećoj mogućoj meri. Slabljenje srpske valute u odnosu na € i \$ je imalo za posledicu veliki rast nabavnih cena sirovina iz uvoza, koji nije mogao u potpunosti da bude ispraćen rastom naših prodajnih cena.

Ukratko, naši poslovni rezultati u 2012. godini su:

- rast prihoda od prodaje na domaćem tržištu za 10% (za 215 miliona dinara), koji je bio nedovoljan da amortizuje slabljenje dinara, tako da ovi prihodi izraženi u € imaju pad za 1%;
- rast ukupnih prihoda od prodaje, izraženih u dinarima, za 7% (za 182 miliona dinara), odnosno pad za 3%, za prihode izražene u €;
- rast bruto poslovne dobiti za 20% (za 249 miliona dinara); odnosno za 8% u € (974 hiljada €);
- rast poslovne dobiti za 6% (za 49 miliona dinara), odnosno pad za 4% u € (za 306 hiljada €);
- rast neto dobiti za 5% (za 40 miliona dinara), odnosno pad za 5% u € (382 hiljade €).

Na polju vezanom za strategijski pravac izrade registracionih dosijea po EU kriterijumima je započet rad na jednom novom dosijeu, tako da je sada aktivno pet projekata. Rad na ovim projektima (postavljanje ogleada na poljoprivrednim kulturama, izvođenje laboratorijskih ispitivanja, kompletiranje potrebne dokumentacije) se odvija u saradnji sa isključivo inostranim naučno istraživačkim organizacijama, jer u Srbiji ne postoje akreditovane institucije koje bi mogle da obave ove poslove. Očekujemo da ćemo u 2014. godini imati prve evropske registracije, što bi nam omogućilo da u 2015. godini započnemo komercijalizaciju ovih projekata.

U skladu sa izmenama koje je doneo novi Zakon o privrednim društvima, Skupština našeg Društva je izabrala jednodomni model upravljanja, sa sedmočlanim Odborom direktora, kao jedinim upravljačkim telom. Početkom godine je održana vanredna sednica Skupštine akcionara na kojoj su izabrani članovi Odbora direktora (pet neizvršnih i dva izvršna direktora). Usvojena opšta akta Društva (Osnivački akt, Statut, Poslovnik o radu Skupštine, Politika dividendi, Politika naknada i nagrada) su objavljena na internet stranici, i na srpskom i na engleskom jeziku.

U januaru 2012. godine je sertifikovan sistem upravljanja zaštitom životne sredine od strane sertifikacione kuće SGS, Beograd. Briga o životnoj sredini u našem Društvu daleko prevazilazi samo puko poštovanje propisa, već je odraz visokog nivoa svesti o potrebi da se aktivno radi na poboljšanju ovog segmenta. Naša delatnost nosi određeni rizik po ljude i po životnu sredinu, te je naš cilj da potpuno upravljamo svim aspektima koji imaju ili mogu imati značajan uticaj na životnu sredinu.

Početkom 2012. godine je osnovano Društvo sa ograničenom odgovornošću ENVIPACK, MB 20801115, koje se bavi uspostavljanjem sistema za sakupljanje i zbrinjavanje ambalažnog otpada od sredstava za zaštitu bilja. ENVIPACK posluje u funkciji specijalizovanog podoperatera pod okriljem već postojećeg ovlašćenog operatera za upravljanje ambalažnim otpadom EKOSTAR PAK. Naše Društvo je vlasnik 100% kapitala ENVIPACK-a.

**SADRŽAJ**

| | | |
|----------|--|-----------|
| 1 | O NAMA..... | 5 |
| | OSNOVNI PODACI..... | 5 |
| | STRUKTURA VLASNIŠTVA..... | 5 |
| | PODACI O UPRAVI DRUŠTVA..... | 6 |
| | LOKACIJA..... | 6 |
| | ORGANIZACIJA..... | 7 |
| | KVALIFIKACIONA STRUKTURA ZAPOSLENIH..... | 8 |
| | NAŠ LANAC VREDNOSTI..... | 9 |
| 2 | OPŠTA POSLOVNA POLITIKA..... | 10 |
| | ODRŽIVI PROIZVODNI PORTFOLIO..... | 10 |
| | ODGOVORNO POSLOVANJE..... | 10 |
| | SEZONSKI KARAKTER POSLOVANJA..... | 10 |
| 3 | TRŽIŠTE SREDSTAVA ZA ZAŠTITU BILJA..... | 11 |
| | SVETSKO TRŽIŠTE SREDSTAVA ZA ZAŠTITU BILJA..... | 11 |
| | DOMAĆE TRŽIŠTE SREDSTAVA ZA ZAŠTITU BILJA..... | 12 |
| | ZAKONSKA REGULATIVA U OBLASTI REGISTRACIJE SREDSTAVA ZA ZAŠTITU BILJA..... | 12 |
| 4 | POSLOVANJE U 2012. GODINI..... | 14 |
| | PRODAJA SREDSTAVA ZA ZAŠTITU BILJA..... | 14 |
| | PROIZVODNJA I PROIZVODNI PROGRAM..... | 15 |
| | RAZVOJNE AKTIVNOSTI..... | 15 |
| | INVESTICIONE AKTIVNOSTI..... | 16 |
| | POSLOVANJE OGRANKA HLADNJAČA..... | 17 |
| | POSLOVANJE ENVIPACK D.O.O..... | 18 |
| 5 | FINANSIJSKI REZULTATI U 2012. GODINI..... | 19 |
| | OSNOVNI BILANSNI POKAZATELJI..... | 19 |
| | RACIO ANALIZA..... | 24 |
| 6 | AKCIJE GALENIKE - FITOFARMACIJE A.D. | 25 |
| | STATISTIKA TRGOVANJA AKCIJAMA..... | 25 |
| | POKAZATELJI..... | 26 |
| | ISPLAĆENE DIVIDENDE..... | 26 |
| 7 | POSLOVNI PLAN ZA 2013. GODINU..... | 27 |
| | PLAN POSLOVNOG REZULTATA..... | 28 |
| 8 | TEKUĆE POSLOVANJE U 2013. GODINI..... | 31 |



1 O NAMA

Osnovni podaci

| | |
|---|--|
| Naziv preduzeća: | GALENKA-FITOFARMACIJA a.d., Batajnički drum bb, 11080 Beograd-Zemun |
| Broj rešenja Agencije za privredne registre: | BD 307/2005 od 27.01.2005. godine |
| Matični broj: | 7725531 |
| PIB broj: | 100001046 |
| Delatnost prema registraciji: | Proizvodnja hemikalija za poljoprivredu, šifra delatnosti 2020 |
| Web site & email: | www.fitofarmacija.rs; office@fitofarmacija.rs |
| Podaci o osnovnom kapitalu: | 1.755.600 hiljada dinara na dan 31.12.2012. |
| Broj izdatih akcija: | 1.320.000 (obične); ISIN broj: RSFITOE21521; CFI kod: ESVUFR; BELEX: FITO |
| Revizorska kuća: | DELOITTE d.o.o., Beograd, MB 07770413 |

Struktura vlasništva

Podaci o strukturi vlasništva se mogu naći na web site-u Centralnog registra HoV (www.crhov.rs). U trenutku izrade ovog izveštaja, Društvo je imalo 1.369 akcionara sa sledećom strukturom učešća u kapitalu:

| Broj akcionara sa učešćem u kapitalu | Broj lica | | Broj akcija | | % od uk. emisije | |
|---|--------------|--------|------------------|--------|------------------|--------|
| | domaća | strana | domaća | strana | domaća | strana |
| od 0% do 5% | 1.298 | 66 | 506.756 | 86.117 | 38,39% | 6,52% |
| od 5% do 10% | 3 | | 222.881 | | 16,88% | |
| od 10% do 25% | 2 | | 504.246 | | 38,20% | |
| Ukupno: | 1.369 | | 1.320.000 | | 100% | |

| Tip lica | Br. akcija | % |
|--------------------------|------------------|-------------|
| Vlasništvo fizičkih lica | 711.871 | 53,93% |
| Vlasništvo pravnih lica | 410.044 | 31,06% |
| Zbirni (kastodi) račun | 198.085 | 15,01% |
| Ukupno: | 1.320.000 | 100% |

Redosled prvih deset akcionara po broju akcija i po broju glasova:

| Rbr | Akcionar | Br. akcija | % |
|-----|--|----------------|---------------|
| 1. | Vojinović Živorad | 284.598 | 21,56% |
| 2. | Agromarket d.o.o. | 219.648 | 16,64% |
| 3. | Puhar Nedeljko | 81.096 | 6,14% |
| 4. | Nenadović Dragan | 75.475 | 5,72% |
| 5. | Unicredit bank Srbija a.d. - kastodi račun | 66.310 | 5,02% |
| 6. | Mikend doo | 50.277 | 3,81% |
| 7. | Herma investments co., ltd. | 40.061 | 3,03% |
| 8. | Komp. Dunav osiguranje a.d.o. | 35.853 | 2,72% |
| 9. | Raiffeisenbank ad Beograd - kastodi račun | 31.455 | 2,38% |
| 10. | Erste bank a.d. Novi Sad - kastodi račun | 28.501 | 2,16% |
| | Ukupno: | 913.274 | 69,19% |



Podaci o upravi Društva

Članovi Odbora direktora:

- Neizvršni direktori: Nedeljko Puhar, predsednik Odbora, vlasnik 6,14% akcija Društva
Mirjana Bogičević, nezavisni direktor
Branislav Medaković
Dušan Mojsilović, vlasnik Agromarketa d.o.o.
Živorad Vojinović, vlasnik 21,56% akcija, vlasnik 75% Mikenda d.o.o.
- Izvršni direktori: Dragan Nenadović, generalni direktor, vlasnik 5,72% akcija
Slavica Peković, izvršni direktor za korporativne poslove
- Sekretar Društva: Lidija Brkić

Odbor direktora je usvojio Kodeks korporativnog upravljanja Društva, koji je objavljen na internet stranici Društva, u delu *Za investitore / Korporativno upravljanje / Opšta akta Društva*.

Lokacija

Sedište Društva je u industrijskoj zoni Zemuna, u ulici Batajnički drum bb. Osim objekata na ovoj lokaciji, posedujemo građevinske objekte na još pet lokacija:

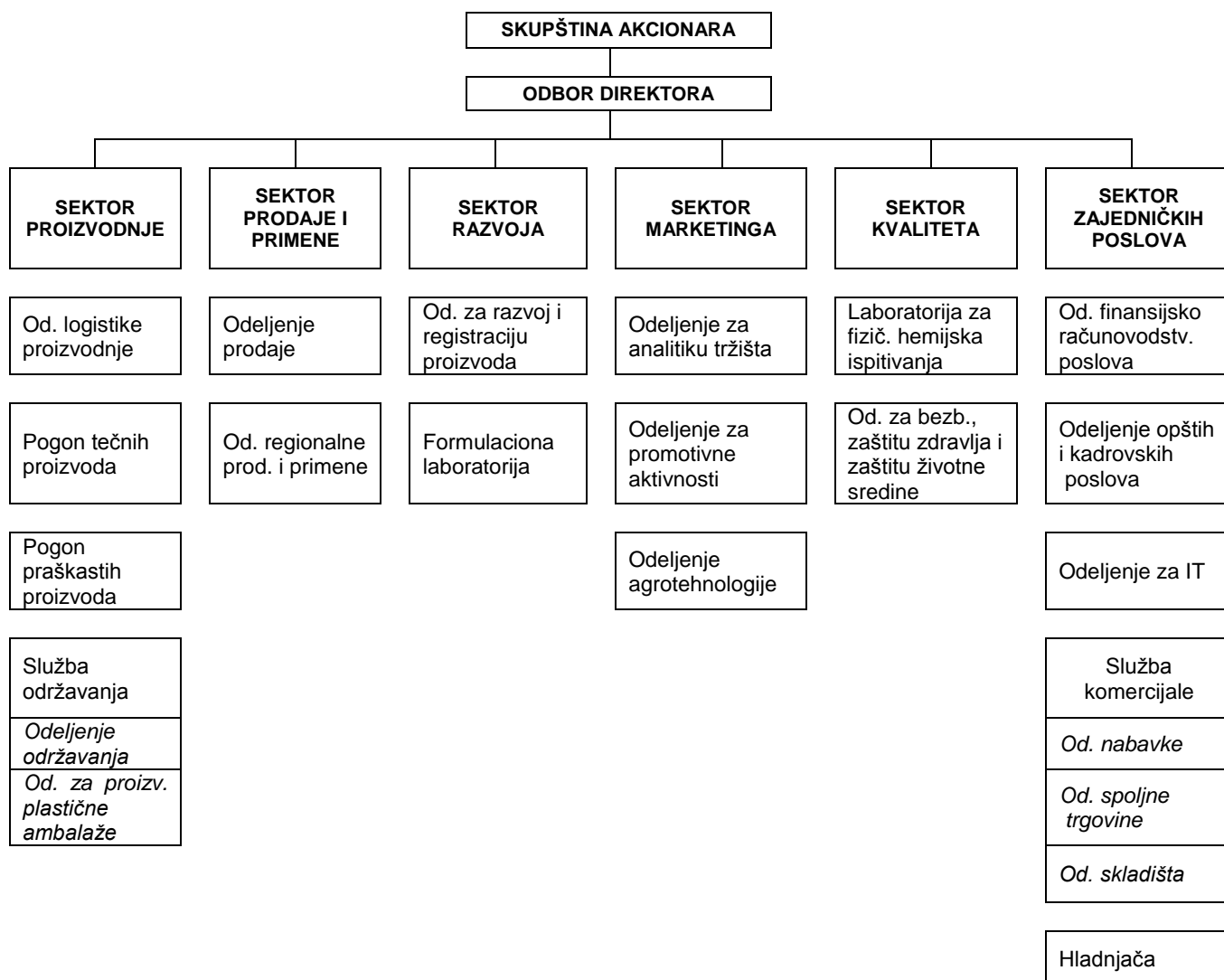
| Lokacija | Površina u m ² | | |
|--|---------------------------|-----------|-------------|
| | Proizvodnja | Skladište | Kancelarije |
| Zemun, Batajnički drum bb | 6.462 | 8.040 | 2.200 |
| Zemun, Masarikov trg 8a | | | 760 |
| Sremska Mitrovica, Stari Radinački put | | 1.078 | 502 |
| Novi Sad, Narodnog Fronta 73 | | | 129 |
| Ruma, Industrijska zona bb | 4.323 | | |
| Arilje, selo Stupčevići (hladnjača) | 569 | | 129 |

Objekat u Rumi je kupljen početkom 2007. godine, u postupku prinudne naplate poreskog duga poreskog obvezika „Zorka – Zaštita bilja“ a.d. iz Šapca, a koji je sprovedla Poreska uprava – Filijala Ruma. Objekat pogona nije u funkciji.

Zemljišta (uključujući i zemljište pod objektima):

| Lokacija | Namena | Površina u m ² | Napomena |
|--|--------------------------|---------------------------|------------------|
| Zemun, Batajnički drum bb | Građevinsko zemljište | 37.096 | pravo korišćenja |
| Zemun, Masarikov trg 8a | Građevinsko zemljište | 511 | pravo korišćenja |
| Sremska Mitrovica, Stari radinački put | Poljoprivredno zemljište | 43.583 | vlasništvo |
| Sremska Mitrovica, Stari radinački put | Građevinsko zemljište | 6.153 | vlasništvo |
| Arilje, Grbavica, selo Stupčevići | Poljoprivredno zemljište | 2.166 | vlasništvo |
| Arilje, Grbavica, selo Stupčevići | Građevinsko zemljište | 9.455 | vlasništvo |
| Ruma, Industrijska zona | Građevinsko zemljište | 61.200 | pravo korišćenja |
| Ugrinovci, opština Zemun | Poljoprivredno zemljište | 3.860.715 | vlasništvo |
| Bečmen, opština Surčin | Poljoprivredno zemljište | 2.359.742 | vlasništvo |

Krajem 2012. godine je uplaćen avans za kupovinu poljoprivrednog zemljišta u Ugrinovcima i Bečmenu. Tokom februara 2013. godine je transakcija u potpunosti realizovana, tako da je Društvo postalo vlasnik navedenog zemljišta. U toku je proces uknjiženja vlasništva u javnom registru nepokretnosti.

**Organizacija**



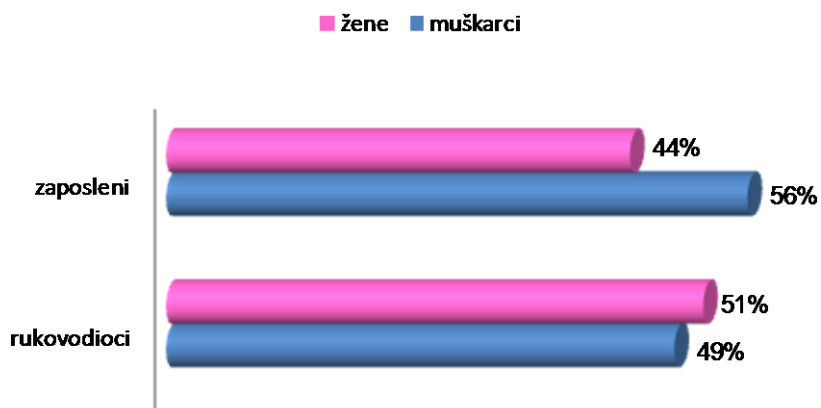
Kvalifikaciona struktura zaposlenih

U tabeli ispod je prikazana kvalifikaciona i starosna struktura zaposlenih na dan 31.12.2012. godine.

| Org. deo / Kvalifikacija | I | II,III | IV | V,VI | VII,VIII | Ukupno | % |
|---------------------------------|-----------|---------------|------------|-------------|-----------------|---------------|----------|
| Uprava | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 3 | 2% |
| Sektor razvoja | 0 | 0 | 1 | 0 | 7 | 8 | 5% |
| Sektor kvaliteta | 0 | 0 | 4 | 0 | 8 | 12 | 8% |
| Sektor proizvodnje | 7 | 13 | 26 | 6 | 6 | 58 | 38% |
| Sektor prodaje i primene | 2 | 0 | 2 | 1 | 21 | 26 | 17% |
| Sektor marketinga | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 | 6 | 4% |
| Sektor zajedničkih poslova | 2 | 3 | 12 | 6 | 18 | 41 | 27% |
| POL — Ž | 1 | 0 | 12 | 7 | 28 | 48 | 31% |
| M | 10 | 16 | 33 | 6 | 41 | 106 | 69% |
| U K U P N O | 11 | 16 | 45 | 13 | 69 | 154 | |
| % | 7% | 10% | 29% | 8% | 45% | 100% | |
| pros. starost | 40 | 39 | 43 | 48 | 42 | 42 | |

Podaci u tabeli ne daju realnu sliku o zastupljenosti polova u našoj kompaniji. Naša politika je da u proizvodnim pogonima, zbog prirode naše delatnosti, ne zapošljavamo žene.

Na grafikonu ispod je prikazan prosečan odnos između zaposlenih muškog i ženskog pola, u poslednjih pet godina, ako se izuzmu zaposleni u Pogonu tečnih proizvoda, u Pogonu praškastih proizvoda i u Odeljenju za proizvodnju plastične ambalaže.





Naš lanac vrednosti

Od svih društvenih kompanija koje su se bavile proizvodnjom sredstava za zaštitu bilja u Srbiji krajem prošlog veka, jedino je naša kompanija uspešno privatizovana, prebrodivši sve tranzicione zamke i probleme. Kontinuiranim, organskim rastom osvajali smo sve veći tržišni udeo razvijajući sopstveni proizvodni portfolio i ulažući značajna sopstvena sredstva u proširenje proizvodnih kapaciteta, modernizaciju i rekonstrukciju opreme i objekata, kao i u unapređenje kontrole i monitoringa celog sistema.

Danas je Galenika Fitofarmacija a.d. moderna kompanija, najveći proizvođač sredstava za zaštitu bilja u Srbiji i sa pojedinačnim najvećim tržišnim učešćem u prodaji istih.

Naša unutrašnja snaga se ogleda u kvalitetnom lancu vrednosti svih poslovnih aktivnosti koji je godinama građen i unapređivan. U svakoj od karika ovog lanca pokazujemo zavidan stepen kontrole i upravljanja što je potvrđeno sistemom menadžmenta kvalitetom po zahtevima standarda ISO 9001:2000. Sistem je projektovan tako da obezbedi potreban i kontrolisan nivo kvaliteta u svim fazama nastanka proizvoda, od razvoja, nabavke materijala, preko procesa formulisanja i pakovanja, do skladištenja i otpreme.

Automatizacija proizvodnog procesa u našoj kompaniji je na visokom nivou. Poseban softverski sistem za automatsko upravljanje proizvodnjom (SCADA) je integrisan sa informacionim sistemom, a sistem kontrole kvaliteta je tako postavljen da se u svim značajnim fazama proizvodnog procesa vrši kontrola propisanih parametara. Poslove kontrole kvaliteta obavlja laboratorija za fizičko hemijska ispitivanja koja je akreditovala deo svojih poslova prema zahtevima standarda SRPS ISO/IEC 17025:2006. Efikasan sistem kontrole proizvodnog procesa omogućava kontrolu troškova, a istovremeno omogućava da kompanija potpuno upravlja sledljivošću svojih proizvoda, što je jedan od osnovnih zahteva savremenog načina proizvodnje.

Proces upravljanja i kontrole zaliha u skladištu je na visokom nivou zahvaljujući uređenom magacinskom prostoru organizovanom po propisima vezanim za skladištenje opasnih materija i informacionom sistemu sa implementiranom bar-code tehnologijom.

Naša prodajna snaga se ogleda u bogatom iskustvu i reputaciji koju smo stekli poslujući dugi niz godina na ovom tržištu, kao i u kompetentnim ljudima zaposlenim na poslovima marketinga i prodaje. Naročitu pažnju poklanjamo edukaciji krajnjih korisnika naših proizvoda organizovanjem raznih vrsta promotivnih aktivnosti, obilaskom njihovih imanja i pružanjem savetodavnih usluga. Dosadašnji rezultati praćenja zadovoljstva korisnika pokazuju da ove aktivnosti obavljamo na pravi način.

Kontinuiranim ulaganjem u razvojne poslove postigli smo da danas imamo visokoobrazovane i usko specijalizovane stručne zaposlene na ovim poslovima koji su ovladali tehnologijom formulisanja skoro svih poznatih tipova formulacija. Rezultat ovakve politike je značajan broj novih registrovanih proizvoda kojima smo upotpunili svoj proizvodni portfolio, posledično povećali prihode od prodaje i operativnu dobit, ali i obezbedili sebi dobru strategijsku polaznu osnovu za opstanak na tržištu.

Insistiranjem na odgovornom odnosu prema svim zainteresovanim stranama postigli smo da uživamo ugled pouzdanog partnera među našim kupcima i dobavljačima sa kojima smo razvili 'svi smo na dobitku' odnos. Vodeći odgovornu socijalnu politiku kompanija je postigla da uživa ugled korektnog poslodavca među svojim zaposlenima, o čemu svedoči i njihova mala fluktuacija.

Govoreći o odgovornom poslovanju, ne možemo a da ne spomenemo sistemski pristup u sagledavanju i identifikaciji rizika i sprovođenju svih potrebnih mera u cilju smanjenja tih rizika na najmanju moguću meru, kada su u pitanju svi aspekti životne sredine (voda, vazduh, otpad, hemijski udes i sl.). O tome svedoči i sertifikovan sistem upravljanja zaštitom životne sredine u skladu sa zahtevima standarda ISO 14001.

Razvojni put naše kompanije govori o efektivnom strategijskom menadžmentu koji je uspevao da predvidi i adekvatno odgovori na sve promene koje su se dešavale u okruženju. Efikasan operativni menadžment je omogućio poboljšanje upravljanja i kontrole u svim aktivnostima u lancu vrednosti čime smo stvorili značajnu komparativnu prednost. Kvalitet i sposobnost menadžmenta najbolje potvrđuje i činjenica da kompanija pokazuje sposobnost da održava i ponavlja dobre poslovne rezultate, čime kontinuirano povećava bogatstvo svojih akcionara.



2 OPŠTA POSLOVNA POLITIKA

Održivi proizvodni portfolio

Težimo da imamo širok proizvodni portfolio kvalitetnih sredstava za zaštitu bilja koji u potpunosti može da zadovolji potrebe proizvođača različitih poljoprivrednih kultura i useva.

U našem portfoliju dominira sopstvena robna marka, a manjinu čine proizvodi svetskih kompanija sa kojima sarađujemo kroz zastupstvo, kooperaciju i distribuciju.

Sopstveni proizvodni program je zasnovan na aktivnim materijama za koje je istekao period patentne zaštite, pri čemu se vodi računa da bude održiv i u evropskim regulatornim uslovima. Izbor aktivnih materija je u skladu sa onima koje su dozvoljene za upotrebu u EU, sa čistoćama koje su jednake ili su na višem nivou od dozvoljenih. Takođe, izbor pomoćnih materija koje ulaze u sastav naših preparata je usklađen sa evropskim zakonodavstvom.

Kao kvalitetna generička kompanija, kontinuirano podižemo nivo kvaliteta svojih proizvoda ulaganjem u razvoj novih i poboljšanjem postojećih oblika formulacija, kao i obezbeđenjem što kvalitetnijih izvora aktivnih materija.

Strategijsko opredeljenje naše kompanije je da u srednjoročnom periodu napravimo registracione dosijee prema EU regulativi za odabranu grupu proizvoda. Time ćemo stvoriti uslove za izvoz u zemlje EU, ali istovremeno obezbediti i opstanak na domaćem tržištu, obzirom da će se evropska regulativa vezana za registraciju sredstava za zaštitu bilja primenjivati i u Srbiji u doglednoj budućnosti.

Odgovorno poslovanje

Obzirom da je delatnost kojom se bavimo visokorizična, ulažemo značajna sredstva i napore da u svakom aspektu svog poslovanja primenimo najsavremenije tehnologije i standarde i na taj način efikasno upravljamo identifikovanim rizicima.

Procesom proizvodnje kojim se dobijaju kvalitetna sredstva za zaštitu bilja po adekvatnim cenama, uz poštovanje mera bezbednosti i zaštite zdravlja, kao i zaštite životne sredine, pokazujemo svoju odgovornost prema poljoprivrednim proizvođačima, stanovništvu, svojim zaposlenima, akcionarima i zajednici kojoj pripadamo.

Sezonski karakter poslovanja

Sredstva za zaštitu bilja se najviše prodaju u periodu mart - maj, kada se najviše i primenjuju. Do kraja juna, kompanija obično ostvari oko 90% ukupnog godišnjeg prihoda od prodaje.

Početak i trajanje sezone primene sredstava za zaštitu bilja, kao i intezitet njihove primene direktno zavise od vremenskih uslova. Moguća je situacija da nepovoljni vremenski uslovi u jednoj godini uslove potpuni izostanak primene nekog preparata, a da se sledeće godine isti preparat primeni u maksimalno mogućem obimu. Iz tog razloga, postignute rezultate poslovanja i njihove trendove treba posmatrati u širem kontekstu.

Drugo ograničenje primene preparata se odnosi na tzv. agrorok. Većina preparata se može primeniti samo do određenog trenutka u razvoju biljke, npr. dok se ne razvije prvi list. Ako se u tom periodu preparat ne proda (i primeni na biljkama), ostaje na zalihama do sledeće godine.

Poslovni ciklus kompanije počinje u septembru, kada kreće proizvodnja za sledeću sezonu, i završava se u avgustu sledeće godine. Zbog pomenutih agrorokova, naša poslovna politika je takva da sezonu dočekamo sa potpuno spremnim zalihama gotovih proizvoda. Iz tog razloga, poslednji kvartal u kalendarskoj godini je uvek obeležen intezivnom nabavnom i proizvodnom aktivnošću, zbog čega su nivoi zaliha na kraju godine izuzetno visoki.

3 TRŽIŠTE SREDSTAVA ZA ZAŠTITU BILJA

Savremena poljoprivredna proizvodnja se ne može zamisliti bez upotrebe agrohemijskih preparata, koji obezbeđuju ostvarenje visokih prinosa i visok kvalitet proizvoda. Rastućom primenom sredstava za zaštitu bilja i drugih agrohemikalija početkom šezdesetih godina prošlog veka obezbeđena je prehrambena sigurnost čitavog čovečanstva. Koristi od „hemizacije” poljoprivrede imale su kako razvijene, tako i zemlje u razvoju, među kojima su neke za kratak vremenski period uspele da razbiju začarani krug ruralnog i poljoprivrednog siromaštva.

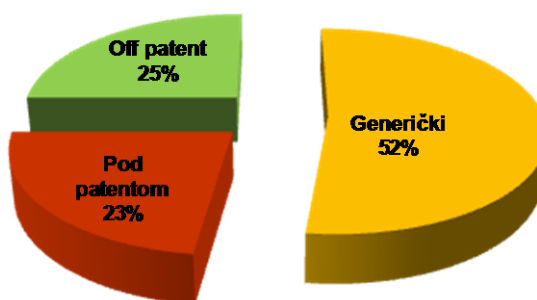
Industrija agrohemikalija je visoko profitabilna i visoko konkurentna industrijska grana, koja se na početku 21. veka nalazi pred velikim izazovima. Sa jedne strane nije prestala potreba da se primenom efikasnih sredstava za zaštitu bilja i kvalitetnih mineralnih đubriva obezbeđuje dovoljna količina hrane za rastuću svetsku populaciju, a sa druge strane je težnja da upotreba hemijskih inputa u poljoprivrednoj proizvodnji u što manjoj meri utiče na zdravlje ljudi, životinja i životnu sredinu. S tim u vezi, sve je strožija zakonska regulativa u pogledu reevaluacije starih i registracije novih sredstava za zaštitu bilja.

Svetsko tržište sredstava za zaštitu bilja

Globalno tržište sredstava za zaštitu bilja čine tri različite grupe proizvoda:

- proizvodi pod patentom;
- proizvodi kojima je istekao patent, ali još uvek nemaju generičku konkurenciju;
- proizvodi van patentne zaštite koje proizvode i drugi proizvođači, tj. generički proizvodi.

Tržištem sredstava za zaštitu bilja dominiraju šest glavnih razvojno istraživačkih kompanija, koje imaju oko polovine tržišnog učešća: BASF, Bayer CropScience, Dow AgroSciences, Du Pont, Monsanto, Syngenta. Među najveće generičke kompanije se ubrajaju: Amvac, Cheminova, Makhteshim Agan, Nufarm, United Phosphorus Limited (UPL), itd.



Struktura globalnog tržišta sredstava za zaštitu bilja u 2012. godini¹

Na osnovu preliminarnih rezultata istraživanja¹ iz novembra 2012. godine, globalno tržište sredstava za zaštitu bilja je ostvarilo nominalni rast od 7,4% u 2012. godini i dostiglo vrednost od 47,3 milijardi USD. Realni rast tržišta sredstava za zaštitu bilja u 2012. godini (kada se izuzmu efekti inflacije i kursnih razlika) je procenjen na 10%. Posmatrano po regionima, najveći realni rast u odnosu na prethodnu godinu je ostvarila Latinska Amerika (20,4%), a slede je Azija (9,9%), Evropa (8,2%) i zemlje NAFTA (5,4%).

¹ Current position and future prospect for the crop protection market - Phillips McDougall, 2012.



| Godina | Sredstva za zaštitu bilja | Ostalo | Ukupno agrohemijski proizvodi | Promene u segmentu sredstava za zaštitu bilja u odnosu na prethodne godine (%) | |
|--------|---------------------------|--------|-------------------------------|--|--------|
| | | | | Nominalna | Realna |
| 2006 | 30.425 | 5.150 | 35.575 | -2.5 | -6.5 |
| 2007 | 33.390 | 5.365 | 38.755 | 9.7 | 2.8 |
| 2008 | 40.475 | 5.655 | 46.130 | 21.2 | 10.2 |
| 2009 | 37.860 | 5.860 | 43.720 | -6.5 | -1.5 |
| 2010 | 38.315 | 5.880 | 44.195 | 1.2 | 0.2 |
| 2011 | 44.015 | 6.290 | 50.305 | 14.9 | 5.9 |
| 2012 | 47.255 | 6.380 | 53.635 | 7.4 | 10.0 |

Vrednost globalnog tržišta agrohemijskih proizvoda (milijardi \$)

Evropsko tržište sredstava za zaštitu bilja je procenjeno na oko 26,5% vrednosti svetskog tržišta. U zemljama članicama EU je oblast registracije pesticida uređena najstrožijim setom pravila za registraciju na globalnom nivou (Regulativa 1107/2009, koja je usvojena sredinom 2011. godine).

Domaće tržište sredstava za zaštitu bilja

Srpsko tržište sredstava za zaštitu bilja je potpuno otvoreno i konkurentno. Na njemu je prisutno svih šest vodećih razvojno istraživačkih kompanija, najveće svetske generičke kompanije, zatim generičke kompanije sa dalekog istoka (Kina i Indija) kao i domaći proizvođači, odnosno formulatori sredstava za zaštitu bilja.

Proizvodnja u srpskom agraru se realizuje sa još uvek skromnim nivoom agrotehničkih mera, što za posledicu ima niže prinose pojedinih useva, odnosno manji obim proizvodnje od potencijalno mogućeg. Iz tog razloga, može se reći da srpsko tržište sredstava za zaštitu bilja ima potencijal rasta.

Procena je da je srpsko tržište sredstava za zaštitu bilja u 2012. godini vrednosno ostalo na istom nivou, odnosno da iznosi oko 90 miliona €, a i dalje je približno jednako podeljeno između generičkih i istraživačko razvojnih kompanija, u vrednosnom smislu. Pojedinačna tržišna učešća kompanija je teško precizno odrediti, jer ne postoje dostupni zvanični podaci.

Ukupan broj registrovanih pesticida u 2012. godini na srpskom tržištu iznosio je oko 1025. Najveći broj registrovanih preparata imaju strane generičke kompanije (51%), zatim slede proizvodi razvojno istraživačkih kompanija (23%) i proizvodi domaćih proizvođača (26%). Naša kompanija, kao najveći domaći proizvođač, na tržištu Srbije učestvuje se 106 proizvoda ili sa 44% od ukupnog broja domaćih registrovanih proizvoda.

Zakonska regulativa u oblasti registracije sredstava za zaštitu bilja

Proces registracije aktivne materije i gotovog proizvoda u EU je strogo kontrolisan i uređen proces čija je osnovna svrha da smanji rizike po zdravlje ljudi i životinja i po okolinu.

Zakonska regulativa određuje koje podatke o aktivnoj materiji i gotovom proizvodu treba prezentovati, način evaluacije tih podataka, procenu rizika, zaštitu komercijalnih informacija, javni pristup informacijama o pesticidima, maksimalno dozvoljene ostatke pesticida u hrani, itd. Ukoliko se u procesu ispitivanja utvrdi da aktivna materija ne predstavlja rizik po zdravlje ljudi, životinja i životnu sredinu, onda ona biva odobrena za upotrebu u EU.

Registracija gotovog proizvoda koji se pravi od odobrene aktivne materije se radi u svakoj zemlji članici pojedinačno, a kompanija koja je registrovala proizvod dobija određeni period ekskluzivne zaštite podataka na osnovu kojih je registracija izvršena.

Ovakav proces registracije traje od 5-10 godina sa procenjenim troškovima i do nekoliko desetina miliona €, u zavisnosti od prirode aktivne materije i područja primene preparata.



Proces formiranja registracionog dosijea za generički proizvod (na bazi već odobrene aktivne materije, ali od drugog proizvođača - izvora) je jednostavniji i odvija se u dve faze:

- Dokazivanje ekvivalentnosti izvora aktivne materije. U ovoj fazi se radi niz fizičko-hemijskih i toksikoloških ispitivanja koja treba da dokažu da aktivna materija - kandidat nije štetnija i toksičnija od one koja je već dozvoljena za upotrebu.
- Registracija proizvoda.

Kada se obe faze uspešno završe, proizvod dobija svoj registracioni dosije. Procenjena vrednost formiranja jednog ovakvog registracionog dosijea se kreće od 250.000 € do 800.000 €, u zavisnosti od aktivne materije i oblasti primene gotovog proizvoda. Proces kompletiranja jednog dosijea traje minimalno oko 3 godine, a na proces registracije treba sačekati još dodatnih godinu dana.

Proces registracije sredstava za zaštitu bilja u Srbiji

Obzirom da je strateški cilj Republike Srbije da postane članica EU, poslednjih godina se u našoj državi odvija proces harmonizacije domaćeg zakonodavstva sa zakonodavstvom Evropske Unije. Za poslove registracije i stavljanja u promet sredstava za zaštitu bilja je nadležno Ministarstvo poljoprivrede, šumarstva i vodoprivrede, odnosno Uprava za zaštitu bilja u okviru Ministarstva.

Važeći Zakon o zaštiti bilja, donešen polovinom 2009. godine sa ciljem harmonizacije domaćeg zakonodavstva, predviđa uvođenje evropskog načina registracije od 01.01.2014. godine, dok bi postojeće registracije trebalo da važe do njihovog regularnog isteka.

Danas, skoro četiri godine posle usvajanja ovog zakona, u Srbiji i dalje nema naučnih institucija koje ispunjavaju uslove za obavljanje poslova vezanih za registraciju sredstava za zaštitu bilja po evropskim standardima. Takođe, nadležno Ministarstvo nema administrativne kapacitete potrebne za sprovođenje postupka registracije sredstava za zaštitu bilja u skladu sa evropskom regulativom.

Potpuno je izvesno da srpske institucije neće biti spremne da od 01.01.2014. godine samostalno primenjuju Zakon, odnosno njegov deo koji se tiče registracije novih proizvoda.

U jesen 2010. godine, nadležno Ministarstvo je započelo rad na tzv. twining projektu, koji ima za cilj „da podrži i pomogne Upravi za zaštitu bilja, Ministarstva poljoprivrede, šumarstva i vodoprivrede, usklađivanje nacionalnog zakonodavstva u njenom delokrugu rada sa zakonodavstvom EU, kako bi se poljoprivreda u Republici Srbiji lakše suočila sa novim izazovima koje predviđa međunarodna trgovina“.² Rad na ovom projektu se odvija u saradnji sa relevantnim evropskim institucijama, a u proces se povremeno uključuju i predstavnici domaće industrije, distributera i predstavnici stranih kompanija koje posluju na srpskom tržištu.

Na žalost, posle 2,5 godine rada na ovom projektu, nemamo jasan stav Ministarstva o načinu i dinamici po kojoj će se sprovoditi proces harmonizacije domaćeg zakonodavstva. Verovatno je da će se proces odvijati u fazama, u kojima će se postepeno podizati kriterijumi registracije, kao i da će se ukidati važeće dozvole za proizvode za koje se ne obezbedi tražena dokumentacija, bez obzira na datum isticanja važenja dozvole.

Zbog svih navedenih neizvesnosti i nedoumica oko registracije sredstava za zaštitu bilja u Srbiji u bliskoj budućnosti, očigledno je da se domaći proizvođači nalaze u vrlo nepovoljnoj poslovnoj situaciji. U protekloj godini smo preduzimali različite akcije, u okviru Privredne komore Srbije i Društva za zaštitu bilja Srbije, da nadležnima ukažemo na probleme sa kojima se suočava domaća industrija.

Očekujemo da će nadležno Ministarstvo uskoro učiniti korake ka prilagođavanju zakonske regulative realnim mogućnostima i potrebama svih učesnika na srpskom tržištu sredstava za zaštitu bilja. Dobar model za takav potez može da bude praksa deset istočno-evropskih zemalja, koje su početak primene zakonske regulative vezivale za datum prijema u punopravno članstvo u EU (2004. godine), a domaćim proizvođačima i institucijama su omogućavale dodatni period od četiri godine da prilagode svoje poslovanje novonastalim okolnostima.

² http://www.uzb.minpolj.gov.rs/index.php?option=com_content&view=article&id=178&Itemid=184&lang=sr



4 POSLOVANJE U 2012. GODINI

Struktura ukupnih prihoda od prodaje po vrsti proizvoda



Prodaja sredstava za zaštitu bilja

Struktura bruto prodaje u 2012. godini po klasama primene:

| KLASA PRIMENE | tona | % | EUR | % |
|------------------|--------------|-------------|-------------------|-------------|
| INSEKTICIDI | 1.110 | 29% | 8.843.693 | 28% |
| HERBICIDI | 2.118 | 56% | 16.890.618 | 53% |
| FUNGICIDI | 525 | 14% | 6.104.421 | 19% |
| RODENTICIDI | 36 | 1% | 91.202 | 0% |
| OKVAŠIVAČI | 7 | 0% | 55.981 | 0% |
| DDD | 2 | 0% | 90.763 | 0% |
| S V E G A | 3.798 | 100% | 32.076.678 | 100% |

Struktura bruto prodaje u 2012. godini prema robnoj marki:

| ROBNA MARKA | tona | % | EUR | % |
|------------------|--------------|-------------|-------------------|-------------|
| SOPSTVENA | 3.522 | 93% | 27.148.064 | 85% |
| PARTNERI | 276 | 7% | 4.928.614 | 15% |
| S V E G A | 3.798 | 100% | 32.076.678 | 100% |

Struktura bruto prodaje u 2012. godini po tržištima:

| TRŽIŠTE | tona | % | EUR | % |
|------------------|--------------|-------------|-------------------|-------------|
| DOMAĆE | 3.581 | 94% | 30.979.114 | 97% |
| STRANO | 217 | 6% | 1.097.564 | 3% |
| S V E G A | 3.798 | 100% | 32.076.678 | 100% |

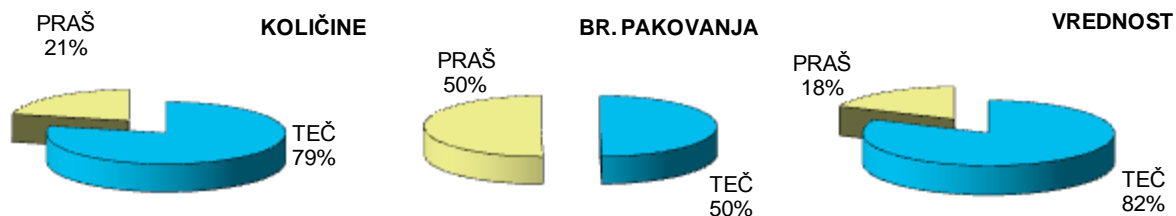


Proizvodnja i proizvodni program

Struktura proizvodnog programa u 2012. godini prema vrsti proizvodnje:

| vrsta proizvodnje | broj preparata | % | hiljada pakovanja | % | tona | % |
|-----------------------------------|----------------|-------------|-------------------|-------------|--------------|-------------|
| SOPSTVENE FORMULACIJE | 70 | 80% | 7.679 | 94% | 3.781 | 93% |
| FORMULACIJE SA STRANIM PARTNERIMA | 5 | 6% | 161 | 2% | 171 | 4% |
| GOTOVI PREPARATI STRANIH PARTNERA | 12 | 14% | 338 | 4% | 134 | 3% |
| Ukupno | 87 | 100% | 8.178 | 100% | 4.086 | 100% |

Struktura proizvodnje u 2012. po pogonima:



Razvojne aktivnosti

U 2012. godini je započet rad na jednom novom registracionom dosijeu po EU kriterijumima, tako da projekat formiranja dosijea trenutno podrazumeva paralelni rad na pet proizvoda. Podnošenje zahteva za autorizaciju u zemljama članicama EU za svih pet proizvoda očekujemo u periodu 2014-2015. godina. Potrebna ispitivanja se odvijaju u akreditovanim laboratorijama u Velikoj Britaniji, Francuskoj, Holandiji i Nemačkoj, a poljski ogledi planirani za sezonu 2013. odvijaće se u Austriji, Mađarskoj, Sloveniji, Rumuniji.

Tokom 2012. godine su stvoreni preduslovi da u fazu registracije u 2013. godini uđe osam novih proizvoda.

Novi proizvodi

Tokom 2012. godine, 14 novih proizvoda je dobilo odobrenje za stavljanje u promet:

Herbicidi:

- Glifol K (glifosat 360 g/l (glifosat kalijumova so 441 g/l), SL)
- Plamen K (dikamba 480 g/l (dikamba kalijumova so 563 g/l), SL)
- Talisman ekstra (sulkotriion 225 g/l + nikosulfuron 25 g/l, OD)
- Moto ekstra 850 (2,4-D EHE 850 g/l, EC)

Fungicidi:

- Sekvenca 030 FS (difenokonazol 30 g/l, FS)
- Adut (fosetil-AI 350 g/kg + mankozeb 350 g/kg, WG)
- Legat (fosetil-AI 800 g/kg, WG)
- Kardinal plus (propamokarb HCl 470 g/l + fluazinam 100 g/l, SC)
- Metod 480 SC (kaptan 480 g/l, SC)
- Kubik ekstra (iprodition 150 g/l + tiofanat-metil 200 g/l, SC)

Insekticidi:

- Abastate ME (abamektin 18 g/l, ME)
- Tonus ekstra (acetamiprid 200 g/kg, SP)
- Radar 250 ME (hlorpirifos 250 g/l, ME)
- Radar 300 EC (hlorpirifos 300 g/l, EC)



Investicione aktivnosti

Najznačajnija investicija u 2012. godini je svakako kupovina 622 ha poljoprivrednog zemljišta u okolini Beograda (opština Surčin i opština Zemun). Zemljište je pogodno za ratarsku proizvodnju.

Najveća pojedinačna investicija vezana za osnovnu delatnost je rekonstrukcija 3.570 m² otvorenog prostora u okviru fabričkog kruga u Zemun Polju, sa ciljem povećanja skladišnog prostora i lakšeg manipulisanja robom. Rekonstrukcija je obuhvatila građevinske radove vezane za pripremu terena za asfaltiranje; asfaltiranje platoa, prilaznih saobraćajnica i protivpožarnih puteva; radove na vodovodnoj i kišnoj kanalizaciji. Postavljena su dva industrijska šatora, svaki površine od 412,5 m², koja su namenjena skladištenju ambalaže i robe čije skladištenje zahteva veći prostor.

Investicije vezane za proizvodnu opremu su se odnosile na rekonstrukciju i unapređenje postojećih proizvodnih kapaciteta - završena je rekonstrukcija odeljenja SC fungicida, započeta u 2011. godini; unapređen je sistem za automatsko upravljanje proizvodnjom; modernizovan je deo opreme potreban za proizvodnju EW formulacija; itd.

Pod ostalom opremom se podrazumeva oprema potrebna za bezbedno manipulisanje i prevoz robe između skladišta i pogona, IT oprema, protivpožarna oprema i sl.

Specifikacija investicionih ulaganja u 2012. godini:

| | |
|--|--------------------|
| Poljoprivredno zemljište | 5.150.000 € |
| Rekonstrukcija platoa za industrijske šatore | 210.000 € |
| Proizvodna oprema | 165.000 € |
| Ostala oprema | 90.000 € |
| Infrastrukturni radovi | 45.000 € |
| <i>Ukupno</i> | <i>5.660.000 €</i> |



Poslovanje ogranka Hladnjača

Ogranak Hladnjača je registrovan u aprilu 2007. godine sa sedištem u selu Stupčevići, opština Arilje, kada je i kupljen objekat hladnjače sa pripadajućim dvorištem od prethodnog vlasnika. Primarna oblast poslovanja ovog ogranka je prerada zamrznute maline.

Ariljsko područje je poznato po kvalitetnoj malini sa prosečnim prinosima daleko iznad srpskog i evropskog proseka. Trenutni skladišni kapaciteti hladnjača na ovom području su oko 25.000 tona, daleko veći od proizvodnih kapaciteta (oko 15.000 tona), zbog čega je konkurentska borba za sirovinsku bazu jaka i često neloyalna. Sezona otkupa sveže maline u ovom području počinje sredinom juna i traje oko 45 dana.

Naša hladnjača ima dve komore, ukupnog skladišnog kapaciteta oko 440 tona zamrznutog voća i dva tunela za zamrzavanje svežeg voća ukupnog kapaciteta oko 20 tona / 24h. Sa lokalnim proizvođačima maline ugovaramo zajedničku proizvodnju, tj. obezbeđujemo potreban repromaterijal za proizvodnju koji kooperanti kasnije otplaćuju svežom malinom. Otkupljene količine zamrzavamo i prerađujemo, najčešće u obliku maline rolend (celi, neoštećeni plodovi) i maline griz (mlevena zamrznuta malina). Prerađeni proizvodi se skoro u celini izvoze u zemlje zapadne Evrope.

Rod maline u 2012. godini u Srbiji je bio daleko ispod proseka, zbog loših vremenskih uslova. Iz tog razloga, otkupna cena sveže maline je bila visoka, a posledično je rasla i prodajna cena. Mi smo, ipak, otkupili značajno veću količinu sveže maline, zahvaljujući saradnji sa hladnjačom sa teritorije van opštine Arilje.

Tokom kalendarske 2012. godine je prodana mala količina roda 2012., te je prihod hladnjače bio znatno ispod onog ostvarenog u 2011. godini, što se može videti u Poglavlju 5, u tabeli strukture prihoda. Međutim, prodaja gotovo celokupne raspoložive količine maline je ugovorena, tako da se u prvoj polovini 2013. godine očekuje značajan prihod po ovom osnovu (1,65 miliona €).

Specifikacija otkupljenih količina sveže maline:

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| Otkupljeno (t) | 328 | 440 | 440 | 482 | 798 |
| Vrednost (€) | 750.000 | 515.000 | 580.000 | 410.000 | 1.087.000 |
| Pros. otkupna cena (€/kg) | 2,29 | 1,17 | 1,32 | 0,85 | 1,36 |

Ako se ekonomska godina posmatra kao period od juna prethodne do maja sledeće godine, prihodi od prodaje zamrznutog voća (u €) koje je ostvarila naša hladnjača su prikazani u sledećoj tabeli:

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Malina (sopstvena+roba) | 872.500 | 970.000 | 896.500 | 580.000 | 1.770.000 |
| Ostalo (šljiva, višnja, kupina) | 346.000 | 140.000 | 8.800 | 5.000 | 0 |
| <i>Ukupno (€)</i> | <i>1.218.500</i> | <i>1.110.000</i> | <i>905.300</i> | <i>585.000</i> | <i>1.770.000</i> |

Specifikacija postignutih prodajnih cena, prema godini roda (ekonomska godina):

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-----------------------|------|------|------|------|------|
| Rolend vilamet (€/kg) | 3,07 | 2,60 | 2,18 | 1,41 | 2,27 |
| Griz (€/kg) | 1,98 | 1,28 | 1,22 | 1,07 | 1,70 |



Poslovanje ENVIPACK d.o.o.

U skladu sa našom poslovnim politikom, čiji je akcenat na odgovornom poslovanju, u februaru 2012. godine smo osnovali Društvo sa ograničenom odgovornošću ENVIPACK, koje je u našem procentnom vlasništvu.

Obzirom da smo generator koji emituje značajnu količinu ambalažnog otpada na godišnjem nivou (najviše putem prodatih gotovih proizvoda - sredstava za zaštitu bilja), a da se u Srbiji ni jedan operater nije bavio zbrinjavanjem ove vrste otpada, odlučili smo da osnujemo firmu koja bi ponudila sistemsko rešenje ovog problema.

ENVIPACK posluje kao specijalizovani podoperater, pod okriljem već postojećeg ovlašćenog operatera za upravljanje ambalažnim otpadom EKOSTAR PAK. U cilju uspostavljanja delotvornog sistema za sakupljanje i zbrinjavanje ambalažnog otpada od sredstava za zaštitu bilja, ENVIPACK je definisao EKO model, koji se zasniva na pravilnom postupanju sa ambalažom u svim fazama njenog korišćenja i od strane svih učesnika u lancu primene sredstava za zaštitu bilja (uvoznici, proizvođači, krajnji korisnici). Polaznu osnovu EKO modela čini zakonska regulativa, a korišćena su i iskustva i preporuke EU i zemalja u okruženju.

EKO model se bazira na adekvatnom postupanju sa ispražnjenom ambalažom, koje podrazumeva trostruko ispiranje prilikom upotrebe, u cilju maksimalnog iskorišćenja preparata. Ovim postupkom se ambalaža prevodi iz opasnog u neopasan otpad. Zbrinjavanje neopasnog otpada je daleko jednostavnije i može se organizovati u našoj zemlji, pa je time postupanje sa ovom vrstom otpada i jeftinije.

Osnovni ciljevi ENVIPACK-a su:

- uspostavljanje sakupljačkih mesta i njihovo opremanje kontejnerima za skladištenje otpadne ambalaže,
- sakupljanje maksimalne količine emitovanog ambalažnog otpada,
- povećanje procenta ispranog otpada u ukupno sakupljenom.

Pred operaterom su se u startu postavili veliki izazovi, s obzirom na to da se ovom vrstom ambalaže niko do sada nije bavio, pa time ne postoji ni potrebna infrastruktura. Pored toga, nivo svesti krajnjih korisnika, ali i potencijalnih klijenata, odnosno proizvođača i uvoznika nije na zadovoljavajućem nivou.

U toku 2012. godine ENVIPACK je uspostavio šest sakupljačkih mesta na teritoriji Republike Srbije, koje je opremio specijalnim kontejnerima i kesama za sakupljanje i razdvajanje ambalažnog otpada. Na ovaj način je sakupljeno 9,5 t plastične ambalaže, koja je u saradnji sa ovlašćenim operaterom zbrinuta. Od ove količine 2,1 t je isprana ambalaža. Pored toga, ENVIPACK je zbrinuo i 28 t opasnog ambalažnog otpada od sirovina.

Osim navedenog, ENVIPACK ima integralnu dozvolu za sakupljanje i transport različitih vrsta opasnog i neopasnog otpada i u tom smislu je u mogućnosti da pruža usluge i proizvođačima i generatorima ostalih vrsta otpada (boje, lakovi, lepkovi i sl). Svoju uslugu ENVIPACK bazira na mogućnosti da obezbedi sve preduslove za pravilno sakupljanje ambalaže i ostalog otpada, i da potom obezbedi transport i zbrinjavanje po povoljnim uslovima.

Plan za 2013. je završetak Studije o validaciji postupka trostrukog ispiranja kojim se praktično potvrđuje efikasnost ispiranja iskorišćene ambalaže od različitih vrsta sredstava za zaštitu bilja. Pored toga, cilj je da se dalje radi na promociji sistema i uspostavljanju spone između nadležnih državnih organa i potencijalnih klijenata, odnosno obveznika prema Zakonu o ambalaži i ambalažnom otpadu. U toku 2013. godine, ostvareni rezultati, kao i uslovi pružanja usluge ENVIPACKA bi trebalo da dokažu opravdanost sistema i prednost nad ostalim prividnim rešenjima na tržištu.

ENVIPACK je jedina kompanija koja je ponudila sistemsko rešenje za zbrinjavanje ambalažnog otpada od sredstava za zaštitu bilja na ovim prostorima. Dalji razvoj i širenje sistema zavisi od opredeljenosti ostalih proizvođača i uvoznika sredstava za zaštitu bilja da se bave ovom problematikom na adekvatan način, što se do sada pokazalo kao najveća prepreka.



5 FINANSIJSKI REZULTATI U 2012. GODINI

Izvod iz Finansijskog izveštaja za 2012. godinu još uvek nije bio predmet revizije eksterne kuće.

Osnovni bilansni pokazatelji

BILANS STANJA

| | (U hiljadama dinara) | | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 |
| AKTIVA | | | |
| Nekretnine, postrojenja i oprema | 688.739 | 760.070 | 1.335.192 |
| Nematerijalna ulaganja | 10.948 | 9.795 | 7.018 |
| Dugoročni finansijski plasmani | <u>25.502</u> | <u>20.721</u> | <u>20.042</u> |
| <i>Stalna imovina</i> | <i>725.189</i> | <i>790.586</i> | <i>1.362.252</i> |
| PDV i Aktivna vremenska razgraničenja | 68.315 | 44.303 | 42.218 |
| Zalihe i dati avansi | 1.240.176 | 1.131.628 | 1.528.812 |
| Potraživanja | 310.319 | 410.651 | 433.636 |
| Potraživanja za više plaćen porez na dobitak | 9.193 | 15.606 | 40.347 |
| Kratkoročni finansijski plasmani | 798.225 | 1.117.585 | 1.255.613 |
| Gotovina i gotovinski ekvivalenti | <u>85.844</u> | <u>163.201</u> | <u>63.901</u> |
| <i>Obrtna imovina</i> | <i>2.512.072</i> | <i>2.882.974</i> | <i>3.364.527</i> |
| Odložena poreska sredstva | 8.673 | 9.515 | 16.807 |
| Ukupna aktiva | <u>3.245.934</u> | <u>3.683.075</u> | <u>4.743.586</u> |
| Vanbilansna aktiva | <u>84.793</u> | <u>137.623</u> | <u>134.201</u> |

Nekretnine, postrojenja i oprema: Krajem 2012. godine je uplaćen avans za kupovinu poljoprivrednog zemljišta, i to: 386 ha 7 a 15 m² u Ugrinvcima, opština Zemun i 235 ha 97 a 42 m² u Bečmenu, opština Surčin, u vrednosti od 585,6 miliona dinara. Tokom februara 2013. godine je transakcija u potpunosti realizovana, tako da je Društvo postalo vlasnik navedenog zemljišta. U toku je proces uknjiženja vlasništva u javnom registru nepokretnosti.

Vrednost zaliha na kraju 2012. godine je značajno viša zahvaljujući intenzivnoj proizvodnji u poslednjem kvartalu 2012. godine, što je priprema za prodajnu sezonu 2013. godine (kako je objašnjeno u Poglavlju 2 ovog Izveštaja). U tabeli ispod su prikazane vrednosti zaliha, u hiljadama dinara:

| | <u>31.12.2011.</u> | <u>31.12.2012.</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Materijal, rezervni delovi i sitan inventar | 365.225 | 469.984 |
| Nedovršena proizvodnja | 61.409 | 61.196 |
| Gotovi proizvodi | 592.486 | 851.492 |
| Roba | 93.971 | 97.258 |
| <i>Ukupno zalihe, neto</i> | <i><u>1.113.091</u></i> | <i><u>1.479.930</u></i> |

Kratkoročni finansijski plasmani se odnose na oročena dinarska i devizna sredstva.

Vanbilansnom evidencijom su obuhvaćeni otvoreni nepokriveni akreditivi prema dobavljačima iz inostranstva za nabavku sirovina.



| | (U hiljadama dinara) | | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 |
| PASIVA | | | |
| Akcijski kapital | 1.170.400 | 1.755.600 | 1.755.600 |
| Ostali kapital | 6.849 | 0 | 0 |
| Rezerve | 799.176 | 806.025 | 844.133 |
| Revalorizacione rezerve | 31.869 | 31.594 | 30.127 |
| Nerealizovani dobiti po osnovu HOV | 0 | 0 | 0 |
| Nerealizovani gubici po osnovu HOV | 9.332 | 13.803 | 16.205 |
| Neraspoređena dobit | 1.003.539 | 861.261 | 1.420.081 |
| <i>Kapital</i> | <u>3.002.501</u> | <u>3.440.677</u> | <u>4.033.736</u> |
| Dugoročna rezervisanja | 0 | 0 | 0 |
| Dugoročne obaveze | 0 | 0 | 79.122 |
| Obaveze iz poslovanja | 214.390 | 222.397 | 247.342 |
| Kratkoročne finansijske obaveze | 10.000 | 0 | 262.033 |
| Obaveze po osnovu PDV, poreza na dobit | 16.817 | 17.739 | 19.818 |
| Ostale kratkoročne obaveze | 2.226 | 2.262 | 101.535 |
| <i>Kratkoročne obaveze</i> | <u>243.433</u> | <u>242.398</u> | <u>630.728</u> |
| Dugoroč. rezervisanja i obaveze | <u>243.433</u> | <u>242.398</u> | <u>709.850</u> |
| Ukupna pasiva | <u>3.245.934</u> | <u>3.683.075</u> | <u>4.743.586</u> |
| Vanbilansna pasiva | <u>84.793</u> | <u>137.623</u> | <u>134.201</u> |

Dugoročne obaveze, kao i kratkoročne finansijske obaveze se odnose na sredstva dobijena po osnovu kredita, koja su iskorišćena za kupovinu poljoprivrednog zemljišta.

U ostalim kratkoročnim obavezama se nalazi obaveza prema zaposlenima, po osnovu isplate bonusa za 2012. godinu, koji je isplaćen u januaru 2013. godine.

**BILANS USPEHA**

| | (U hiljadama dinara) | | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 |
| POSLOVNI PRIHODI | | | |
| Prihodi od prodaje | 2.236.178 | 2.890.232 | 3.077.288 |
| Ostali poslovni prihodi | 9.193 | 4.295 | 7.898 |
| Promena vrednosti zaliha | 41.654 | -126.627 | 258.793 |
| Ukupno poslovni prihodi | <u>2.287.025</u> | <u>2.767.900</u> | <u>3.343.979</u> |
| POSLOVNI RASHODI | | | |
| Nabavna vrednost prodate robe | 247.023 | 372.830 | 338.526 |
| Troškovi materijala za izradu | 976.859 | 1.124.905 | 1.486.211 |
| Zarade zaposlenih/ostali lični rashodi | 208.996 | 228.701 | 349.087 |
| Amortizacija | 80.467 | 79.297 | 87.703 |
| Ostali poslovni rashodi | 152.934 | 198.213 | 269.621 |
| Ukupno poslovni rashodi | <u>1.666.279</u> | <u>2.003.946</u> | <u>2.531.148</u> |
| POSLOVNI DOBITAK | 620.747 | 763.954 | 812.831 |
| Finansijski, neposlovni i ostali prihodi | 300.489 | 381.338 | 515.156 |
| Finansijski, neposlovni i ostali rashodi | 250.006 | 328.761 | 489.977 |
| Dobitak pre oporezivanja | 671.230 | 816.531 | 838.010 |
| Porez na dobitak | 55.571 | 54.364 | 35.649 |
| DOBITAK, neto | <u>615.659</u> | <u>762.167</u> | <u>802.361</u> |

| STRUKTURA REZULTATA | u 000 din | | | | |
|-------------------------------|-----------|-----------|---------|-----------|---------|
| | 2010 | 2011 | 11 / 10 | 2012 | 12 / 11 |
| Bruto poslovna dobit | 1.063.144 | 1.270.165 | 119% | 1.519.242 | 120% |
| Margina bruto poslovne dobiti | 46% | 46% | | 45% | |
| Poslovni dobitak | 620.747 | 763.954 | 123% | 812.831 | 106% |
| Margina poslovne dobiti | 27% | 28% | | 24% | |
| EBITDA | 701.214 | 843.251 | 120% | 900.534 | 107% |
| EBITDA margina | 31% | 30% | | 27% | |
| Bruto dobit pre poreza | 671.230 | 816.531 | 122% | 838.010 | 103% |
| Neto dobit | 615.659 | 762.167 | 124% | 802.361 | 105% |

**Struktura prihoda i rashoda**

| STRUKTURA PRIHODA | U 000 din. | | | | | | |
|--|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|-------------|
| | 2010 | % | 2011 | % | 2012 | % | 12/11 |
| POSLOVNI PRIHODI PERIODA | 2.287.025 | 88% | 2.767.900 | 88% | 3.343.979 | 87% | 121% |
| Prihodi od prodaje proizvoda i usluga | 1.975.161 | | 2.486.438 | | 2.668.743 | | 107% |
| <i>na domaćem tržištu</i> | 1.780.756 | | 2.264.383 | | 2.479.834 | | 110% |
| <i>na inostranom tržištu</i> | 104.441 | | 126.181 | | 126.942 | | 101% |
| <i>zamrznuti proizvodi</i> | 89.965 | | 95.874 | | 61.967 | | 65% |
| Prihodi od prodaje robe | 261.017 | | 403.794 | | 408.545 | | 101% |
| Drugi poslovni prihodi | 9.193 | | 4.295 | | 7.898 | | 184% |
| Promena vrednosti zaliha | 41.654 | | -126.627 | | 258.793 | | |
| FINANSIJSKI PRIHODI | 158.205 | 6% | 175.972 | 6% | 250.141 | 6% | 142% |
| Prihodi od kamata | 44.698 | | 72.571 | | 84.959 | | 117% |
| Pozitivne kursne razlike | 69.371 | | 83.976 | | 120.237 | | 143% |
| Prihodi po osnovu efekata val.klauzule | 43.053 | | 18.151 | | 40.978 | | 226% |
| Ostali finansijski prihodi | 1.083 | | 1.274 | | 3.967 | | 311% |
| NEPOSLOVNI I OSTALI PRIHODI | 142.284 | 5% | 205.366 | 7% | 265.015 | 7% | 129% |
| Dobici od prodaje osn. sredstava | 2.316 | | 7.204 | | 1.470 | | 20% |
| Naplaćena otpisana potraživanja | 132.012 | | 173.061 | | 247.200 | | 143% |
| Viškovi | 567 | | 148 | | 2 | | 1% |
| Ostali nepomenuti prihodi | 7.390 | | 24.953 | | 16.343 | | 65% |
| UKUPNI PRIHODI | 2.587.515 | 100% | 3.149.238 | 100% | 3.859.135 | 100% | 123% |

Rast prihoda od prodaje proizvoda i usluga je generisan rastom najvećeg pojedinačnog segmenta, prodaje sredstava za zaštitu bilja na domaćem tržištu, koji je rastao za 10%. Međutim, ovaj rast nije bio dovoljan da neutrališe slabljenje srpske valute, tako da su prihodi od prodaje na domaćem tržištu, preračunati u €, niži u odnosu na 2011. godinu.

Prihodi hladnjače su značajno niži, zato što je samo mali deo zaliha prodat do kraja 2012. godine, kako je objašnjeno u Poglavlju 4.

U prihodima od prodaje robe dominiraju aranžmanski poslovi sa krajnjim korisnicima naših proizvoda u kojima smo finansirali njihovu proizvodnju, a potraživanja naplaćivali u njihovim proizvodima (semenska roba i razni drugi poljoprivredni proizvodi).

Prihodi od kamata su vezani za oročenja dinarskih i deviznih sredstava.

Naplaćena otpisana potraživanja se odnose na naplatu potraživanja od kupaca koja su obezvređena prilikom izrade finansijskog izveštaja za 2011. godinu.

Najveća pojedinačna stavka u ostalim nepomenutim prihodima se odnosi na magacin i kancelarijski prostor ukupne površine 932 m², koji je bio pod sudskim sporom i koji je pravosnažnom sudskom presudom dodeljen našem Društvu u vlasništvo. Takođe, u ostalim nepomenutim prihodima se nalaze naplaćena potraživanja po osnovu sudskih odluka, a koja su ranijih godina isknjižena iz poslovnih knjiga; naknadno odobreni rabati od strane dobavljača; naknade štete od osiguravajućih društava i sl.



| STRUKTURA RASHODA | u 000 din. | | | | | | |
|--|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|-------------|
| | 2010 | % | 2011 | % | 2012 | % | 12/11 |
| POSLOVNI RASHODI | 1.666.278 | 87% | 2.003.946 | 86% | 2.531.148 | 84% | 126% |
| Materijal za izradu | 976.859 | | 1.124.905 | | 1.486.211 | | 132% |
| Nabavna vrednost prodate robe | 247.023 | | 372.830 | | 338.526 | | 91% |
| Ostali materijal | 14.876 | | 22.937 | | 20.921 | | 91% |
| Gorivo i energija | 22.070 | | 28.580 | | 31.462 | | 110% |
| Zarade, naknade | 208.996 | | 228.701 | | 349.087 | | 153% |
| Proizvodne usluge | 70.204 | | 97.332 | | 162.992 | | 167% |
| Amortizacija | 80.467 | | 79.297 | | 87.703 | | 111% |
| Nematerijalni troškovi | 42.635 | | 44.591 | | 49.721 | | 112% |
| Porezi | 3.150 | | 4.773 | | 4.525 | | 95% |
| FINANSIJSKI RASHODI | 36.968 | 2% | 76.207 | 3% | 55.722 | 2% | 73% |
| Kamate | 113 | | 38 | | 1.096 | | 2884% |
| Negativne kursne razlike | 36.855 | | 76.169 | | 54.626 | | 72% |
| NEPOSLOVNI RASHODI | 213.038 | 11% | 252.554 | 11% | 434.255 | 14% | 172% |
| Gubici po osnovu prodaje, rashodovanja | 14.472 | | 3.732 | | 747 | | 20% |
| Manjkovi | 218 | | 237 | | 64 | | 27% |
| Obezvređenje potraživanja od kupaca | 192.030 | | 243.968 | | 430.652 | | 177% |
| Ostali nepomenuti rashodi | 6.319 | | 4.617 | | 2.792 | | 60% |
| UKUPNI RASHODI | 1.916.285 | 100% | 2.332.707 | 100% | 3.021.125 | 100% | 130% |

Troškovi materijala za izradu obuhvataju materijal za proizvodnju sredstava za zaštitu bilja, materijal za proizvodnju hladnjače (trošak nabavke svežeg voća), kao i trošak materijala za proizvodnju plastične ambalaže. Najveći pojedinačni segment je, naravno, trošak materijala za proizvodnju sredstava za zaštitu bilja.

Troškovi materijala za proizvodnju sredstava za zaštitu bilja su viši zbog povećanja obima proizvodnje (tonažno viša za 7%); zbog rasta nabavnih cena sirovina i ambalaže; kao i zbog slabljenja RSD prema EUR i USD. Naime, čak 80% vrednosti utrošenog materijala za izradu čini vrednost sirovina iz uvoza, te je kretanje kursa pomenutih valuta od velike važnosti za naše poslovanje.

Troškovi materijala u hladnjači su viši zato što je u 2012. godini nabavljeno više svežeg voća, kao i zato što je otkupna cena voća bila viša.

Troškovi zarada i naknada obuhvataju i rezervisanja za bonus za 2012. godinu, koji je isplaćen u januaru 2013. godine. U 2012. godini je prvi put primenjena nova politika nagrađivanja zaposlenih, u vidu bonusa koji se vezuje za poslovni rezultat kompanije i koji se prikazuje u troškovima perioda. Ranija politika nagrađivanja zaposlenih je podrazumevala isplatu u vidu učešća u dobiti, koja nije teretila tekući rezultat. Nova politika nagrađivanja je napravljena tako da je nivo angažovanih novčanih sredstava na približnom nivou kao ranije, dok je knjigovodstveni tretman drugačiji.

U strukturi poslovnih rashoda je primetan rast proizvodnih usluga (usluge prilikom proizvodnje gotovih proizvoda, istraživanje i registracija proizvoda, marketing, transport i špedicija, održavanje, izvoz opasnog otpada itd). Na ovo povećanje su najviše uticali troškovi vezani za istraživanje i registraciju proizvoda (za EU dosijee i za potrebe registracije na domaćem tržištu), kao i usluge vezane za proizvodnju gotovih proizvoda (usluga prerade zamrznute maline u drugim hladnjačama, uslužna formulacija sredstava za zaštitu bilja od strane inostranih partnera).

Obezvređivanje potraživanja od kupaca se odnosi na sva potraživanja po osnovu prodaje koja su 31.12.2012. godine bila starija od 60 dana, a koja nisu naplaćena do trenutka sastavljanja finansijskog izveštaja. Povećanje ove stavke govori o teškom finansijskom stanju u srpskom agraru, koje je dodatno pogoršano sušom u sezoni 2012. godine. Prema trenutnim informacijama i analizama, procenjujemo da će većina ovih potraživanja biti naplaćena tokom 2013. godine.

**Racio analiza**

| R.b. | NAZIV POKAZATELJA | IZRACUNAVANJE | 2010 | 2011 | 2012 |
|------|---|--|-----------|-----------|-----------|
| 1 | Prinos na kapital (ROE) | $\frac{\text{Neto dobit}}{\text{Kapital}}$ | 20.5% | 22.2% | 19.9% |
| 2 | Prinos na imovinu (ROI) | $\frac{\text{Neto dobit}}{\text{Ukupna aktiva}}$ | 19.0% | 20.7% | 16.9% |
| 3 | Učešće sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu | $\frac{\text{Kapital+dugor. rezervisanja}}{\text{Ukupna pasiva}}$ | 92.5% | 93.4% | 85.0% |
| 4 | Učešće pozajmljenog kapitala u ukupnom kapitalu | $\frac{\text{Ukupne obaveze}}{\text{Ukupna pasiva}}$ | 7.5% | 6.6% | 15.0% |
| 5 | Učešće trajnog i dugoročnog kapitala u ukupnom kapitalu | $\frac{\text{Kapital+dug. rezerv. +dug. obav.}}{\text{Ukupna pasiva}}$ | 92.5% | 93.4% | 86.7% |
| 6 | Tekući racio | $\frac{\text{Obrtna imovina}}{\text{Kratkoročne obaveze}}$ | 10.32 | 11.89 | 5.33 |
| 7 | Racio likvidnosti prvog stepena | $\frac{\text{Gotovina}}{\text{Kratkoročne obaveze}}$ | 0.35 | 0.67 | 0.10 |
| 8 | Racio likvidnosti drugog stepena | $\frac{\text{Obrtna imovina - zalihe}}{\text{Kratkoročne obaveze}}$ | 5.22 | 7.23 | 2.91 |
| 9 | Neto obrtna sredstva (hilj. RSD) | Obrtna imovina - Kratkoročne obaveze | 2,268,639 | 2,640,576 | 2,733,799 |
| 10 | Obrt neto obrtnih sredstava | $\frac{\text{Poslovni prihodi}}{\text{Neto obrtna sredstva}}$ | 1.01 | 1.05 | 1.22 |
| 11 | Racio obrta potraživanja (RT) | $\frac{\text{Godišnji neto prihod od prodaje}}{\text{Potraživanja}}$ | 7.35 | 8.02 | 7.29 |
| 12 | Obrt potraživanja u danima (RTD) | $\frac{\text{Broj dana u godini}}{\text{Obrt potraživanja}}$ | 50 | 46 | 50 |
| 13 | Racio obrta zaliha gotovih proizvoda (IT) | $\frac{\text{Trošak prodatih proizvoda}}{\text{Zalihe}}$ | 1.42 | 1.85 | 1.82 |
| 14 | Racio obrta zaliha gotovih proizvoda u danima (ITD) | $\frac{\text{Broj dana u godini}}{\text{Obrt zaliha}}$ | 257 | 197 | 201 |
| 15 | Racio obrta zaliha robe (IT) | $\frac{\text{Trošak prodatih proizvoda}}{\text{Zalihe}}$ | 3.43 | 5.65 | 4.76 |
| 16 | Racio obrta zaliha robe u danima (ITD) | $\frac{\text{Broj dana u godini}}{\text{Obrt zaliha}}$ | 106 | 65 | 77 |



6 AKCIJE GALENIKE - FITOFARMACIJE A.D.

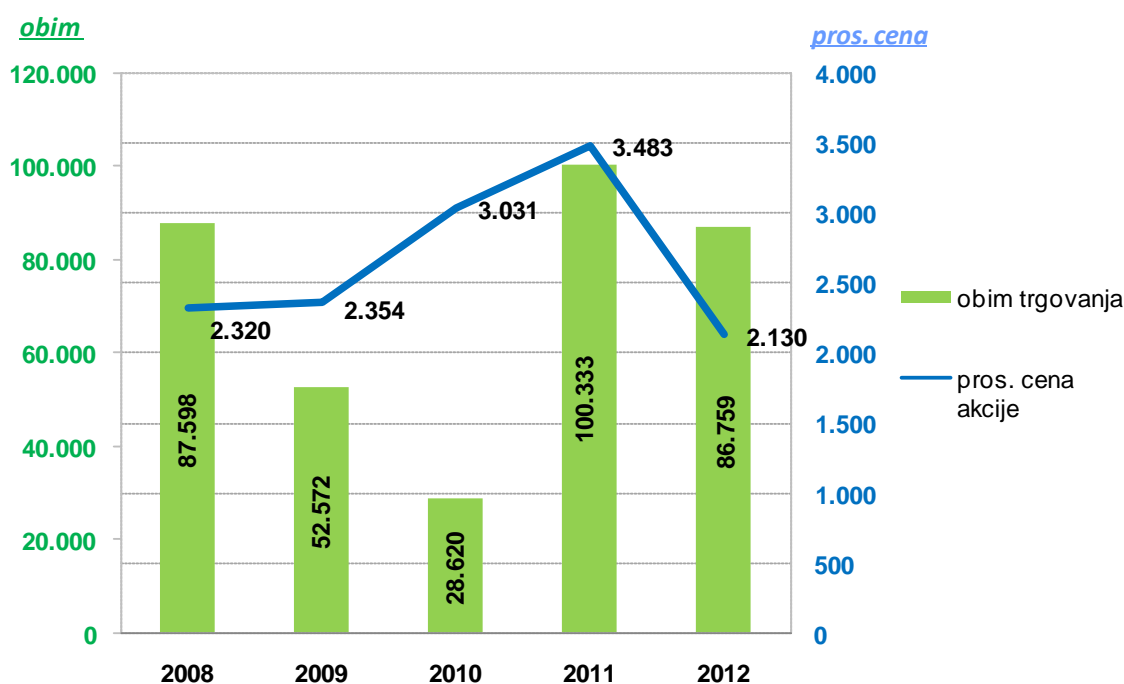
Osnovni kapital GALENIKE - FITOFARMACIJE a.d. je podeljen na 1.320.000 komada običnih akcija (BELEX: FITO) pojedinačne nominalne vrednosti 1.330,00 dinara.

Akcijama FITO se trguje na Beogradskoj berzi od 2001. godine, najpre metodom prevlađujuće cene, a od 2005. godine kontinuiranim metodom.

Na osnovu odluke Skupštine akcionara od 28.10.2011. godine, u novembru 2011. godine je izvršeno usitnjavanje akcija (tzv. „split“), tako što je svaka od dotadašnjih 440.000 akcija nominalne vrednosti 2.660 dinara, zamenjena dvema novim akcijama, nominalne vrednosti 1.330 dinara. Zbog toga su u tabelama koje slede promenjene vrednosti svih statističkih podataka i pokazatelja za prethodne godine koji su u direktnoj vezi sa brojem akcija.

Statistika trgovanja akcijama

| | cena po akciji (DIN) | | | obim trgovanja | | stanje na 31.12. | | tržišna kapitalizacija na 31.12. (EUR) |
|---------------|----------------------|-------|-------|----------------|----------------------|------------------|------------|--|
| | max | min | pros | akcije | DIN | br. akcija | cena (DIN) | |
| 2003 | 1.000 | 720 | 982 | 74.308 | 72.981.040 | 421.330 | 1.000 | 6.167.649 |
| 2004 | 1.854 | 1.000 | 1.324 | 85.400 | 113.028.078 | 421.330 | 1.800 | 9.613.919 |
| 2005 | 6.750 | 1.800 | 3.472 | 115.220 | 400.012.152 | 797.230 | 3.494 | 32.579.200 |
| 2006 | 3.500 | 2.450 | 2.903 | 65.644 | 190.560.341 | 797.230 | 2.950 | 29.769.981 |
| 2007 | 7.000 | 2.750 | 5.055 | 163.688 | 827.447.961 | 880.000 | 5.475 | 60.805.541 |
| 2008 | 5.750 | 1.350 | 2.320 | 87.598 | 203.203.942 | 880.000 | 2.134 | 21.195.246 |
| 2009 | 3.600 | 1.275 | 2.354 | 52.572 | 123.730.111 | 880.000 | 3.318 | 30.450.272 |
| 2010 | 3.475 | 2.501 | 3.031 | 28.620 | 86.755.140 | 880.000 | 3.475 | 28.986.277 |
| 2011 | 4.150 | 1.500 | 3.483 | 100.333 | 349.480.960 | 1.320.000 | 1.820 | 22.958.518 |
| 2012 | 2.820 | 1.820 | 2.130 | 86.759 | 184.774.906 | 1.320.000 | 2.500 | 29.018.642 |
| UKUPNO | | | | 923.968 | 2.583.887.631 | | | |



**Pokazatelji**

| NAZIV POKAZATELJA | OPIS | 31.12.2010. | 31.12.2011. | 31.12.2012. |
|--------------------------------|--|-------------|-------------|-------------|
| EPS Earnings per share | Prihod po akciji (u dinarima) | 699,61 | 577,40 | 607,85 |
| PE Price-earings ratio | Tržišna cena akcije / zarada po akciji | 4,97 | 3,15 | 4,11 |
| PB Price-bookvalue | Tržišna cena akcije / KKV | 1,02 | 0,70 | 0,82 |
| ROE Return on equity | Prinos na kapital | 20,50 | 22,15 | 19,89 |
| KKV Obračunska vrednost akcije | u dinarima | 3.411,94 | 2.606,57 | 3.055,86 |
| Tržišna kapitalizacija | u hilj. dinara | 3.058.000 | 2.402.400 | 3.300.000 |

Isplaćene dividende

| datum sednice Skupštine | za godinu | DIN / akciji | ukupno | | nova emisija |
|-------------------------|-----------|--------------|-------------|-----------|--------------|
| | | | DIN | EUR | |
| 14/4/2004 | 2003 | 54,5 | 22.974.573 | 328.483 | |
| 10/6/2005 | 2004 | 120 | 48.778.320 | 591.295 | 0,89 |
| 23/6/2006 | 2005 | 67,5 | 53.592.985 | 619.644 | |
| 22/6/2007 | 2006 | 67,5 | 53.621.595 | 658.587 | 0,10 |
| 20/6/2008 | 2007 | 67,5 | 59.400.000 | 741.911 | |
| 23/6/2009 | 2008 | 72,5 | 63.800.000 | 684.874 | |
| 18/6/2010 | 2009 | 114 | 100.320.000 | 967.176 | |
| 17/6/2011 | 2010 | 140 | 123.200.000 | 1.218.201 | |
| 28/10/2011 | | | | | 0,50 |
| 25/6/2012 | 2011 | 145 | 191.400.000 | 1.678.843 | |

717.087.473 7.489.014

Vrednost dividende u dinarima je data u bruto iznosu.

Kolona „nova emisija” se odnosi na povećanje kapitala iz sopstvenih sredstava, pretvaranjem dela neraspoređene dobiti u osnovni kapital i izdavanjem nove emisije akcija bez javne ponude, radi podele postojećim akcionarima. Izražena je kao broj novih akcija po jednoj postojećoj.



7 POSLOVNI PLAN ZA 2013. GODINU

Strategijsko opredeljenje naše kompanije je da u narednih 5 do 10 godina napravi sopstveni održivi portfolio koji će joj omogućiti opstanak na domaćem, a istovremeno stvoriti potencijal da se pojavi na evropskom tržištu. Ova strategija podrazumeva sledeće korake:

- izabrati oko 20 sopstvenih proizvoda koji imaju budućnost sa stanovišta kvaliteta aktivne materije, tržišnog potencijala i profitabilnosti,
- obezbediti registracione dosjee po EU kriterijumima za izabrane proizvode,
- povećati izvore prihoda izvozom na tržište EU.

Ovako formulisana strategija zahteva velika investiciona ulaganja (oko 10 miliona €) u visoko rizičan i dugotrajan projekat formiranja registracionih dosjia. Izvesno je da će ovo strategijsko opredeljenje usloviti značajne promene kako u našem srednjoročnom, tako i u operativnom poslovanju. Naš proizvodni portfolio će se postepeno sužavati, kako budu isticale pojedine dozvole za promet proizvoda za koje nećemo praviti dosjee. Trenutno, poslednje dozvole za promet ističu 2023. godine (3 proizvoda).

Proces izbora proizvoda i formiranja dosjia će biti postepen, iz više razloga:

- Situacija na polju registracije sredstava za zaštitu bilja u EU je dinamična. Ne može se sa sigurnošću predvideti koje će aktivne materije biti slobodne i u kom trenutku, a koje će iz raznih razloga imati dodatni period zaštite podataka. Takođe, zbog promene kriterijuma procene štetnosti, ili zbog sumnje na postojanje neke štetnosti, dešavalo se da neke aktivne materije nenadano budu isključene sa liste dozvoljenih. Zbog toga ćemo proizvode kandidate birati oprezno i postepeno, u skladu sa kretanjima na evropskom tržištu.
- Kompletiranje jednog dosjia je skup i dugotrajan proces, te bi formiranje većeg broja dosjia istovremeno moglo da optereti tekuće poslovanje.
- Struktura našeg proizvodnog portfolija nam obezbeđuje solidnu osnovu da u dužem vremenskom periodu održavamo nivo poslovnih prihoda na zadovoljavajućem nivou, čak i da ne pravimo dosjee. To nam omogućava uslove da u proces formiranja registracionih dosjia ulazimo oprezno i postepeno.

U skladu sa strategijskim opredeljenjem, definisali smo glavne poslovne pravce u kojima se odvija naše operativno poslovanje:

- 'Evropski pravac' - formiranje registracionih dosjia po EU kriterijumima.
- 'Domaći pravac' - dalje poboljšanje poslovne efikasnosti u primarnoj oblasti poslovanja.
- Proširenje izvora prihoda, tj. diversifikacija delatnosti.

Planirane aktivnosti za evropski pravac se odnose na započinjanje još dva dosjia, tako da bi se paralelno radilo na sedam projekata.

Najznačajnija planirana poslovna aktivnost za domaći pravac se odnosi na povećanje prihoda od prodaje sredstava za zaštitu bilja za 25% na domaćem tržištu, koji je uglavnom posledica planiranog rasta prodaje sopstvene robne marke.

Za 2013. godinu se planira organizovanje ratarske proizvodnje na 622 ha poljoprivrednog zemljišta, koje imamo u vlasništvu.

Osnovne smernice poslovne politike, koja se do sada pokazala kao vrlo uspešna, se neće menjati ni u sledećoj godini – naš fokus će i dalje biti na odgovornom poslovanju i standardno visokom kvalitetu proizvoda.

**Plan poslovnog rezultata**

Naša poslovna godina traje od septembra prethodne do avgusta sledeće godine. Zbog toga su planovi za kalendarsku godinu uvek imali element nesigurnosti u planiranju za period septembar – decembar sledeće godine, jer on direktno zavisi od realizacije prodaje u sezoni. U ovom planu je period septembar - decembar 2013. planiran pod pretpostavkom da je ostvaren plan prodaje za sezonu 2013. godine, tj. da u septembru 2013. godine nema značajnih zaliha gotovih proizvoda koje bi se prenele u sezonu 2014., već se sve mora proizvesti.

Velika je verovatnoća da će plan proizvodnje za period septembar – decembar 2013. godine, a samim tim i plan odgovarajućih troškova, pretrpeti značajne izmene prilikom njegovog konačnog definisanja, u julu 2013. godine.

| Pozicija | IZNOS U HILJADAMA DINARA | | | |
|--|--------------------------|------------------|------------------|-------------|
| | 2011 | 2012 | plan 2013 | plan / 2012 |
| A. PRIHODI I RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA | | | | |
| I. POSLOVNI PRIHODI | 2.767.900 | 3.343.979 | 4.171.203 | 125% |
| 1. Prihodi od prodaje robe | 403.794 | 408.545 | 767.065 | 188% |
| 2. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga | 2.390.564 | 2.606.776 | 3.268.637 | 125% |
| 3. Prihodi hladnjače | 95.874 | 61.967 | 220.431 | 356% |
| 4. Povećanje vrednosti zaliha učinaka | 4.042 | 263.727 | - | |
| 5. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka | 130.669 | 4.934 | 87.718 | |
| 6. Ostali poslovni prihodi | 4.295 | 7.898 | 2.788 | 35% |
| II. POSLOVNI RASHODI | 2.003.946 | 2.531.148 | 3.369.050 | 133% |
| 1. Nabavna vrednost prodane robe | 372.830 | 338.526 | 702.690 | 208% |
| 2. Troškovi materijala za izradu | 1.124.905 | 1.486.211 | 1.752.418 | 118% |
| 3. Troškovi zarada, naknada zar. i ost. lič. rashodi | 228.701 | 349.087 | 414.201 | 119% |
| 4. Troškovi amortizacije i rezervisanja | 79.297 | 87.703 | 93.120 | 106% |
| 5. Ostali poslovni rashodi | 198.213 | 269.621 | 406.620 | 151% |
| III. POSLOVNA DOBIT | 763.954 | 812.831 | 802.154 | 99% |
| IV. POSLOVNI GUBITAK | | | | |
| V. FINANSIJSKI PRIHODI | 175.972 | 250.141 | 226.000 | 90% |
| VI. FINANSIJSKI RASHODI | 76.207 | 55.722 | 68.078 | 122% |
| VII. OSTALI PRIHODI | 205.366 | 265.015 | 221.859 | 84% |
| VIII. OSTALI RASHODI | 252.554 | 434.255 | 346.689 | 80% |
| IX. DOBIT IZ REDOVNOG POSLOVANJA | 816.531 | 838.010 | 835.246 | 100% |
| X. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA | | | | |
| B. DOBIT PRE OPOREZIVANJA | 816.531 | 838.010 | 835.246 | 100% |
| C. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA | | | | |
| D. POREZ NA DOBIT | 54.364 | 35.649 | 83.942 | 235% |
| E. NETO DOBIT | 762.167 | 802.361 | 751.304 | 94% |
| F. NETO GUBITAK | | | | |

Planirano povećanje prihoda od prodaje u 2013. je za 25%, a struktura je sledeća:

- *Gotovi proizvodi na domaćem tržištu.* Planirani prihod je 3,087 milijardi dinara, što je povećanje od 25%, a ono je najvećim delom uslovljeno planiranim povećanjem prihoda od prodaje sopstvenih robnih marki. Prodajne cene su planirane na osnovu ostvarenih neto prodajnih cena u 2012. godini, uvećanih za očekivani rast cene koštanja proizvoda.
- *Gotovi proizvodi na inostranom tržištu.* Planirani prihod je 1,5 miliona €, što je povećanje od 32%.
- *Prihodi hladnjače.* Planirani prihod je 1,87 miliona €, što je povećanje od 340%. Ovaj prihod je planiran na osnovu vrednosti neprodane robe roda 2012. godine i planiranog prihoda od prodaje roda 2013. godine (planirano je da 15% raspoložive robe bude prodato do kraja kalendarske godine). Pretpostavljeno je da će otkupljene količine maline biti približne onima iz 2012. godine.
- *Prihodi od prodaje robe.* Planirani prihod je 767 miliona dinara, što je povećanje od 88% u odnosu na 2012. godinu. Za razliku od prethodnih godina, kada je roba uglavnom nabavljana u kompenzacionim poslovima, za 2013. godinu se planira finansiranje poljoprivredne proizvodnje u značajnijem obimu, koje će rezultirati rastom ove vrste prihoda.



Promena vrednosti zaliha je procenjena na osnovu strukture planirane prodaje i proizvodnje u 2013. godini i sigurno će biti podložna izmenama, naročito u poslednjem kvartalu, kada se bude definisao konačan plan proizvodnje za ovaj period.

U poslovnim rashodima najveću promenu vrednosti u odnosu na 2012. godinu imaju troškovi istraživanja, u koje su pored domaćih troškova istraživanja ukalkulisani i troškovi ispitivanja vezanih za registracione dosijee, tako da je povećanje ovih troškova za 100 miliona dinara, odnosno za 181%. Ostali poslovni rashodi su planirani srazmerno obimu proizvodnje i prodaje, kao i očekivanoj inflaciji za 2013. godinu.

Finansijski i neposlovni rezultat se planiraju konzervativno - niži prihodi od kamata, niže pozitivne kursne razlike, manji procenat naplaćenih obezvređenih potraživanja, veće negativne kursne razlike, veće obezvređenje potraživanja od kupaca.

| | 2011 | 2012 | plan 2013 | pl. 13 / 12 |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|
| poslovni prihodi | 2.767.900 | 3.343.979 | 4.171.203 | 125% |
| bruto posl. dobit | 1.270.165 | 1.519.242 | 1.716.094 | 113% |
| margina | 46% | 45% | 41% | 91% |
| poslovna dobit | 763.954 | 812.831 | 802.154 | 99% |
| margina | 28% | 24% | 19% | 79% |
| EBITDA | 843.251 | 900.534 | 895.274 | 99% |
| margina | 30% | 27% | 21% | 80% |
| neto dobit | 762.167 | 802.361 | 751.304 | 94% |
| margina | 28% | 24% | 18% | 75% |

Planirana margina bruto poslovne dobiti je niža od ostvarene u 2012. godini, iz više razloga: očekujemo pad profitabilnosti sopstvenih marki, zbog izraženog valutnog rizika; značajno učešće u prihodima imaju trgovačka roba i zamrznuto voće, čije su profitne margine niže. Planirana margina poslovne dobiti je takođe niža od ostvarene u 2012. godini, zbog planiranog povećanja poslovnih rashoda, naročito troškova vezanih za registracione dosijee.

Planirana neto dobit je na nižem nivou od ostvarene u 2012. godini zahvaljujući konzervativnom planiranju finansijskog i neposlovnog rezultata.

Analize mogućih scenarija

Poslovni rizici vezani za prirodu naše delatnosti i za opšte stanje u srpskoj privredi su:

- rizici u proizvodnom procesu - tehnološka bezbednost i pouzdanost, zaštita zdravlja zaposlenih, zaštita životne sredine;
- rizici u primeni naših proizvoda – efikasnost proizvoda, bezbedna primena, zaštita životne sredine, zaštita zdravlja konzumenata poljoprivrednih proizvoda;
- valutni rizik i rizik inflatornih kretanja viših od planiranog;
- rizik nelikvidnosti učesnika na tržištu – pad neto cena proizvoda zbog slabe kupovne moći krajnjih potrošača, viša nenaplaćena potraživanja od planiranih;

Uticaj na finansijski rezultat je razmatran za rizik neostvarenja plana prodaje.

Posebno značajan rizik se odnosi na zakonsku regulativu vezanu za registraciju sredstava za zaštitu bilja, koja je pomenuta u ranijim poglavljima ovog izveštaja. Ni po najpesimističnijim scenarijima, ovaj rizik neće imati uticaja na poslovanje u 2013. godini, tako da nije razmatran za potrebe ovog poslovnog plana.

*Varijanta I*

U ovoj varijanti je razmatrana situacija ostvarenja plana domaće prodaje sredstava za zaštitu bilja u vrednosnom i količinskom obimu od 90%.

Varijanta II

Ovo je najpesimističnija varijanta – smatramo da se ostvario scenario iz Varijante I i da su prosečne ostvarene neto cene niže za 10% od planiranih.

| Grupa računa račun | Pozicija | IZNOS U HILJADAMA DINARA | | | | | |
|--------------------|--|--------------------------|------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | | 2012 | PLAN 2013 | PLAN var I | 3/2 % | PLAN var II | 4/2 % |
| | | 1 | 2 | 3 | | 4 | |
| | A. PRIHODI I RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA | | | | | | |
| | I. POSLOVNI PRIHODI | 3.343.979 | 4.171.203 | 4.038.104 | 97% | 3.901.519 | 94% |
| 60 i 61 | 1. Prihodi od prodaje | 3.015.321 | 4.035.703 | 3.732.181 | 92% | 3.595.596 | 89% |
| 62 | 2. Prihodi hladnjače | 61.967 | 220.431 | 220.431 | 100% | 220.431 | 100% |
| 630 | 3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka | 263.727 | 0 | 82.704 | | 82.704 | |
| 631 | 4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka | 4.934 | 87.718 | 0 | | 0 | |
| 64 i 65 | 5. Ostali poslovni prihodi | 7.898 | 2.788 | 2.788 | 100% | 2.788 | 100% |
| | II. POSLOVNI RASHODI | 2.531.148 | 3.369.050 | 3.369.049 | 100% | 3.369.049 | 100% |
| 50 | 1. Nabavna vrednost prodate robe | 338.526 | 702.690 | 702.690 | 100% | 702.690 | 100% |
| 51 | 2. Troškovi materijala za izradu | 1.486.211 | 1.752.418 | 1.752.418 | 100% | 1.752.418 | 100% |
| 52 | 3. Troškovi zarada, naknada i ost.lič.rashodi | 349.087 | 414.201 | 414.201 | 100% | 414.201 | 100% |
| 54 | 4. Troškovi amortizacije i rezervisanja | 87.703 | 93.120 | 93.120 | 100% | 93.120 | 100% |
| 53 i 55 | 5. Ostali poslovni rashodi | 269.621 | 406.620 | 406.620 | 100% | 406.620 | 100% |
| | III. POSLOVNA DOBIT | 812.831 | 802.154 | 669.055 | 83% | 532.470 | 66% |
| | IV. POSLOVNI GUBITAK | | | | | | |
| 66 | V. FINANSIJSKI PRIHODI | 250.141 | 226.000 | 226.000 | 100% | 226.000 | 100% |
| 56 | VI. FINANSIJSKI RASHODI | 55.722 | 68.078 | 68.078 | 100% | 68.078 | 100% |
| 67 i 68 | VII. OSTALI PRIHODI | 265.015 | 221.859 | 221.859 | 100% | 221.859 | 100% |
| 57 i 58 | VIII. OSTALI RASHODI | 434.255 | 346.689 | 322.407 | 93% | 311.481 | 90% |
| | IX. DOBIT IZ REDOVNOG POSLOVANJA | 838.010 | 835.246 | 726.429 | 87% | 600.770 | 72% |
| | X. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA | | | | | | |
| | B. DOBIT PRE OPOREZIVANJA | 838.010 | 835.246 | 726.429 | 87% | 600.770 | 72% |
| | C. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA | | | | | | |
| | D. POREZ NA DOBIT | 35.649 | 83.942 | 73.006 | 87% | 60.377 | 72% |
| | E. NETO DOBIT | 802.361 | 751.304 | 653.423 | 87% | 540.393 | 72% |
| | F. NETO GUBITAK | | | | | | |

Obzirom na planirane prihode od prodaje robe i zamrznutih proizvoda, poslovni prihodi ne bi imali veliki pad ni u jednoj varijanti (3% u prvoj, odnosno 6% u drugoj varijanti). Sa druge strane, pošto je u pitanju najprofitabilniji deo našeg portfolija, poslovna i neto dobit bi bile značajno niže.

Navedene varijante poslovnog rezultata treba shvatiti kao grubu ilustraciju uticaja faktora rizika na rezultat poslovanja kompanije. Izvesno je da ćemo, u slučaju ostvarenja nekih od identifikovanih rizika, menjati svoju poslovnu politiku u skladu sa prilikama na tržištu i na taj način nastojati da minimiziramo loše uticaje po svoje poslovanje.



8 TEKUĆE POSLOVANJE U 2013. GODINI

Do trenutka sastavljanja ovog Izveštaja, naše poslovanje se odvijalo u granicama planiranih aktivnosti.

Zbog personalnih promena u menadžmentu kompanije, došlo je do promene organizacione šeme, tako što je Sektor razvoja pripojen Sektoru marketinga. Na čelu Sektora marketinga je njegova dosadašnja direktorka, Dijana Zečević. Nova organizaciona šema je prikazana na slici ispod.

