



## 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.



## OSVRT NA 2011. GODINU

U Srbiji je u 2011. godini došlo do intezivnije primene agrotehničkih mera u poljoprivrednoj proizvodnji u odnosu na prethodnu godinu, najviše zbog povećane akumulacije prihoda po osnovu proizvodnje i plasmana poljoprivrednih proizvoda roda 2010. godine. Takođe, na povećanu potrošnju sredstava za zaštitu i ishranu bilja je uticalo i povećanje površina pod kukuruzom, kao i vremenski uslovi koji su naročito pogodovali upotrebi zemljišnih herbicida, insekticida i akaricida.

Pored navedenih činjenica o povećanoj primeni agrotehničkih mera, dodatan prostor za rast prodaje generičkih kompanija je omogućen delimičnim ili potpunim izostankom pojedinih domaćih kompanija koje su bile u poslovnim problemima tokom 2011. godine.

Prema nezvaničnim procenama, srpsko tržište sredstava za zaštitu bilja je raslo oko 10% u odnosu na 2010. godinu i vredelo je oko 90 miliona €. 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.

Na polju domaće prodaje, naš fokus je bio na daljem jačanju sopstvene robne marke i očuvanju profitabilnosti ove grupe proizvoda, u čemu smo u potpunosti uspeali.

Ukratko, naši poslovni rezultati u 2011. godini su:

- rast prihoda od prodaje za 29% (za 654 miliona dinara);
- rast prihoda od prodaje proizvoda sopstvene robne marke za 39% (za 511 miliona dinara);
- rast poslovne dobiti za 23% (za 143 miliona dinara);
- rast neto dobiti za 24% (za 146 miliona dinara);

Na polju vezanom za strategijski pravac izrade registracionih dosijea po EU kriterijumima je započet rad na dva nova dosijea, tako da su tokom 2011. godine bila aktivna četiri projekta. Rad na ovim projektima (postavljanje oglada 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. Sredinom 2011. godine je kompletirana i predata prijava za procenu ekvivalentnosti naše prve aktivne materije austrijskom regulatornom telu. Tokom 2011. godine je posao kompletiranja prijave za procenu ekvivalentnosti i druge aktivne materije u najvećem obimu završen, tako da je u planu za 2012. godinu njeno podnošenje nadležnom regulatornom telu.

2011. godinu su obeležile i značajne investicione aktivnosti, čija je vrednost dostigla 1,3 miliona €. Najznačajnija investicija se odnosi na adaptaciju nekorišćenog skladišnog prostora u okviru pogona u laboratorijski i opremanje nove, savremene formulacione laboratorije, u ukupnoj vrednosti od 410.000 €.

Na vanrednoj sednici Skupštine akcionara, održanoj u oktobru 2011. godine, izvršeno je povećanje osnovnog kapitala Društva iz sopstvenih sredstava za 50%, izdavanjem nove emisije akcija. Da bi se izbegli decimalni delovi akcija usled ovakvog povećanja, najpre je urađeno usitnjavanje akcija (tzv. „split“), tako da je broj akcija sa prvobitnih 440.000 komada (nominalne vrednosti 2.660 dinara) povećan na 880.000 komada (nominalne vrednosti 1.330 dinara), čime su svi akcionari imali u posedu paran broj akcija. Izdavanjem nove emisije radi povećanja kapitala, broj akcija je povećan za dodatnih 440.000 komada, tako da Društvo sada ima 1.320.000 komada običnih akcija nominalne vrednosti 1.330 dinara.

Na istoj vanrednoj sednici Skupštine su usvojeni novi Osnivački akt i Statut Društva, u skladu sa novim Zakonom o privrednim društvima, koji se primenjuje od februara 2012. godine. Skupština akcionara se opredelila za jednodomni model upravljanja, sa sedmočlanim Odborom direktora, od kojih su četiri neizvršna, jedan nezavisan i dva izvršna direktora.

**SADRŽAJ**

<b>1</b>	<b>O NAMA</b> .....	<b>5</b>
	OSNOVNI PODACI.....	5
	STRUKTURA VLASNIŠTVA.....	5
	PODACI O UPRAVI DRUŠTVA.....	6
	LOKACIJA.....	6
	ORGANIZACIJA.....	7
	KVALIFIKACIONA STRUKTURA ZAPOSLENIH.....	7
	NAŠ LANAC VREDNOSTI.....	8
<b>2</b>	<b>OPŠTA POSLOVNA POLITIKA</b> .....	<b>9</b>
	ODRŽIVI PROIZVODNI PORTFOLIO.....	9
	ODGOVORNO POSLOVANJE.....	9
	SEZONSKI KARAKTER POSLOVANJA.....	9
<b>3</b>	<b>TRŽIŠTE SREDSTAVA ZA ZAŠTITU BILJA</b> .....	<b>10</b>
	SVETSKO TRŽIŠTE SREDSTAVA ZA ZAŠTITU BILJA.....	10
	DOMAĆE TRŽIŠTE SREDSTAVA ZA ZAŠTITU BILJA.....	11
	ZAKONSKA REGULATIVA U OBLASTI REGISTRACIJE SREDSTAVA ZA ZAŠTITU BILJA.....	11
<b>4</b>	<b>POSLOVANJE U 2011. GODINI</b> .....	<b>13</b>
	PRODAJA SREDSTAVA ZA ZAŠTITU BILJA.....	13
	PROIZVODNJA I PROIZVODNI PROGRAM.....	14
	RAZVOJNE AKTIVNOSTI.....	14
	INVESTICIONE AKTIVNOSTI.....	15
	POSLOVANJE OGRANKA HLADNJAČA.....	16
<b>5</b>	<b>FINANSIJSKI REZULTATI U 2011. GODINI</b> .....	<b>17</b>
	OSNOVNI BILANSNI POKAZATELJI.....	17
	RACIO ANALIZA.....	22
<b>6</b>	<b>AKCIJE GALENIKE - FITOFARMACIJE A.D.</b> .....	<b>23</b>
	STATISTIKA TRGOVANJA AKCIJAMA.....	23
	POKAZATELJI.....	23
	ISPLAĆENE DIVIDENDE.....	24
<b>7</b>	<b>POSLOVNI PLAN ZA 2012. GODINU</b> .....	<b>25</b>
	PLAN POSLOVNOG REZULTATA.....	26
<b>8</b>	<b>TEKUĆE POSLOVANJE U 2012. GODINI</b> .....	<b>29</b>



## 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 31.12.2011.
Broj izdatih akcija:	1.320.000 (obične); ISIN broj: RSFITOE21521; CFI kod: ESVUFR; BELEX: FITO
Revizorska kuća:	EKI revizija d.o.o., Beogradska 60, Beograd, MB 17082175

### Struktura vlasništva

Podaci o strukturi vlasništva se mogu naći na web site-u Centralnog registra HoV ([www.crhov.rs](http://www.crhov.rs)). U trenutku izrade ovog izveštaja, društvo je imalo 1427 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%	1.360	62	551.282	32.483	41,76%	2,46%
od 5% do 10%	3		231.989	0	17,57%	
od 10% do 25%	2		504.246		38,20%	
<b>Ukupno:</b>	<b>1.427</b>		<b>1.320.000</b>		<b>100%</b>	

Tip lica	Br. akcija	%
Vlasništvo fizičkih lica	720.708	54,60%
Vlasništvo pravnih lica	376.878	28,55%
Zbirni (kastodi) račun	222.414	16,85%
<b>Ukupno:</b>	<b>1.320.000</b>	<b>100%</b>

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.	Unicredit bank Srbija ad - kastodi račun	75.748	5,74%
5.	Nenadović Dragan	75.145	5,69%
6.	Mikend doo	50.277	3,81%
7.	Komp. Dunav osiguranje a.d.o.	35.853	2,72%
8.	Erste bank a.d. Novi Sad - kastodi račun	32.871	2,49%
9.	Erste bank a.d. Novi Sad - kastodi račun	32.331	2,45%
10.	Raiffeisenbank ad Beograd - kastodi račun	31.455	2,38%
	<b>Ukupno:</b>	<b>919.022</b>	<b>69,62%</b>

**Podaci o upravi Društva**

- Članovi Upravnog odbora: Nedeljko Puhar, predsednik, vlasnik 6,14% akcija Društva  
Dušan Mojsilović, zamenik, vlasnik Agromarketa d.o.o.  
Živorad Vojinović, član, vlasnik 21,56% akcija, vlasnik 75% Mikenda d.o.o.  
Branislav Medaković, nezavisni član, interni revizor  
Slavko Kovačević, nezavisni član
- Članovi Izvršnog odbora: Dragan Nenadović, predsednik, generalni direktor, vlasnik 5,69% akcija  
Milan Jančić, član, direktor sektora prodaje, vlasnik 0,025 % akcija  
Dragan Sekulić, član, direktor sektora razvoja,
- Sekretar Društva: Slavica Peković, direktor sektora zajedničkih poslova

Upravni odbor je usvojio Kodeks korporativnog upravljanja Privredne Komore Srbije ("Službeni glasnik RS", 1/2006)

**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:

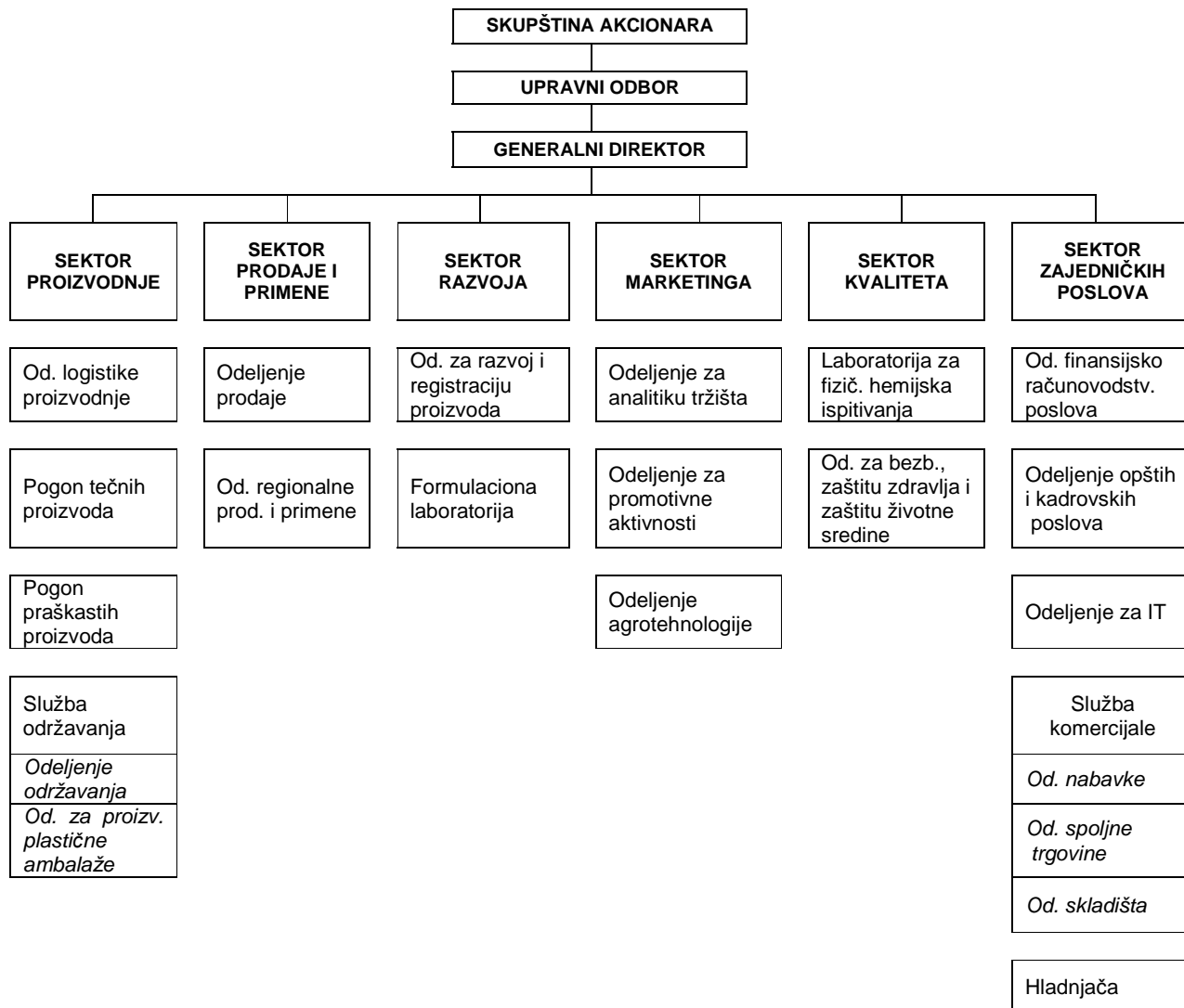
Lokacija	Površina u m <sup>2</sup>		
	Proizvodnja	Skladište	Kancelarije
Zemun, Batajnički drum bb	6.461,92	7.107,86	2.199,91
Zemun, Masarikov trg 8a			760,31
Sremska Mitrovica, Stari Radinački put		1.078,30	501,7
Novi Sad, Narodnog Fronta 73			128,94
Ruma, Industrijska zona bb	4.323,2		
Arilje, selo Stupčevići (hladnjača)	569,5		129,26

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 sprovela Poreska uprava – Filijala Ruma. Objekat pogona nije u funkciji.

Zemljišta (uključujući i zemljište pod objektima):

Lokacija	Namena	Površina u m <sup>2</sup>	Napomena
Zemun, Batajnički drum bb	Građevinsko zemljište	25.812,00	*
Zemun, Batajnički drum bb	Građevinsko zemljište	11.284,00	pravo korišćenja
Zemun, Masarikov trg 8a	Građevinsko zemljište	511,5	pravo korišćenja
Sremska Mitrovica, Stari radinački put	Poljoprivredno zemljište	43.583,00	vlasništvo
Sremska Mitrovica, Stari radinački put	Građevinsko zemljište	6.153,00	vlasništvo
Arilje, Grbavica, Stupčevići	Poljoprivredno zemljište	2.166,00	vlasništvo
Arilje, Grbavica, Stupčevići	Građevinsko zemljište	9.455,00	vlasništvo
Ruma, Industrijska zona	Građevinsko zemljište	61.200,00	pravo korišćenja

\* Prema katastarskim podacima, pravo korišćenja na katastarskoj parceli 324/1, površine 13.9 ha, se vodi na holding preduzeću Galenika DP, koje nema objekata na ovoj parceli. Ugovorom iz 1994. godine između holdinga i nekadašnjih zavisnih društava, katastarska parcela je faktički podeljena na delove koje su koristila tadašnja zavisna društva, a danas njihovi pravni sledbenici (između ostalih, Galenika ad, Galenika – Fitofarmacija ad). Nad holding preduzećem je otvoren stečaj u februaru 2012. godine, te će se po njegovom okončanju razrešiti i problem katastarskog upisa nosilaca prava sukorišćenja na zemljištu, na parceli 324/1.

**Organizacija****Kvalifikaciona struktura zaposlenih**

<b>Org. deo / Kvalifikacija</b>	<b>I</b>	<b>II,III</b>	<b>IV</b>	<b>V,VI</b>	<b>VII,VIII</b>	<b>Ukupno</b>	<b>%</b>
Poslovodni poslovi	0	0	0	0	3	<b>3</b>	2%
Sektor razvoja	0	0	1	0	7	<b>8</b>	5%
Sektor kvaliteta	0	0	4	1	7	<b>12</b>	8%
Sektor proizvodnje	7	13	21	6	6	<b>53</b>	36%
Sektor prodaje i primene	1	0	3	0	23	<b>27</b>	18%
Sektor marketinga	0	0	0	0	8	<b>8</b>	5%
Sektor zajedničkih poslova	2	3	11	6	16	<b>38</b>	26%
POL — Ž	1	0	13	6	28	<b>48</b>	32%
— M	9	16	27	7	42	<b>101</b>	68%
<b>U K U P N O</b>	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>40</b>	<b>13</b>	<b>70</b>	<b>149</b>	
<b>%</b>	<b>7%</b>	<b>11%</b>	<b>27%</b>	<b>9%</b>	<b>47%</b>	<b>100%</b>	
<b>pros. starost</b>	<b>41</b>	<b>39</b>	<b>43</b>	<b>47</b>	<b>41</b>	<b>42</b>	



## **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 obavljam 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.

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, s 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 sredstava, koja obezbeđuje ostvarenje visokih prinosa i visok kvalitet proizvoda. Rastućom primenom sredstava za zaštitu bilja i drugih agrohemijskih sredstava 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 agrohemijskih sredstava 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 sredstava 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 (oko 29% učešća); proizvodi kojima je istekao patent, ali još uvek nemaju generičku konkurenciju (oko 26%); proizvodi van patentne zaštite koje koriste i drugi proizvođači, tj. generički proizvodi (oko 45%).

Tržištem sredstava za zaštitu bilja dominiraju šest glavnih razvojno istraživačkih kompanija, koje pokrivaju 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.

Evropsko tržište sredstava za zaštitu bilja je procenjeno na oko 27% 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 stupila na snagu sredinom 2011. godine).

Na osnovu preliminarnih rezultata istraživanja koje je obavila kompanija Phillips McDugall (novembar 2011.), globalno tržište sredstava za zaštitu bilja je ostvarilo nominalni rast od 18% u 2011. godini i dostiglo vrednost od 45,2 milijardi USD. Realni rast tržišta sredstava za zaštitu bilja u 2011. godini (kada se izuzmu efekti inflacije i kursnih razlika) je procenjen na 8%. Posmatrano po regionima, najveći rast je ostvarila Latinska Amerika (15,3%), a slede je Azija (7,1%), Evropa (6,3%) i zemlje NAFTA (1,7%).

Glavni faktori realnog povećanja vrednosti tržišta su rast cena osnovnih poljoprivrednih proizvoda u odnosu na 2010. i stabilne cene glifosata. Na nominalan rast vrednosti tržišta su najviše uticali fluktuacija deviznih kurseva i slabljenje USD.

U donjoj tabeli su prikazane performanse globalnog tržišta sredstava za zaštitu bilja po godinama:

Godina	Vrednost (milijarde \$)	Promene u odnosu na prethodnu godinu (%)	
		nominalna	realna
2005	31,190	1,5	-2,5
2006	30,425	-2,5	-6,5
2007	33,190	9,1	3,0
2008	40,475	21,2	10,2
2009	37,880	-6,4	-0,4
2010	38,315	1,2	0,2
2011	45,210	18,0	8,0



## ***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 2011. godini raslo za oko 10%, odnosno da iznosi oko 90 miliona €, a i dalje je približno jednako podeljeno između generičkih i istraživačko razvojnih kompanija. Pojedinačna tržišna učešća kompanija je teško precizno odrediti, jer ne postoje dostupni zvanični podaci.

Ukupan broj registrovanih pesticida u 2011. godini na srpskom tržištu iznosio je oko 920. Najveći broj registrovanih preparata imaju strane generičke kompanije (47%), zatim slede proizvodi domaćih proizvođača (27%) i proizvodi razvojno istraživačkih kompanija (26%). GALENIKA-FITOFARMACIJA, kao najveći domaći proizvođač, na tržištu Srbije učestvuje se 91 proizvodom ili sa 39% 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. Ako procene pokažu da aktivna materija predstavlja prihvatljiv rizik za ljudsko ili životinjsko zdravlje i da nema neprihvatljiv uticaj na 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.

Za kompaniju koja pravi gotov proizvod od iste aktivne materije, ali od drugog proizvođača, proces formiranja registracionog dosijea 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 2 godine, a na proces registracije treba sačekati još dodatnih godinu dana.

### ***Proces registracije sredstava za zaštitu bilja u Srbiji***

U cilju harmonizacije svog zakonodavstva sa zakonodavstvom Evropske Unije, Srbija je u maju 2009. godine donela Zakon o sredstvima za zaštitu bilja. Ovaj zakon predviđa posedovanje registracionog dosijea za proizvod kao preduslov za njegovu registraciju. Prelaznim i završnim odredbama definisano je da se registracioni članovi Zakona primenjuju od 01.01.2014. godine, što znači da se posle tog datuma ne može registrovati novi proizvod ako nema registracioni dosije. Zakon predviđa da postojeće registracije, dobijene po ranijim registracionim kriterijumima, važe i posle 01.01.2014., tj. do njihovog regularnog isteka.



Ministarstvo poljoprivrede, šumarstva i vodoprivrede, kao predlagač i autor Zakona, je tek posle 1,5 godine od usvajanja Zakona, na jesen 2010., započelo sa tzv. *twining* projektom harmonizacije nacionalnog zakonodavstva za stavljanje u promet sredstava za zaštitu bilja sa zakonodavstvom EU. 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. Posle više od 1,5 godine rada na ovom projektu, još uvek nema zvaničnog stava Ministarstva na koji način i kojom dinamikom će se odvijati proces harmonizacije.

U Srbiji još uvek ne postoje naučne institucije koje ispunjavaju uslove za obavljanje poslova vezanih za registraciju sredstava za zaštitu bilja po evropskim standardima. Takođe, pod sumnjom je i administrativni kapacitet Ministarstva za sprovođenje postupka registracije sredstava za zaštitu bilja u skladu sa novom zakonskom regulativom.

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

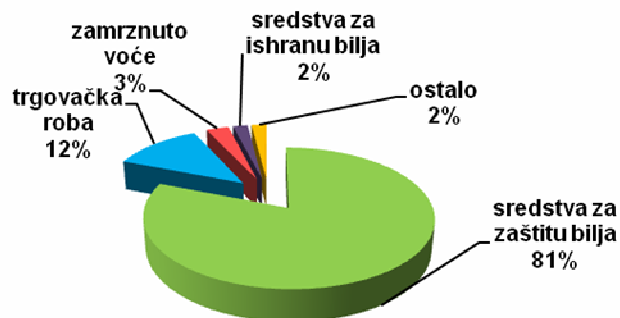
Trenutno se registracija sredstava za zaštitu bilja obavlja na osnovu dokumentacije koja je i ranije, pre maja 2009. godine, bila potrebna za registraciju. Međutim, važnost novoizdatih dozvola nije uvek 10 godina, kako je ranije bio slučaj i kako predviđa novi zakon, već varira od nekoliko do maksimalnih 10 godina, u zavisnosti kakve je kriterijume primenilo savetodavno telo Ministarstva. U slučaju da se radi produženje već postojeće dozvole, njena važnost je ograničena na 31.12.2013. godine.

Smatramo da je postavljeni rok za primenu novog Zakona neodrživ, i da će Ministarstvo u bliskoj budućnosti učiniti korake ka njegovoj promeni i prilagođavanju realnim mogućnostima i potrebama. Dobar model za takav potez može da bude praksa deset istočno-evropskih zemalja, koje su prvo sačekale prijem u punopravno članstvo u EU, 2004. godine, pa su onda omogućile domaćim proizvođačima i svojim institucijama još četiri godine dodatnog perioda da prilagode svoje poslovanje novonastalim okolnostima.



## 4 POSLOVANJE U 2011. GODINI

### Struktura ukupnih prihoda od prodaje po vrsti proizvoda



### Prodaja sredstava za zaštitu bilja

Struktura bruto prodaje u 2011. godini po klasama primene:

KLASA PRIMENE	tona	%	EUR	%
INSEKTICIDI	1.222	30%	10.136.148	31%
HERBICIDI	2.202	55%	16.414.973	51%
FUNGICIDI	466	12%	5.503.210	17%
RODENTICIDI	131	3%	320.617	1%
DDD	5	0%	70.644	0%
<b>S V E G A</b>	<b>4.026</b>	<b>100%</b>	<b>32.445.592</b>	<b>100%</b>

Struktura bruto prodaje u 2011. godini prema robnoj marki:

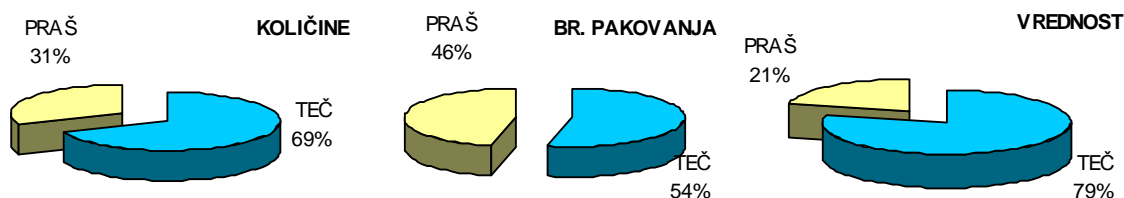
ROBNA MARKA	tona	%	EUR	%
SOPSTVENA	3.666	91%	25.289.178	78%
PARTNERI	361	9%	7.156.414	22%
<b>S V E G A</b>	<b>4.026</b>	<b>100%</b>	<b>32.445.592</b>	<b>100%</b>

Struktura bruto prodaje u 2011. godini po tržištima:

TRŽIŠTE	tona	%	EUR	%
DOMAĆE	3.792	94%	31.519.586	97%
STRANO	234	6%	926.006	3%
<b>S V E G A</b>	<b>4.026</b>	<b>100%</b>	<b>32.445.592</b>	<b>100%</b>

**Proizvodnja i proizvodni program**Struktura proizvodnog programa u 2011. godini prema vrsti proizvodnje:

vrsta proizvodnje	broj preparata	%	hiljada pakovanja	%	tona	%
SOPSTVENE FORMULACIJE	64	82%	5.987	95%	3.636	93%
FORMULACIJE SA STRANIM PARTNERIMA	7	9%	224	4%	179	5%
GOTOVI PREPARATI STRANIH PARTNERA	7	9%	118	2%	83	2%
<b>Ukupno</b>	<b>78</b>	<b>100%</b>	<b>6.329</b>	<b>100%</b>	<b>3.898</b>	<b>100%</b>

Struktura proizvodnje u 2011. po pogonima:**Razvojne aktivnosti**

U 2011. godini je započet rad na dva nova registraciona dosijea po EU kriterijumima, tako da projekat formiranja dosijea trenutno podrazumeva paralelni rad na četiri proizvoda. Podnošenje zahteva za autorizaciju u zemljama članicama EU za sva četiri proizvoda očekujemo tokom 2014. godine. Potrebna ispitivanja odvijaju se trenutno u akreditovanim laboratorijama u Velikoj Britaniji, Francuskoj i Holandiji, a poljski ogledi planirani za predstojeću sezonu odvijaće se u Austriji, Mađarskoj, Sloveniji, Rumuniji i Poljskoj.

Tokom 2011. godine stvoreni su preduslovi da u fazu registracije u 2012. godini uđu četiri nova proizvoda.

Novi proizvodi

Tokom 2011. godine, devet novih proizvoda je dobilo odobrenje za stavljanje u promet:

## Herbicidi:

Sedef (Fenoksaprop-P-etil 120 g/l, EC)

## Fungicidi:

Nijansa WG (Propineb 650 g/kg, WG)  
 Vokal P (Cimoksanil 45 g/kg + Propineb 470 g/kg, WG)  
 Pehar plus ( Pirimetanil 150 g/l + Hlorotalonil 375 g/l, SC)  
 Metod WG (Kaptan 800 g/kg, WG)  
 Promesa (Azoksistrobin 250 g/l, SC)  
 Promesa plus (Azoksistrobin 80 g/l + Hlorotalonil 400 g/l, SC)

## Pomoćna sredstva:

Alteox wet  
 Aletox wet 40



### **Investicione aktivnosti**

U skladu sa našim strateškim opredeljenjem da se i dalje razvijamo kao specijalizovana kompanija za proizvodnju sredstava za zaštitu bilja, naše investicione aktivnosti su usmerene na unapređenje proizvodnih i razvojnih kapaciteta, povećanje proizvodne efikasnosti, ispunjavanje standarda za bezbednu proizvodnju, kao i na dalje unapređenje zaštite životne sredine, bezbednosti i zaštite zdravlja ljudi.

Najveći investicioni projekat u 2011. godini se odnosi na novu formulacionu laboratoriju, u koji je uloženo 410.000 €. Nekorišćeni skladišni prostor površine 277 m<sup>2</sup> je adaptiran u savremeni laboratorijski prostor sa pratećim sadržajima na prvom nivou i kancelarijski prostor na novoizgrađenoj galeriji. Novi prostor je kompletno opremljen savremenim laboratorijskim i kancelarijskim nameštajem. Dobijena korisna površina koju zauzima nova formulaciona laboratorija iznosi 463 m<sup>2</sup>.

Jedan od najstarijih delova proizvodnog pogona, odeljenje za proizvodnju SC fungicida i insekticida, je modernizovan tokom 2011. godine. Nabavljena je savremena proizvodna oprema, kojom se obezbeđuje ujednačena, fleksibina i lakoupravljljiva proizvodnja sa značajno uvećanim kapacitetom.

Najznačajniji infrastrukturni radovi u 2011. godini su se odnosili na adaptaciju zgrade pogona, tj. na saniranje krova, uređenje fasade i zamenu stolarije; adaptaciju platoa za skladištenje ambalažnog otpada; rekonstrukciju tehnološke kanalizacije; asfaltiranje saobraćajnica i ozelenjavanje fabričkog kruga; itd.

Specifikacija investicionih ulaganja u 2011. godini:

Nova formulaciona laboratorija	410.000 €
Modernizacija odeljenja SC fungicida/insekticida	345.000 €
Adaptacija zgrade pogona – krov, fasada, stolarija	160.000 €
Infrastrukturni radovi	190.000 €
Oprema (proizvodna, pomoćna)	190.000 €
<i>Ukupno</i>	<i>1.295.000 €</i>



## Poslovanje ogranaka 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 ogranaka je prerađa 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 viši od proizvodnih kapaciteta (oko 15.000 tona), zbog čega je konkurentna borba za sirovinsku bazu jaka i često nelojalna. 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, najviše na nemačko tržište.

Na evropskom tržištu je tokom 2011. godine došlo do značajnog pada tražnje i prodajnih cena zamrznute maline. Osim nižih prihoda od prodaje, izvesno je i da je velika količina ovog voća ostala neprodana i da će se teško prodati do početka nove sezone. Slična situacija je i sa našom hladnjačom - na zalihama nam je ostala značajna količina maline rolend za koju u ovom trenutku nemamo zainteresovanih kupaca. Takođe, prosečna prodajna cena maline rolend je niža za 35% u odnosu na sezonu 2010. godine.

Specifikacija otkupljenih količina sveže maline:

	2007	2008	2009	2010	2011
Otkupljeno (t)	196	328	440	440	482
Vrednost (€)	243.000	750.000	515.000	580.000	410.000
Pros. otkupna cena (€/kg)	1.24	2.29	1.17	1.32	0.85

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

	2007	2008	2009	2010	2011*
Malina (sopstvena+roba)	420.000	872.500	970.000	896.500	627.800
Ostalo (šljiva, višnja, kupina)	102.000	346.000	140.000	8.800	9.200
<i>Ukupno (€)</i>	<i>522.000</i>	<i>1.218.500</i>	<i>1.110.000</i>	<i>905.300</i>	<i>637.000</i>

\* Rod 2011. godine još uvek nije u celini prodat, pa je ovo projektovani iznos prihoda od prodaje maline po cenama koje su trenutno aktuelne na evropskom tržištu. Pretpostavka je da će celokupna količina biti prodana.

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

	2007	2008	2009	2010	2011
Rolend vilamet (€/kg)	1.95	3.07	2.60	2.18	1.41
Griz (€/kg)	1.82	1.98	1.28	1.22	1.07

Obzirom na kretanja na tržištu Zapadne Evrope, kao i na situaciju u ovoj grani srpske privrede, očekujemo da će ogranak Hladnjača i u sezoni 2011/2012 poslovati na granici profitabilnosti.





## 5 FINANSIJSKI REZULTATI U 2011. GODINI

Izvod iz Finansijskog izveštaja za 2011. godinu još uvek nije bio predmet revizije eksterne kuće.

### Osnovni bilansni pokazatelji

#### BILANS STANJA

	(U hiljadama dinara)		
	2009	2010	2011
<b>AKTIVA</b>			
Nekretnine, postrojenja i oprema	687.715	688.739	760.070
Nematerijalna ulaganja	9.156	10.948	9.795
Dugoročni finansijski plasmani	34.664	25.502	20.721
<i>Stalna imovina</i>	<u>731.535</u>	<u>725.189</u>	<u>790.586</u>
PDV i Aktivna vremenska razgraničenja	36.979	68.315	44.303
Zalihe	1.058.678	1.240.176	1.131.628
Potraživanja	298.465	310.319	410.651
Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0	9.193	15.606
Kratkoročni finansijski plasmani	465.614	798.225	1.117.585
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	92.505	85.844	163.201
<i>Obrtna imovina</i>	<u>1.952.241</u>	<u>2.512.072</u>	<u>2.882.974</u>
Odložena poreska sredstva	6.768	8.673	9.515
<b>Ukupna aktiva</b>	<b>2.690.544</b>	<b>3.245.934</b>	<b>3.683.075</b>
Vanbilansna aktiva	<u>36.383</u>	<u>84.793</u>	<u>137.623</u>

Vrednost nekretnina, postrojenja i opreme je porasla zahvaljujući značajnim investicionim ulaganjima u 2011. godini (formulaciona laboratorija, odeljenje SC fungicida/insekticida).

Dugoročni finansijski plasmani obuhvataju učešće u kapitalu kompanije Galenika Broker (32,16%); učešće u kapitalu Privredne banke, Beograd (0,61%); kao i potraživanja za dugoročne stambene kredite od zaposlenih. Pad vrednosti ove pozicije je uslovljen padom vrednosti akcija Privredne banke.

Zalihe su niže zahvaljujući velikom obimu prodaje tokom 2011. godine.

Rast potraživanja je povezan sa porastom prihoda od prodaje.

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

U okviru vanbilansne evidencije obuhvaćeni su otvoreni nepokriveni akreditivi prema dobavljačima iz inostranstva za nabavku sirovina.



	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>PASIVA</b>			
Akcijski kapital	1.170.400	1.170.400	1.755.600
Ostali kapital	6.849	6.849	0
Rezerve	768.825	799.176	806.025
Revalorizacione rezerve	32.479	31.869	31.594
Nerealizovani dobiti po osnovu HOV	0	0	0
Nerealizovani gubici po osnovu HOV	20.517	9.332	13.803
Neraspoređena dobit	607.010	1.003.539	861.261
<i>Kapital</i>	<u>2.565.046</u>	<u>3.002.501</u>	<u>3.440.677</u>
Dugoročna rezervisanja	0	0	0
Dugoročne obaveze	10.000	0	0
Obaveze iz poslovanja	87.993	214.390	222.397
Kratkoročne finansijske obaveze	0	10.000	0
Obaveze po osnovu PDV, poreza na dobit	26.088	16.817	17.739
Ostale kratkoročne obaveze	1.417	2.226	2.262
<i>Kratkoročne obaveze</i>	<u>115.498</u>	<u>243.433</u>	<u>242.398</u>
Dugoroč. rezervisanja i obaveze	<u>125.498</u>	<u>243.433</u>	<u>242.398</u>
<b>Ukupna pasiva</b>	<b><u>2.690.544</u></b>	<b><u>3.245.934</u></b>	<b><u>3.683.075</u></b>
Vanbilansna pasiva	<u>36.383</u>	<u>84.793</u>	<u>137.623</u>

Odlukom Skupštine iz oktobra 2011. godine, osnovni kapital je povećan za 585,2 miliona dinara, pretvaranjem dela neraspoređene dobiti ranijih godina u osnovni kapital i izdavanjem nove emisije akcija.

Na poziciji nerealizovanih gubitaka po osnovu hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju, u skladu sa MRS 39, iskazani su negativni efekti promene fer vrednosti - akcija emitenta Privredne banke a.d., Beograd.

**BILANS USPEHA**

	(U hiljadama dinara)		
	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>POSLOVNI PRIHODI</b>			
Prihodi od prodaje	2.019.294	2.236.178	2.890.232
Ostali poslovni prihodi	8.447	9.193	4.295
Promena vrednosti zaliha	103.894	41.654	-126.627
<b>Ukupno poslovni prihodi</b>	<b>2.131.635</b>	<b>2.287.025</b>	<b>2.767.900</b>
<b>POSLOVNI RASHODI</b>			
Nabavna vrednost prodane robe	143.495	247.023	372.830
Troškovi materijala za izradu	958.948	976.859	1.124.905
Zarade zaposlenih/ostali lični rashodi	181.975	208.996	228.701
Amortizacija	77.381	80.467	79.297
Ostali poslovni rashodi	133.526	152.934	198.213
<b>Ukupno poslovni rashodi</b>	<b>1.495.325</b>	<b>1.666.279</b>	<b>2.003.946</b>
<b>POSLOVNI DOBITAK</b>	<b>636.310</b>	<b>620.747</b>	<b>763.954</b>
Finansijski, neposlovni i ostali prihodi	219.865	300.489	381.338
Finansijski, neposlovni i ostali rashodi	211.844	250.006	328.761
Dobitak pre oporezivanja	644.331	671.230	816.531
Porez na dobitak	41.358	55.571	54.364
<b>DOBITAK, neto</b>	<b>602.973</b>	<b>615.659</b>	<b>762.167</b>

STRUKTURA REZULTATA	u 000 din				
	2009	2010	10 / 09	2011	11 / 10
Bruto poslovna dobit	1.029.191	1.063.144	103%	1.270.165	119%
Margina bruto poslovne dobiti	48%	46%		46%	
Poslovni dobitak	636.310	620.747	98%	763.954	123%
Margina poslovne dobiti	30%	27%		28%	
EBITDA	713.690	701.214	98%	843.251	120%
EBITDA margina	33%	31%		30%	
Bruto dobit pre poreza	644.331	671.230	104%	816.531	122%
Neto dobit	602.973	615.659	102%	762.167	124%

**Struktura prihoda i rashoda**

STRUKTURA PRIHODA	U 000 din.						
	2009	%	2010	%	2011	%	11/10
<b>POSLOVNI PRIHODI PERIODA</b>	<b>2.131.635</b>	<b>91%</b>	<b>2.287.025</b>	<b>88%</b>	<b>2.767.900</b>	<b>88%</b>	<b>121%</b>
Prihodi od prodaje proizvoda i usluga	1.903.587		1.975.161		2.486.438		126%
<i>na domaćem tržištu</i>	<i>1.722.412</i>		<i>1.780.756</i>		<i>2.264.383</i>		<i>127%</i>
<i>na inostranom tržištu</i>	<i>59.541</i>		<i>104.441</i>		<i>126.181</i>		<i>121%</i>
<i>zamrznuti proizvodi</i>	<i>121.634</i>		<i>89.965</i>		<i>95.874</i>		<i>107%</i>
Prihodi od prodaje robe	115.707		261.017		403.794		155%
Drugi poslovni prihodi	8.447		9.193		4.295		47%
Promena vrednosti zaliha	103.894		41.654		-126.627		
<b>FINANSIJSKI PRIHODI</b>	<b>87.020</b>	<b>4%</b>	<b>158.205</b>	<b>6%</b>	<b>175.972</b>	<b>6%</b>	<b>111%</b>
Prihodi od kamata	31.609		44.698		72.571		162%
Pozitivne kursne razlike	30.589		69.371		83.976		121%
Prihodi po osnovu efekata val.klauzule	23.639		43.053		18.151		42%
Ostali finansijski prihodi	1.183		1.083		1.274		118%
<b>NEPOSLOVNI I OSTALI PRIHODI</b>	<b>132.845</b>	<b>6%</b>	<b>142.284</b>	<b>5%</b>	<b>205.366</b>	<b>7%</b>	<b>144%</b>
Dobici od prodaje osn. sredstava	3.710		2.316		7.204		311%
Naplaćena otpisana potraživanja	115.466		132.012		173.061		131%
Viškovi	0		567		148		26%
Ostali nepomenuti prihodi	13.669		7.390		24.953		338%
<b>UKUPNI PRIHODI</b>	<b>2.351.500</b>	<b>100%</b>	<b>2.587.515</b>	<b>100%</b>	<b>3.149.238</b>	<b>100%</b>	<b>122%</b>

Na rast ukupnih prihoda od prodaje najveći uticaj ima rast prihoda od prodaje sredstava za zaštitu bilja na domaćem tržištu. Na povećanje ovih prihoda su uticali sledeći faktori: dobro postavljena politika prodaje; povećana potrošnja sredstava za zaštitu bilja u srpskom agraru; izostanak pojedinih kompanija sa srpskog tržišta.

Naročito treba napomenuti da su u decembru 2011. godine ostvareni neuobičajeno visoki prihodi od prodaje sredstava za zaštitu bilja, tako da prikazani odnos prodaje u 2011. i u 2010. godini ne daje realnu sliku odnosa dve prethodne sezone. Naime, proizvodi koji su prodani u decembarskoj kampanji 2011. će biti utrošeni tek na proleće 2012. godine. Iz tog razloga će i prodaja sredstava za zaštitu bilja u prvom kvartalu 2012. godine verovatno biti niža od uobičajene.

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).

Vrednost zaliha gotovih proizvoda je niža u odnosu na kraj 2010. godine zbog povećanog obima prodaje, kao i zbog prodajne kampanje u decembru 2011. godine.

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 2010. godinu. Od 192 miliona dinara, koliko je obezvređeno 31.12.2010., tokom 2011. je naplaćeno 173 miliona dinara.

Ostali nepomenuti prihodi se odnose na naplaćena potraživanja po osnovu sudskih odluka, a koja su ranijih godina isknižena iz poslovnih knjiga.



STRUKTURA RASHODA	u 000 din.						
	2009	%	2010	%	2011	%	11/10
<b>POSLOVNI RASHODI</b>	<b>1.495.325</b>	<b>88%</b>	<b>1.666.278</b>	<b>87%</b>	<b>2.003.946</b>	<b>86%</b>	<b>120%</b>
Materijal za izradu	958.948		976.859		1.124.905		115%
Nabavna vrednost prodane robe	143.495		247.023		372.830		151%
Ostali materijal	10.939		14.876		22.937		154%
Gorivo i energija	18.102		22.070		28.580		129%
Zarade, naknade	181.975		208.996		228.701		109%
Proizvodne usluge	66.296		70.204		97.332		139%
Amortizacija	77.381		80.467		79.297		99%
Nematerijalni troškovi	35.170		42.635		44.591		105%
Porezi	3.019		3.150		4.773		152%
<b>FINANSIJSKI RASHODI</b>	<b>28.451</b>	<b>2%</b>	<b>36.968</b>	<b>2%</b>	<b>76.207</b>	<b>3%</b>	<b>206%</b>
Kamate	523		113		38		34%
Negativne kursne razlike	27.928		36.855		76.169		207%
Ostali finansijski rashodi	0		0		0		
<b>NEPOSLOVNI RASHODI</b>	<b>183.393</b>	<b>11%</b>	<b>213.038</b>	<b>11%</b>	<b>252.554</b>	<b>11%</b>	<b>119%</b>
Gubici po osnovu prodaje, rashodovanja	5.210		14.472		3.732		26%
Manjkovi	14		218		237		109%
Obezvredenje potraživanja od kupaca	172.765		192.030		243.968		127%
Ostali nepomenuti rashodi	5.404		6.319		4.617		73%
<b>UKUPNI RASHODI</b>	<b>1.707.169</b>	<b>100%</b>	<b>1.916.285</b>	<b>100%</b>	<b>2.332.707</b>	<b>100%</b>	<b>122%</b>

Troškovi materijala za izradu su viši zbog povećanja obima proizvodnje (tonažno viša za 24%); 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 RSD od velike važnosti za naše poslovanje.

U strukturi poslovnih rashoda je primetan rast proizvodnih usluga (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).

Obezvredivanje potraživanja od kupaca se odnosi na sva potraživanja po osnovu prodaje koja su 31.12.2011. godine bila starija od 60 dana, a koja nisu naplaćena do trenutka sastavljanja izveštaja. Povećanje ove pozicije je u srazmeri sa povećanjem prihoda od prodaje.

**Racio analiza**

R.b.	NAZIV POKAZATELJA	IZRACUNAVANJE	2009	2010	2011
1	Prinos na kapital (ROE)	$\frac{\text{Neto dobit}}{\text{Kapital}}$	23,5%	20,5%	22,2%
2	Prinos na imovinu (ROI)	$\frac{\text{Neto dobit}}{\text{Ukupna aktiva}}$	22,4%	19,0%	20,7%
3	Učešće sopstvenog kapitala u ukupnom kapitalu	$\frac{\text{Kapital+dugor. rezervisanja}}{\text{Ukupna pasiva}}$	95,3%	92,5%	93,4%
4	Učešće pozajmljenog kapitala u ukupnom kapitalu	$\frac{\text{Ukupne obaveze}}{\text{Ukupna pasiva}}$	4,7%	7,5%	6,6%
5	Učešće trajnog i dugoročnog kapitala u ukupnom kapitalu	$\frac{\text{Kapital+dug.rezerv.+dug.obav.}}{\text{Ukupna pasiva}}$	95,7%	92,5%	93,4%
6	Tekući racio	$\frac{\text{Obrtna imovina}}{\text{Kratkoročne obaveze}}$	16,90	10,32	11,89
7	Racio likvidnosti prvog stepena	$\frac{\text{Gotovina}}{\text{Kratkoročne obaveze}}$	0,80	0,35	0,67
8	Racio likvidnosti drugog stepena	$\frac{\text{Obrtna imovina - zalihe}}{\text{Kratkoročne obaveze}}$	7,74	5,22	7,23
9	Neto obrtna sredstva (hilj.RSD)	Obrtna imovina - Kratkoročne obaveze	1.836.743	2.268.639	2.640.576
10	Obrt neto obrtnih sredstava	$\frac{\text{Poslovni prihodi}}{\text{Neto obrtna sredstva}}$	1,16	1,01	1,05
11	Racio obrta potraživanja (RT)	$\frac{\text{Godišnji neto prihod od prodaje}}{\text{Potraživanja}}$	7,25	7,35	8,02
12	Obrt potraživanja u danima (RTD)	$\frac{\text{Broj dana u godini}}{\text{Obrt potraživanja}}$	50	50	46
13	Racio obrta zaliha gotovih proizvoda (IT)	$\frac{\text{Trošak prodatih proizvoda}}{\text{Zalihe}}$	1,46	1,42	1,85
14	Racio obrta zaliha gotovih proizvoda u danima (ITD)	$\frac{\text{Broj dana u godini}}{\text{Obrt zaliha}}$	250	257	197
15	Racio obrta zaliha robe (IT)	$\frac{\text{Trošak prodatih proizvoda}}{\text{Zalihe}}$	3,15	3,43	5,65
16	Racio obrta zaliha robe u danima (ITD)	$\frac{\text{Broj dana u godini}}{\text{Obrt zaliha}}$	116	106	65



## 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 preovlađujuće 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)	
<b>2001</b>	500	500	500	12.228	6.114.000	351.814	500	2.946.244
<b>2002</b>	500	500	500	51.598	25.799.000	393.590	600	3.834.634
<b>2003</b>	1.000	720	982	74.308	72.981.040	421.330	1.000	6.167.649
<b>2004</b>	1.854	1.000	1.324	85.400	113.028.078	421.330	1.800	9.613.919
<b>2005</b>	6.750	1.800	3.472	115.220	400.012.152	797.230	3.494	32.579.200
<b>2006</b>	3.500	2.450	2.903	65.644	190.560.341	797.230	2.950	29.769.981
<b>2007</b>	7.000	2.750	5.055	163.688	827.447.961	880.000	5.475	60.805.541
<b>2008</b>	5.750	1.350	2.320	87.598	203.203.942	880.000	2.134	21.195.246
<b>2009</b>	3.600	1.275	2.354	52.572	123.730.111	880.000	3.318	30.450.272
<b>2010</b>	3.475	2.501	3.031	28.620	86.755.140	880.000	3.475	28.986.277
<b>2011</b>	4.150	1.500	3.483	100.333	349.480.960	1.320.000	1.820	22.958.518
<b>UKUPNO</b>				<b>837.209</b>	<b>2.399.112.725</b>			

### Pokazatelji

NAZIV POKAZATELJA	OPIS	31.12.2009.	31.12.2010.	31.12.2011.
<b>EPS Earnings per share</b>	Prihod po akciji (u dinarima)	685,20	699,61	577,40
<b>PE Price-earings ratio</b>	Tržišna cena akcije / zarada po akciji	4,84	4,97	3,15
<b>PB Price-bookvalue</b>	Tržišna cena akcije / KKV	1,14	1,02	0,70
<b>ROE Return on equity</b>	Prinos na kapital	23,51	20,50	22,15
<b>KKV Obračunska vrednost akcije</b>	u dinarima	2.914,83	3.411,94	2.606,57
<b>Tržišna kapitalizacija</b>	u hilj. dinara	2.919.840	3.058.000	2.402.400

**Isplaćene dividende**

datum sednice Skupštine	za godinu	dinara / akciji	ukupno		nova emisija
			dinara	EUR	
14/04/04	2003	54,5	22.974.573	328.483	
10/06/05	2004	120	48.778.320	591.295	0,89
23/06/06	2005	67,5	53.592.985	619.644	
22/06/07	2006	67,5	53.621.595	658.587	0,10
20/06/08	2007	67,5	59.400.000	741.911	
23/06/09	2008	72,5	63.800.000	684.874	
18/06/10	2009	114	100.320.000	967.176	
17/06/11	2010	140	123.200.000	1.218.201	
28/10/11					0,50
			<b>525.687.473</b>	<b>5.810.171</b>	

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 2012. 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 dosjeee 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 dosjiesa. 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 dosjeee. Trenutno, poslednje dozvole za promet ističu 2021. godine (7 proizvoda).

Proces izbora proizvoda i formiranja dosjiesa 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 ispadnu sa liste dozvoljenih. Zbog toga ćemo proizvode kandidate birati oprezno i postepeno, u skladu sa kretanjima na evropskom tržištu.
- Kompletiranje jednog dosjiesa je skup i dugotrajan proces, te bi formiranje većeg broja dosjiesa 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 dosjeee. To nam omogućava uslove da u proces formiranja registracionih dosjiesa 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 dosjiesa 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 dosjiesa, tako da bi se paralelno radilo na šest projekata. U prvoj polovini 2012. godine se planira podnošenje prijave za procenu ekvivalentnosti druge aktivne materije. Takođe, planirano je da se do kraja godine kompletiraju podaci potrebni za analitičke dosjeee treće i četvrte aktivne materije.

Najznačajnija planirana poslovna aktivnost za domaći pravac se odnosi na povećanje prihoda od prodaje sopstvenih robnih marki za 20%, odnosno na dalje jačanje tržišnog učešća ove grupe proizvoda.

Iako smo tokom proteklih nekoliko godina neuspešno postavljali poslovni cilj diversifikacije delatnosti, ovaj cilj se ponovo našao na listi za 2012. godinu jer je identifikovan kao šansa koju bismo morali da iskoristimo u narednom periodu.

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 2012. planiran pod pretpostavkom da je ostvaren plan prodaje za 2012. godinu, tj. da u septembru 2012. godine nema zaliha gotovih proizvoda koje bi se prenele u sezonu 2013., već se sve mora proizvesti.

Velika je verovatnoća da će plan proizvodnje za period septembar – decembar 2012. godine, a samim tim i plan odgovarajućih troškova, pretrpeti značajne izmene prilikom njegovog konačnog definisanja, u julu 2012. godine.

Pozicija	IZNOS U HILJADAMA DINARA			
	2010	2011	plan 2012	plan / 2011
<b>A. PRIHODI I RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA</b>				
I. POSLOVNI PRIHODI	<b>2.287.025</b>	<b>2.767.900</b>	<b>3.029.373</b>	<b>109%</b>
1. Prihodi od prodaje robe	261.017	403.794	325.553	81%
2. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga	1.885.197	2.390.564	2.691.595	113%
3. Prihodi hladnjače	89.965	95.874	77.554	81%
4. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	50.489	4.042	-	
5. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	8.835	130.669	67.133	
6. Ostali poslovni prihodi	9.193	4.295	1.804	42%
II. POSLOVNI RASHODI	<b>1.666.279</b>	<b>2.003.946</b>	<b>2.209.965</b>	<b>110%</b>
1. Nabavna vrednost prodate robe	247.023	372.830	283.350	76%
2. Troškovi materijala za izradu	976.859	1.124.905	1.278.275	114%
3. Troškovi zarada, naknada zar. i ost. lič. rashodi	208.996	228.701	258.744	113%
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	80.467	79.297	83.226	105%
5. Ostali poslovni rashodi	152.934	198.213	306.370	155%
III. POSLOVNA DOBIT	<b>620.747</b>	<b>763.954</b>	<b>819.408</b>	<b>107%</b>
IV. POSLOVNI GUBITAK				
V. FINANSIJSKI PRIHODI	158.205	175.972	91.000	52%
VI. FINANSIJSKI RASHODI	36.968	76.207	80.000	105%
VII. OSTALI PRIHODI	142.284	205.366	105.500	51%
VIII. OSTALI RASHODI	213.038	252.554	250.984	99%
IX. DOBIT IZ REDOVNOG POSLOVANJA	<b>671.229</b>	<b>816.531</b>	<b>684.924</b>	<b>84%</b>
X. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA				
<b>B. DOBIT PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>671.229</b>	<b>816.531</b>	<b>684.924</b>	<b>84%</b>
<b>C. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>				
<b>D. POREZ NA DOBIT</b>	55.571	54.364	48.492	89%
<b>E. NETO DOBIT</b>	<b>615.658</b>	<b>762.167</b>	<b>636.432</b>	<b>84%</b>
<b>F. NETO GUBITAK</b>				

Planirano povećanje prihoda od prodaje u 2012. je za 7%, a struktura je sledeća:

- *Gotovi proizvodi na domaćem tržištu.* Planirani prihod je 2,57 milijardi dinara, što je povećanje od 15%, a ono je najvećim delom uslovljeno planiranim povećanjem prihoda od prodaje sopstvenih robnih marki. Prodajne cene su planirane na osnovu ostvarenih nteo prodajnih cena u 2011. godini, uvećanih za očekivani rast cene koštanja proizvoda.
- *Gotovi proizvodi na inostranom tržištu.* Planirani prihod je 894.000 €, što je povećanje od 1%.
- *Prihodi hladnjače.* Planirani prihod je 705.000 €, što je smanjenje od 19%. Ovaj prihod je planiran na osnovu vrednosti neprodane robe rodu 2011. godine i planiranog prihoda od prodaje rodu 2012. godine (planirano je da 40% bude prodato do kraja kalendarske godine). Planirane količine za prodaju zamrznute maline su iste kao i u prethodnoj godini, a planirano smanjenje prihoda je posledica velikog pada prodajnih cena ovog voća na tržištu EU.
- *Prihodi od prodaje robe.* Planirani prihod je 325 miliona dinara, što je smanjenje od 19% u odnosu na 2011. godinu. Roba se najčešće nabavlja u kompenzacionim poslovima od kupaca koji ne mogu da izmire svoje obaveze na drugi način, te je ove prihode teško planirati. Prihodi od prodaje robe za 2012. godinu su planirani konzervativno, na osnovu realizacije u 2011. godini.



Promena vrednosti zaliha je procenjena na osnovu strukture planirane prodaje i proizvodnje u 2012. 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 2011. 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 61 milion dinara, odnosno za 194%. Ostali poslovni rashodi su planirani srazmerno obimu proizvodnje i prodaje, kao i očekivanoj inflaciji za 2012. 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, porez na dobit u punom iznosu (bez poreskih olakšica).

*u hilj. din.*

	2010	2011	plan 2012	pl 12/2011
<b>poslovni prihodi</b>	2.287.025	2.767.900	3.029.373	109%
<b>bruto posl. dobit</b>	1.063.143	1.270.165	1.467.748	116%
<b>  margina</b>	46%	46%	48%	106%
<b>poslovna dobit</b>	620.747	763.954	819.408	107%
<b>  margina</b>	27%	28%	27%	98%
<b>EBITDA</b>	701.214	843.251	902.635	107%
<b>  margina</b>	31%	30%	30%	98%
<b>neto dobit</b>	615.659	762.167	636.432	84%
<b>  margina</b>	27%	28%	21%	76%

Planirana bruto poslovna dobit i njena margina su više u odnosu na 2011. godinu, jer je planirano značajno povećanje prihoda od prodaje sopstvenih robnih marki. Međutim, poslovna dobit i njena margina ne prate isti trend rasta, zbog planiranih viših poslovnih rashoda (troškovi vezani za registracione dosijee). Ista situacija je i sa EBITDA i njenom marginom.

Planirana neto dobit je na nižem nivou od ostvarene u 2011. 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 2012. godini, tako da nije razmatran za potrebe ovog poslovnog plana.

*Varijanta I – pad neto prodajnih cena na srpskom tržištu sredstava za zaštitu bilja*

U ovoj varijanti je razmatrana situacija pada neto prodajnih cena na srpskom tržištu. Vrednost plana prodaje je izračunata po pesimističkim neto cenama – projekcija najnižih neto cena po kojima će se prodavati sredstva za zaštitu bilja u sledećoj godini. Predviđeni pad cena bi uslovio pad prihoda od prodaje na domaćem tržištu za 5%, dok bi promena zaliha i drugi planirani poslovni rashodi ostali na istom nivou.

*Varijanta II – ostvarena Varijanta I + ostvarenje plana prodaje u visini od 90% u količinskom obimu*

U ovoj varijanti je razmatran najpesimističniji scenario – analizirana je situacija pada prodajnih cena na srpskom tržištu i podbačaj u ostvarenju plana prodaje. Osim dodatnog pada planiranih prihoda od prodaje, u ovoj varijanti bi došlo do promene u nivou zaliha u odnosu na prvobitni plan. Vrlo je verovatno da bi u ovom slučaju došlo do promene u planiranom obimu proizvodnje za poslednji kvartal 2012., i posledično do smanjenja troškova materijala za izradu, ali ova činjenica nije uzeta u razmatranje zbog kompleksnosti proračuna.

Grupa računa, račun	Pozicija	IZNOS U HILJADAMA DINARA					
		2011	PLAN 2012	PLAN var I	3/2 %	PLAN var II	4/2 %
		2	2	3		4	
	<b>A. PRIHODI I RASHODI IZ REDOVNOG POSLOVANJA</b>						
	I. POSLOVNI PRIHODI	<b>2.767.900</b>	<b>3.029.373</b>	<b>2.910.905</b>	<b>96%</b>	<b>2.818.261</b>	<b>93%</b>
60 i 61	1. Prihodi od prodaje	2.890.232	3.094.702	2.976.234	96%	2.735.619	88%
630	3. Povećanje vrednosti zaliha učinaka	4.042	0	0		80.838	
631	4. Smanjenje vrednosti zaliha učinaka	130.669	67.133	67.133		0	
64 i 65	5. Ostali poslovni prihodi	4.295	1.804	1.804	100%	1.804	100%
	II. POSLOVNI RASHODI	<b>2.003.946</b>	<b>2.209.965</b>	<b>2.209.965</b>	<b>100%</b>	<b>2.209.965</b>	<b>100%</b>
50	1. Nabavna vrednost prodate robe	372.830	283.350	283.350	100%	283.350	100%
51	2. Troškovi materijala za izradu	1.124.905	1.278.275	1.278.275	100%	1.278.275	100%
52	3. Troškovi zarada, naknada i ost.lič.rashodi	228.701	258.744	258.744	100%	258.744	100%
54	4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	79.297	83.226	83.226	100%	83.226	100%
53 i 55	5. Ostali poslovni rashodi	198.213	306.370	306.370	100%	306.370	100%
	III. POSLOVNA DOBIT	<b>763.954</b>	<b>819.408</b>	<b>700.940</b>	<b>86%</b>	<b>608.296</b>	<b>74%</b>
	IV. POSLOVNI GUBITAK						
66	V. FINANSIJSKI PRIHODI	175.972	91.000	91.000	100%	91.000	100%
56	VI. FINANSIJSKI RASHODI	76.207	80.000	80.000	100%	80.000	100%
67 i 68	VII. OSTALI PRIHODI	205.366	105.500	105.500	100%	105.500	100%
57 i 58	VIII. OSTALI RASHODI	252.554	250.984	241.507	96%	222.258	89%
	IX. DOBIT IZ REDOVNOG POSLOVANJA	<b>816.531</b>	<b>684.924</b>	<b>575.933</b>	<b>84%</b>	<b>502.538</b>	<b>73%</b>
	X. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA						
	<b>B. DOBIT PRE OPOREZIVANJA</b>	<b>816.531</b>	<b>684.924</b>	<b>575.933</b>	<b>84%</b>	<b>502.538</b>	<b>73%</b>
	<b>C. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>						
	<b>D. POREZ NA DOBIT</b>	54.364	48.492	37.593	78%	30.254	62%
	<b>E. NETO DOBIT</b>	<b>762.167</b>	<b>636.432</b>	<b>538.340</b>	<b>85%</b>	<b>472.284</b>	<b>74%</b>
	<b>F. NETO GUBITAK</b>						

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 2012. GODINI

Do trenutka sastavljanja ovog Izveštaja, naše poslovanje se odvijalo u granicama planiranih aktivnosti. Prodajna sezona je počela sa zakašnjenjem, zbog nepovoljnih vremenskih prilika u februaru, te je preuranjeno davati ocene. Sledi obrazloženje važnijih poslovnih dešavanja u 2012. godini.

### Korporativno upravljanje

Na vanrednoj sednici Skupštine akcionara, održanoj 19.01.2012. godine, usvojeni su Poslovnik o radu Skupštine, Politika dividende Društva i Politika naknada i nagrada Društva (objavljeno na internet stranici Društva) i imenovani su članovi Odbora direktora:

#### *NEIZVRŠNI DIREKTORI*

- Nedeljko Puhar (1943), diplomirani ekonomista. Obavljao poslove direktora, odnosno predsednika Društva, od osamostaljenja iz sistema Galenike, 1991. godine, sve do svog penzionisanja, 2006. godine. Predsednik Upravnog odbora Društva od 2000. godine. Vlasnik 6,14% akcija Društva.
- Živorad Vojinović (1954), diplomirani ekonomista, sa bogatim internacionalnim iskustvom u poslovima proizvodnje i distribucije sredstava za zaštitu bilja. Član Upravnog odbora Društva od 2000. godine. Vlasnik 21,56% akcija Društva i vlasnik 75% kompanije "Mikend", koja ima udeo od 3,81% u vlasništvu Društva.
- Branislav Medaković (1959), diplomirani ekonomista, sertifikovani interni revizor. Zaposlen u Piraeus banci, na poslovima Rukovodioca službe podrške sredstava i likvidnosti. Član Upravnog odbora i interni revizor Društva od 2006. godine.
- Dušan Mojsilović (1960), diplomirani inženjer poljoprivrede, sa bogatim iskustvom u regionalnom agro biznisu. Vlasnik "Agromarketa" d.o.o., koji ima udeo od 16,64% u vlasništvu Društva. Član Upravnog odbora Društva od 2000. godine.

#### *NEZAVISAN DIREKTOR*

- Mirjana Bogičević (1956), diplomirani ekonomista, ovlašćeni računovođa i sertifikovani interni revizor. Direktor Akcionarskog društva za osiguranje „Energoprojekt Garant“ iz Beograda. Predsednik Udruženja internih revizora Srbije.

#### *IZVRŠNI DIREKTORI*

- Dragan Nenadović (1964), diplomirani ekonomista. Generalni direktor Društva od 2000. godine. Predsednik Odbora Udruženja za hemijsku, farmaceutsku, gumarsku industriju i industriju nemetala PKS, predsednik Grupacije domaćih proizvođača sredstava za zaštitu bilja, član Udruženja korporativnih direktora Srbije. Vlasnik 5,67% akcija Društva.
- Slavica Peković (1969), diplomirani inženjer elektrotehnike i master menadžmenta. Zaposlena u Društvu od 2002., a od 2004. godine na poslovima direktora sektora zajedničkih poslova. Od 2006. godine obavljala poslove Sekretara Društva.

Odbor direktora je na svojoj konstitutivnoj sednici, održanoj 02.02.2012. godine, imenovao Nedeljka Puhara za predsednika Odbora, Dragana Nenadovića za generalnog direktora Društva, Lidiju Brkić za Sekretara Društva i usvojio je Poslovnik o radu Odbora direktora.

### Osnivanje Društva sa ograničenom odgovornošću ENVIPACK

Početak 2012. godine je osnovano Društvo sa ograničenom odgovornošću ENVIPACK, MB 20801115, koje će se baviti uspostavljanjem sistema za sakupljanje i zbrinjavanje ambalažnog otpada od sredstava za zaštitu bilja. ENVIPACK će poslovati u funkciji specijalizovanog podoperatera pod okriljem već postojećeg ovlašćenog operatera za upravljanje ambalažnim otpadom EKOSTAR PAK.

Izazovi u radu ENVIPACK-a su višestruki: nepostojanje potrebne infrastrukture i sličnog sistema u zemlji, specifičnost ove vrste ambalažnog otpada, raznovrsnost zainteresovanih strana i opšti nivo ekološke svesti. Naše Društvo je vlasnik 100% kapitala ENVIPACK-a.

### Sertifikovanje sistema upravljanja zaštitom životne sredine, u skladu sa zahtevima ISO 14001:2004

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.

Sistem upravljanja zaštitom životne sredine je sertifikovan u januaru 2012. godine, od strane sertifikacione kuće SGS, Beograd.