

## VERTIKALNA I HORIZONTALNA ANALIZA FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

*Vertikalna analiza finansijskih izveštaja ili analiza strukture finansijskih izveštaja je poređenje bilansnih pozicija najčešće u Bilansu stanja i Bilansu uspeha u jednoj godini. Analiza strukture finansijskih izveštaja pokazuje koliki je udeo (učešće) svake bilansne pozicije u ukupnoj aktivi, ukupnoj pasivi ili u ukupnom prihodu. Udeo (koliko je učešće) se prikazuje u %.*

*Horizontalna analiza finansijskih izveštaja ili analiza dinamike finansijskih izveštaja je poređenje bilansnih pozicija u finansijskim izveštajima najčešće u Bilansu stanja i Bilansu uspeha za dve godine (tekuću i prethodnu godinu) i tada se ova analiza naziva *komparativna (uporedna) analiza* ili više godina i tada se ova analiza se naziva *analizom razvoja - trenda bilansnih pozicija*. Promene u pojedinim bilansnim pozicijama između tekućeg i prethodnog obračunskog (izveštajnog) perioda se mogu prikazivati u: 1. apsolutnim iznosima, 2. relativnim iznosima (%) i 3. indeksima (indeks = iznos vrednosti bilansne pozicije u tekućem periodu /iznos vrednosti bilansne pozicije u prethodnom obračunskom periodu).*

### Vertikalna i horizontalna analiza Bilansa stanja

Naziv pozicije	Iznosi u 000 dinara		Struktura u %		Indeks (TG/PG)
	Tekuća godina (TG)	Prethodna godina (PG)	Tekuća godina (TG/UA)	Prethodna godina (PG/UA)	
<b>AKTIVA</b>					
<b>A. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>					
<b>B. STALNA IMOVINA (I+II+III+IV+V)</b>	<b>3.812.488</b>	<b>3.871.447</b>	<b>33,36%</b>	<b>34,76%</b>	<b>0,98</b>
I. Nematerijalna imovina	232.584	292.809	2,03%	2,63%	0,79
II. Nekretnine, postrojenja i oprema	2.935.477	3.259.558	25,68%	29,27%	0,90
III. Biološka sredstva					
IV. Dugoročni finansijski plasmani	644.427	319.080	5,64%	2,87%	2,02
V. Dugoročna potraživanja					
<b>V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA</b>					
<b>G. OBRTNA IMOVINA (I+II+III+IV+V+VI+VII+VIII+IX)</b>	<b>7.617.169</b>	<b>7.265.725</b>	<b>66,64%</b>	<b>65,24%</b>	<b>1,05</b>
I. Zalihe	991.021	902.104	8,67%	8,10%	1,10
II. Potraživanja po osnovu prodaje	2.479.338	2.860.195	21,69%	25,68%	0,87
III. Potraživanja iz specifičnih poslova					
IV. Druga potraživanja	216.014	178.635	1,89%	1,60%	1,21
V. Finansijska sredstva koja se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha					
VI. Kratkoročni finansijski plasmani	1.899.669	1.412.981	16,62%	12,69%	1,34
VII. Gotovinski ekvivalent i gotovina	1.904.310	1.888.059	16,66%	16,95%	1,01
VIII. Porez na dodatu vrednost					
IX. Aktivna vremenska razgraničenja	126.817	23.751	1,11%	0,21%	5,34
<b>D. UKUPNA AKTIVA (A+B+V+G)</b>	<b>11.429.657</b>	<b>11.137.172</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,03</b>
<b>Đ. VANBILANSNA AKTIVA</b>	<b>1.127.472</b>	<b>845.542</b>	<b>9,86%</b>	<b>7,59%</b>	<b>1,33</b>

<b>PASIVA</b>					
<b>A. KAPITAL (I+II-III+IV+V+VI-VII+VIII+IX-X)</b>	<b>8.775.008</b>	<b>8.460.261</b>	<b>76,77%</b>	<b>75,96%</b>	<b>1,04</b>
I. Osnovni kapital	1.285.543	1.394.722	11,25%	12,52%	0,92
II. Upisani a neplaćeni kapital					
III. Otkupljene sopstevne akcije		109.179	0,00%	0,98%	0,00
IV. Rezerve					
V. Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opeme	435.906	688.126	3,81%	6,18%	0,63
VI. Nerealizovani dobitci po osnovu hartija od vrednosti drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata	634	1.691	0,01%	0,02%	0,37
VII. Nerealizovani gubici po osnovu hartija od vrednosti drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata					
VIII. Nerasporedjeni dobitak	7.052.925	6.484.901	61,71%	58,23%	1,09
IX. Učešće bez prava kontrole					
X. Gubitak					
<b>B. DUGOROČNA REZERVISANJA I OBAVEZE (I+II)</b>	<b>858.775</b>	<b>725.048</b>	<b>7,51%</b>	<b>6,51%</b>	<b>1,18</b>
I. Dugoročna rezervisanja	76.832	55.233	0,67%	0,50%	1,39
II. Dugoročne obaveze	781.943	669.815	6,84%	6,01%	1,17
<b>V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE</b>	<b>56.258</b>	<b>138.644</b>	<b>0,49%</b>	<b>1,24%</b>	<b>0,41</b>
<b>G. KRATKOROČNE OBAVEZE (I+II+III+IV+V+VI+VII)</b>	<b>1.739.616</b>	<b>1.813.219</b>	<b>15,22%</b>	<b>16,28%</b>	<b>0,96</b>
I. Kratkoročne finansijske obaveze	97.294	62.858	0,85%	0,56%	1,55
II. Primljeni avansi, depoziti i kaucije	8.661	7.725	0,08%	0,07%	1,12
III. Obaveze iz poslovanja	1.233.678	1.381.053	10,79%	12,40%	0,89
IV. Ostale kratkoročne obaveze	171.984	201.818	1,50%	1,81%	0,85
V. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost	26.845		0,23%	0,00%	
VI. Obaveze za ostale poreze, doprinose i druge dažbine	84.434	46.554	0,74%	0,42%	1,81
VII. Pasivna vremenska razgraničenja	116.720	113.211	1,02%	1,02%	1,03
<b>D. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA</b>					
<b>Đ. UKUPNA PASIVA (A+B+V+G-D)</b>	<b>11.429.657</b>	<b>11.137.172</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,03</b>
<b>E. VANBILANSNA PASIVA</b>	<b>1.127.472</b>	<b>845.542</b>	<b>9,86%</b>	<b>7,59%</b>	<b>1,33</b>

### Vertikalna analiza bilansa stanja

**Odgovor:** Strukturno posmatrajući *ukupnu aktivu* može se zapaziti veće učešće obrtne imovine u odnosu na stalnu imovinu u obe godine posmatranog perioda, što ukazuje na značajnu poslovnu aktivnost ovog preduzeća. Takođe, dominantno učešće obrtne imovine ukazuje da je reč o proizvodnom preduzeću.

Stalna imovina učestvuje u ukupnoj aktivi sa 33,36% u tekućoj godini (TG), odnosno 34,76% u prethodnoj godini (PG). Dinamički posmatrano, udeo (učešće) stalne imovine u ukupnoj aktivi u

tekućoj godini u odnosu na prethodnu godinu se smanjilo za 1,4% (34,76% - 33,36%). Takođe, u strukturi stalne imovine preovlađuje učešće nekretnina, postrojenja i opreme u obe posmatrane godine. Dinamički posmatrano, udeo ove vrste stalne imovine se smanjio u tekućoj godini u odnosu na prethodnu godinu sa 29,27% na 25,68%. Osim nekretnina, postrojenja i opreme stalna imovina se sastoji i od nematerijalnih ulaganja čiji udeo se smanjio u tekućoj u odnosu na prethodnu godinu sa 2,63% na 2,03%, kao i od dugoročnih finansijskih plasmana čiji udeo se povećao u tekućoj godini u odnosu na prethodnu godinu sa 2,87% na 5,64%.

S druge strane, obrtna imovina učestvuje u ukupnoj aktivi sa 66,64% u tekućoj godini (TG), odnosno 65,24% u prethodnoj godini (PG). Dinamički posmatrano, udeo (učešće) obrtne imovine u ukupnoj aktivi iz prethodne godine u tekuću godinu se povećava za 1,4% (66,64% - 65,24%). Struktura obrtne imovine u tekućoj i u prethodnoj godini pomerena je u korist potraživanja po osnovu prodaje, kratkoročnih finansijskih plasmana i gotovine i gotovinskih ekvivalenata. Udeo potraživanja po osnovu prodaje se smanjio u tekućoj godini u odnosu na prethodnu godinu sa 25,68% na 21,69%, kao i udeo gotovine i gotovinskih ekvivalenata sa 16,95% na 16,66%. Međutim, udeo kratkoročnih finansijskih plasmana se povećao u tekućoj u odnosu na prethodnu godinu sa 12,69% na 16,62%. Osim navedenih potraživanja, plasmana i gotovine obrtna imovina se sastoji i od zaliha čiji udeo se povećao u tekućoj godini u odnosu na prethodnu godinu sa 8,10% na 8,67%, kao i od drugi potraživanja i aktivnih vremenskih razgraničenja čiji se udeo u tekućoj u odnosu na prethodnu godinu povećao, takođe.

Strukturno posmatrano *ukupna pasiva* se sastoji 76,77% od kapitala u tekućoj godini, odnosno 75,96% u prethodnoj godini i 23,22% od izvora sredstava u tekućoj odnosno 24,04% u prethodnoj godini. Posmatrana struktura pasive bilansa stanja zadovoljava zahteve tradicionalnog pravila finansiranja, koje podrazumeva da 50% kapitala otpada na sopstveni a 50% na tuđi kapital.

Dinamički posmatrano, učešće sopstvenog kapitala u ukupnoj pasivi iz prethodne godine u tekuću godinu se povećava za 0,81% (76,77%-75,96%), što je pozitivan znak sa aspekta finansiranja preduzeća. Najznačajnije učešće u strukturi kapitala ima neraspoređena dobit koja se formira na osnovu neto dobiti i služi za akumulaciju i isplatu dividende vlasnicima kapitala.

Takođe, u obe posmatrane godine struktura ukupnih obaveza je pomerena ka kratkoročnim obavezama koje u tekućoj godini čine 15,22% ukupne pasive, odnosno 16,28% u prethodnoj godini, što znači da preduzeće nema velike potrebe za dugoročnim zaduživanjem. Takođe, učešće (udeo) dugoročnih rezervisanja i obaveza u tekućoj godini iznosi 7,51%, odnosno 6,51% u prethodnoj godini.

Dinamički posmatrano udeo (učešće) dugoročnih obaveza i rezervisanja u ukupnoj pasivi iz prethodne godine u tekuću godinu se povećava za 1% (7,51%-6,51%), dok se učešće kratkoročnih obaveza u ukupnoj pasivi smanjilo za 1,06% (16,28%-15,22%) u tekućoj u odnosu na prethodnu godinu.

### **Horizontalna analiza bilansa stanja**

**Odgovor:** Stalna imovina beleži pad za 2% u tekućoj godini u odnosu na prethodnu godinu. Pad tj. smanjenje stalne imovine može da bude posledica otuđenja nekog oblika stalne imovine ili

smanjenja vrednosti prouzrokovanog amortizacijom. U konkretnom primeru najznačajniji pad beže nekretnine, postrojenja i oprema od 10% i nematerijalna ulaganja od 21%.

Rast obrtne imovine od 5% rezultat je rasta gotov svih pozicija obrtne imovine u tekućoj u odnosu na prethodnu godinu a naročito kratkoročnih finansijskih plasmana od 34%, drugih potraživanja od 21% i zaliha od 10%. Pomenuti rast obrtne imovine bi bio još veći da nije došlo do smanjenja potraživanja po osnovu prodaje u tekućoj godini u odnosu na prethodnu godinu za 13%.

Dakle, rast ukupnih sredstava tj. aktive od 3% u dinamici, može se pripisati rastu obrtne imovine od 5%.

Trend kretanja bilansnih pozicija, posmatran putem indeksa, pokazuje da u dinamici kapital beleži rast od 4% u tekućoj u odnosu na prethodnu godinu. Najveći rast u dinamici ostvaruje neraspoređeni dobitak od 9%, dok ostale pozicije kapitala beleži pad (osnovni kapital od 8%, revalorizacione reserve od 37%).

S druge strane, na osnovu trenda kretanja bilansnih pozicija možemo zaključiti da tuđi dugoročni izvori finansiranja beleže rast od 18%, što je prouzrovana rastom i dugoročnih rezervisanja od 39% i dugoročnih obaveza od 17%. Za razliku od dugoročnih izvora finansiranja, kratkoročni izvori finansiranja beleže pad od 4%, što je pre svega posledica pada obaveza iz poslovanja za 11% i ostalih kratkoročnih obaveza od 15% u tekućoj u odnosu na prethodnu godinu. Takođe, značajan pad u dinamici beleže i odložene poreske obaveze od 59%.

Dakle, rast ukupnih izvora tj. pasive od 3% u dinamici, može se pripisati pre svega rastu sopstvenog kapitala od 4% i rastu dugoročnih izvora pozajmljivanja od 18%.

### Vertikalna i horizontalna analiza Bilansa uspeha

Naziv pozicije	Iznosi u 000 dinara		Struktura u %		Indeks (TG/PG)
	Tekuća godina (TG)	Prethodna godina (PG)	Tekuća godina (TG/UP)	Prethodna godina (PG/UP)	
<b>A. POSLOVNI PRIHODI (I+II+III+IV)</b>	<b>9.579.452</b>	<b>8.716.887</b>	<b>96,70%</b>	<b>96,09%</b>	<b>1,10</b>
I. Prihodi od prodaje roba	199.038	47.357	2,01%	0,52%	4,20
II. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga	9.337.905	8.652.536	94,26%	95,38%	1,08
III. Prihodi od premija, subvencija, dotacija, donacija i sl.	26.131		0,26%		
IV. Drugi poslovni prihodi	16.378	16.994	0,17%	0,19%	0,96
<b>B. POSLOVNI RASHODI (I-II-III+IV+V+VI+VII+VIII+IX+X+XI)</b>	<b>7.500.359</b>	<b>7.021.245</b>	<b>75,71%</b>	<b>77,40%</b>	<b>1,07</b>
I. Nabavna vrednost prodane robe	273.578	98.649	2,76%	1,09%	2,77
II. Prihodi od aktiviranja učinaka i robe	141.260	113.005	1,43%	1,25%	1,25
III. Povećanje vrednosti zaliha nedovršenih i gotovih proizvoda i nedovršenih usluga		2.150		0,02%	0,00
IV. Smanjenje vrednosti zaliha nedovršenih i gotovih proizvoda i nedovršenih usluga	38.647	4.679	0,39%	0,05%	8,26
V. Troškovi materijala	2.970.923	2.952.697	29,99%	32,55%	1,01
VI. Troškovi goriva i energije	195.918	235.499	1,98%	2,60%	0,83
VII. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	1.293.260	1.304.344	13,06%	14,38%	0,99
VIII. Troškovi proizvodnih usluga	2.061.001	1.705.682	20,81%	18,80%	1,21
IX. Troškovi amortizacije	509.214	507.934	5,14%	5,60%	1,00
X. Troškovi dugoročnih rezervisanja	38.318	34.892	0,39%	0,38%	1,10
XI. Nematerijalni troškovi	260.760	292.024	2,63%	3,22%	0,89
<b>V. POSLOVNI DOBITAK (A-B)</b>	<b>2.079.093</b>	<b>1.695.642</b>	<b>20,99%</b>	<b>18,69%</b>	<b>1,23</b>
<b>G. POSLOVNI GUBITAK (B-A)</b>					
<b>D. FINANSIJSKI PRIHODI (I+II+III)</b>	<b>257.341</b>	<b>305.183</b>	<b>2,60%</b>	<b>3,36%</b>	<b>0,84</b>
I- Finansijski prihodi od povezanih lica i ostali finansijski prihodi	130.161	191.258	1,31%	2,11%	0,68
II. Prihodi od kamata	66.455	50.042	0,67%	0,55%	1,33
III. Pozitivne kursne razlike i pozitivni efekti valutne klauzule	60.725	63.883	0,61%	0,70%	0,95
<b>Đ. FINANSIJSKI RASHODI (I+II+III)</b>	<b>133.321</b>	<b>208.313</b>	<b>1,35%</b>	<b>2,30%</b>	<b>0,64</b>
I. Finansijski rashodi iz odnosa sa povezanim pravnim licima i ostali finansijski rashodi	17.303	70.366	0,17%	0,78%	0,25
II. Rashodi kamata	68.297	80.267	0,69%	0,88%	0,85
III. Negativne kursne razlike i negativni efekti valutne klauzule	47.721	57.680	0,48%	0,64%	0,83
<b>E. DOBITAK IZ FINANSIRANJA (D-Đ)</b>	<b>124.020</b>	<b>96.870</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,07%</b>	<b>1,28</b>
<b>Ž. GUBITAK IZ FINANSIRANJA (Đ-D)</b>					

<b>Z. PRIHODI OD USKLADJIVANJA VREDNOSTI OSTALE IMOVINE KOJA SE ISKAZUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA</b>	<b>1.794</b>	<b>5.456</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,33</b>
<b>I. RASHODI OD USKLADJIVANJA VREDNOSTI OSTALE IMOVINE KOJA SE ISKAZUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA</b>	<b>18.649</b>	<b>40.331</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,46</b>
<b>J. OSTALI PRIHODI</b>	<b>67.558</b>	<b>43.738</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,48%</b>	<b>1,54</b>
<b>K. OSTALI RASHODI</b>	<b>419.423</b>	<b>166.849</b>	<b>4,23%</b>	<b>1,84%</b>	<b>2,51</b>
<b>L. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (V-G+E-Ž+Z-I+J-K)</b>	<b>1.834.393</b>	<b>1.634.526</b>	<b>18,52%</b>	<b>18,02%</b>	<b>1,12</b>
<b>LJ. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (G-V+Ž-E+I-Z+K-J)</b>					
<b>M. NETO DOBITAK POSLOVANJA KOJA SE OBUSTAVLJA, EFEKTI PROMENE N. RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I ISPRAVKA GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA</b>	<b>44.542</b>		<b>0,45%</b>		
<b>N. NETO GUBITAK POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, RASHODI PROMENE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE I ISPRAVKA GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA</b>					
<b>NJ. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (L-LJ+M-N)</b>	<b>1.878.935</b>	<b>1.634.526</b>	<b>18,97%</b>	<b>18,02%</b>	<b>1,15</b>
<b>O. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (LJ-L+N-M)</b>					
<b>P. POREZ NA DOBITAK</b>					
I. Poreski rashod perioda	399.931	346.429	4,04%	3,82%	1,15
II. Odloženi poreski rashodi perioda					
III. Odloženi poreski prihodi perioda	87.742	48.844	0,89%	0,54%	1,80
<b>R. ISPLAĆENA LIČNA PRIMANJA POSLODAVCA</b>					
<b>S. NETO DOBITAK (NJ-O-PI-PII+PIII-R)</b>	<b>1.566.746</b>	<b>1.336.941</b>	<b>15,82%</b>	<b>14,74%</b>	<b>1,17</b>
<b>T. NETO GUBITAK (O-NJ+PI+PII+PIII+R)</b>					
I. Neto dobitak koji pripada manjinskim ulagačima					
II. Neto dobitak koji prirada većinskom vlasniku					
III. Neto gubitak koji pripada manjinskim ulagačima					
IV. Neto gubitak koji prirada većinskom vlasniku					
V. Zarada po akciji					
<b>UKUPNI PRIHODI (A+D+Z+J)</b>	<b>9.906.145</b>	<b>9.071.264</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,09</b>

**Napomena:** Bilansna pozicija ukupnih prihoda je dodata u standardnu formu bilansa uspeha za potrebe analize strukture i dinamike bilansa uspeha.

**UKUPNI PRIHODI = POSLOVNI PRIHODI + FINANSIJSKI PRIHODI + PRIHODI OD USKLADJIVANJA VREDNOSTI + OSTALI PRIHODI**

## Vertikalna analiza bilansa uspeha

**Odgovor:** U strukturi Bilansa uspeha poslovni prihodi čine 96,70% ukupnih prihoda u tekućoj godini (TG), odnosno 96,09% u prethodnoj godini (PG). Visok % udela (učešća) poslovnih prihoda je razumljiv, jer oni nastaju kao rezultat osnovne delatnosti privrednog društva. U okviru poslovnih prihoda dominiraju prihodi od prodaje proizvoda i usluga koji čine 94,26% ukupnih prihoda u tekućoj godini (TG), odnosno 95,38% u prethodnoj godini (PG). Dinamički posmatrano, udeo (učešće) poslovnih prihoda u ukupnim prihodima iz prethodne godine u tekuću godinu se povećao za 0,61% (96,70%-96,09%). Udeo (učešće) finansijskih prihoda se smanjio za 0,76% (3,36-2,60%), udeo prihoda od usklađivanja vrednosti imovine se smanjio za 0,04% a udeo (učešće) ostalih prihoda se povećava za 0,20% (0,68% - 0,48%).

Dinamički posmatrano, opterećenje ukupnih prihoda poslovnim rashodima iz prethodne godine u tekuću godinu se smanjilo za 1,69% (77,40-75,71%), opterećenje ukupnih prihoda finansijskim rashodima iz prethodne godine u tekuću godinu se smanjilo za 0,95% (2,30%-1,35%), opterećenje ukupnih prihoda rashodima od usklađivanja vrednosti imovine se smanjilo za 0,25% (0,44%-0,19%), dok se opterećenje ukupnih prihoda ostalim rashodima iz prethodne godine u tekuću godinu povećalo za 2,39% (4,23%-1,84%).

Dobitak iz redovnog poslovanja pre oporezivanja čini 18,52% ukupnih prihoda u tekućoj godini (TG), odnosno 18,02% u prethodnoj godini (PG). Dinamički posmatrano, udeo (učešće) dobitka iz redovnog poslovanja pre oporezivanja u ukupnim prihodima iz prethodne godine u tekuću godinu se povećao za 0,5% (18,52-18,02%), kao i učešće dobitka pre oporezivanja. Takođe, neto dobitak kao krajnji rezultat bilansa uspeha povećava % udela u strukturi ukupnog prihoda sa 14,74% na 15,82% u tekućoj godini što pre svega nastaje kao posledica bržeg rasta ukupnih prihoda u odnosu na ukupne rashode preduzeća.

## Horizontalna analiza bilansa uspeha

**Odgovor:** Vrednost indeksa ukazuje na trend rasta poslovnih prihoda u tekućoj u odnosu na prethodnu godinu za 10%. Rast poslovnih prihoda se pre svega pripisuje rastu prihoda od prodaje robe za 320% i prihoda od prodaje proizvoda i usluga za 8%.

Finansijski prihoda pokazuju trend pada u tekućoj u odnosu na prethodnu godinu 16%, kao i prihodi od usklađivanja vrednosti 67%, dok ostali prihodi beleže tendenciju porasta od 54%.

Horizontalnom analizom zaključujemo da je sa aspekta opterećenja ukupnog prihoda poslovnim rashodima trend rasta učešća za 7% u tekućoj u odnosu na prethodnu godinu.

Opterećenje ukupnog prihoda ostalim vrstama rashoda prisutno je vidu smanjenja i to: kod rashoda finansiranja za 36% i rashoda od usklađivanja vrednosti za 54%. Jedino ostali rashodi pokazuju trend porasta opterećenja ukupnih prihoda od 151%.

Učešće dobitka pre oporezivanja u strukturi ukupnog prihoda beleži rast u dinamici u tekućoj u odnosu na prethodnu godinu od 12%, baš kao što je prisutan i dinamički rast neto dobitka od 17%.