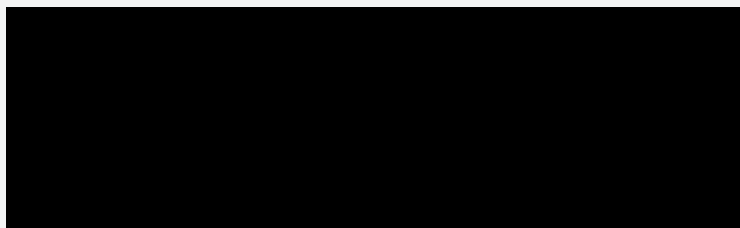




ANALIZA FINANSIJSKIH PERFORMANSI I ELABORAT FINANSIJSKE KONSOLIDACIJE



2025



Banja Luka, 2025

Vector Advisory d.o.o.



Vector Advisory d.o.o.

**ANALIZA FINANSIJSKIH PERFORMANSI I ELABORAT FINANSIJSKE
KONSOLIDACIJE KOMPANIJE [REDACTED]**

Banja Luka, 2025.

SADRŽAJ :

Uvod	1
1. Analiza matične kompanije [REDACTED].....	3
1.1. Pregled poslovanja kompanije [REDACTED] [REDACTED].....	3
1.1.1. Istorijat i razvoj kompanije.....	3
1.1.2. Tržišna pozicija.....	3
1.1.3. Ključni proizvodi/usluge.....	3
1.1.4. Ciljne grupe/segmenti klijenata.....	4
1.1.5. Struktura tima i tehnička ekspertiza.....	4
1.1.6. Geografsko širenje.....	4
1.1.7. Sažetak ključnih tačaka.....	5
1.2. Finansijski pokazatelji.....	6
1.2.1. Prinosni položaj kompanije [REDACTED] [REDACTED].....	6
1.2.2. Imovinski položaj.....	16
1.2.3. Finansijski položaj.....	21
1.3. Ocjena finansijskih performansi za investiranje.....	27
1.4. SWOT analiza.....	30
1.4.1. Snage.....	30
1.4.2. Slabosti.....	30
1.4.3. Prilike.....	31
1.4.4. Pretnje.....	31
1.4.5. Kratka preporuka na osnovu SWOT analize.....	32
2. Analiza zavisne firme [REDACTED] [REDACTED].....	34
2.1. Pregled poslovanja kompanije [REDACTED] [REDACTED].....	34
2.1.1. Opis tržišta [REDACTED] i pozicija firme.....	34
2.1.2. Razlike u operativnim modelima u odnosu na matičnu firmu.....	35
2.2. Finansijski pokazatelji.....	37
2.2.1. Prihodi i rashodi.....	37
2.2.2. Marže i ključni troškovi.....	41
2.2.3. SWOT analiza kompanije [REDACTED] [REDACTED].....	43

3.	Konsolidacija i sinergije	48
3.1.	Identifikacija mogućnosti konsolidacije.....	48
3.1.1.	Potencijalne oblasti saradnje [REDACTED] [REDACTED]	48
3.2.	Analiza koristi od konsolidacije	50
3.2.1.	Očekivane finansijske i operativne koristi.....	50
3.2.2.	Kako konsolidacija može poboljšati poziciju [REDACTED]	50
4.	Ključni pokazatelji performansi (KPI)	54
4.1.	Finansijski KPI	54
4.2.	Operativni KPI	55
4.3.	Zaključna interpretacija KPI-jeva	56
5.	Preporuke za dalji razvoj.....	58
5.1.	Strategija rasta.....	58
5.1.1.	Preporuke za [REDACTED]	58
5.1.2.	Razvoj novih [REDACTED]	58
5.2.	Investicije i inovacije.....	59
5.3.	Upravljanje rizicima	59
6.	Zaključna ocena	61

Uvod

Kompanija [REDACTED] posluje na tržištu u dinamičnom i konkurentnom poslovnom okruženju koje karakterišu brze promene potražnje, fluktuacije cena i potreba za konstantnim prilagođavanjem savremenim tržišnim trendovima. Osnovna delatnost kompanije zasniva se na pružanju proizvoda i usluga iz oblasti [REDACTED] dok se poslovni model fokusira na efikasno upravljanje resursima, optimizaciju troškova i postizanje stabilnog rasta.

U poslednjih nekoliko godina, kompanija je uspešno proširila svoje poslovne aktivnosti, učvrstivši prisustvo na domaćem tržištu, uz ekspanziju na regionalna i evropska tržišta. Međutim, dinamika poslovanja nameće potrebu za detaljnom analizom finansijskih performansi kako bi se sagledale trenutne mogućnosti, identifikovali ključni izazovi i kreirala strategija finansijske konsolidacije.

Svrha ovog elaborata jeste da pruži pregled poslovanja kompanije, kroz analizu njenih osnovnih proizvoda i usluga, tržišne pozicije, finansijskih pokazatelja i strukture troškova, kao i procenu likvidnosti i solventnosti. Takođe, SWOT analiza će omogućiti identifikovanje snaga, slabosti, prilika i pretnji, čime će se definisati jasne smernice za unapređenje poslovnih rezultata i dugoročne održivosti.

U ovom dokumentu, fokus će biti na:

- detaljnoj proceni trenutnih poslovnih performansi,
- analizi finansijskog stanja kompanije i ključnih indikatora uspešnosti,
- identifikaciji rizika i potencijala za rast,
- izradi predloga strategije finansijske konsolidacije koja će omogućiti stabilizaciju i unapređenje poslovanja.

Rentabilnost ukupnog kapitala (ROA)

Stopa neto prinosa na ukupni kapital (**ROA**) pokazuje koliko se neto dobiti ostvaruje na svaku jedinicu ukupnog kapitala.

- U **2022.** godini [REDACTED] je ostvario **ROA = 25,80%**, što ukazuje na visoku efikasnost korišćenja ukupnih sredstava.
- U **2023.** ROA je znatno opao na **8,29%** zbog naglog pada prihoda i istovremenog rasta troškova.
- U **2024.** je zabilježen oporavak na [REDACTED] ali još uvijek ispod nivoa iz 2022.

Pad ROA od 2023. ukazuje na povećanu zavisnost od troškovne strukture i potrebu za boljem upravljanjem operativnom efikasnošću.

Rentabilnost sopstvenog kapitala (ROE)

Rentabilnost sopstvenog kapitala (**ROE**) mjeri povrat za vlasnike.

- U **2022.** ROE = **25,80%**, što je vrlo visoka vrijednost.
- U **2023.** ROE pada na **8,29%**, što je posljedica smanjenog neto rezultata.
- U **2024.** dolazi do blagog rasta na [REDACTED], ali je prinos još uvijek daleko ispod optimalnog nivoa za ovu industriju.

Ovaj trend pokazuje da se prinos na sopstveni kapital značajno pogoršao nakon 2022. godine i da bi trebalo optimizovati troškove i povećati maržu.

Stopa bruto prinosa na ukupni kapital

Ova stopa (NOPLAT/Ukupni kapital) pokazuje sposobnost preduzeća da generiše operativni profit bez obzira na strukturu finansiranja.

- **2022:** 25,89% – stabilno poslovanje i kontrolisani troškovi.
- **2023:** 9,68% – nagli pad efikasnosti.

U 2022. godini, koeficijent solventnosti iznosio je **3,07**, što pokazuje visoku sposobnost pokrića obaveza ukupnom imovinom.

U 2023. godini, koeficijent je opao na **2,50**, što i dalje predstavlja dobru solventnost, ali sa primetnim rastom obaveza (posebno kratkoročnih).

U 2024. godini, koeficijent se smanjio na [REDACTED] što ukazuje na povećanu zaduženost i smanjenu sigurnosnu marginu.

[REDACTED] je u celom periodu bio solventan, jer je vrednost imovine značajno prevazilazila iznos obaveza. Međutim, trend od 2022. ka 2024. pokazuje slabljenje solventnosti – preduzeće je i dalje sposobno da izmiruje dugove, ali je sigurnosni jaz smanjen zbog naglog rasta obaveza u 2024. godini.

Veći koeficijent solventnosti je poželjan jer, u slučaju bankrota, postoji velika vjerovatnoća da će vrijednost imovine pri likvidaciji biti manja od njene knjigovodstvene vrijednosti, dok će obaveze porasti zbog troškova bankrotstva (likvidacije). Ovo može dovesti do situacije u kojoj preduzeće ne može u potpunosti pokriti svoje dugove iz likvidacione mase.

1.3. Ocena finansijskih performansi za investiranje

Finansijske performanse kompanije [REDACTED] u periodu 2022–2024. odražavaju snažnu, ali istovremeno promjenjivu poziciju u ključnim oblastima – profitabilnosti, likvidnosti, solventnosti i strukture kapitala. Analiza pokazuje da [REDACTED], uprkos rastućem oslanjanju na obaveze u 2024. godini, i dalje predstavlja atraktivan subjekt za investiranje zbog visokih prinosa, dobre pokrivenosti obaveza i sposobnosti generisanja stabilnog novčanog toka.

