

GODIŠNJI  
IZVEŠTAJ  
2010





# GODIŠNJI IZVEŠTAJ 2010



## SADRŽAJ

Obraćanje predsednice Upravnog odbora .....	4
Obraćanje Generalnog direktora .....	6
Vizija, vrednosti i ciljevi AOFI .....	8
Ekonomske prilike u 2010. godini .....	10
Poslovni rezultati AOFI u 2010. godin .....	14
Osiguranje izvoza .....	15
Finansiranje izvoza .....	19
Finansijski rezultati AOFI u 2010. godini .....	31

# OBRAĆANJE PRESEDNICE UPRAVNOG ODBORA

**T**okom 2010. godine Upravni odbor Agencije u sastavu: Ljiljana Trgovčević, predsednica, Nenad Đunisijević, zamenik predsednice i članovi - Julijana Vučković, Dejan Jokić i Jadranka Zenić Zeljković, održao je 7 sednica i, u skladu sa svojim zakonskim i statutarnim ovlašćenjima, doneo 21 odluku.

U izvršavanju svojih ovlašćenja, Upravni odbor je dobio informacije neophodne za neprekidnu evaluaciju postignutih rezultata Izvršnog odbora AOFI, kao i usklađenosti rada sa pravilima i procedurama AOFI, što je omogućilo usvajanje odgovarajućih odluka i izveštaja.



Među odlukama koje je Upravni odbor doneo u 2010. godini u cilju daljeg razvoja i unapređenja poslovanja AOFI, izdvojila bih sledeće:

- Odluka o osiguranju naplate potraživanja izvoznika prema domaćim pravnim subjektima,
- Odluka o visini premijskih stopa neosiguranog procenta i naknada za osiguranje naplate potraživanja,
- Odluka o usvajanju obrasca polise osiguranja naplate potraživanja.

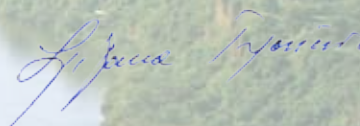
Imajući u vidu da je, po oceni Upravnog

odbora, AOFI u 2010. godini sledila planiranu politiku i postavljene poslovne ciljeve i da Upravni odbor nema primedaba na podnete izveštaje, potvrđujem Godišnji izveštaj Agencije za osiguranje i finansiranje izvoza Republike Srbije a.d. za 2010. godinu.

Kao predsednica Upravnog odbora, nastaviću da se zalažem za unapređenje korporativne kulture AOFI i efikasno sprovođenje poslovnih aktivnosti.

Predsednica Upravnog odbora,

**Ljiljana Trgovčević**



# OBRAĆANJE GENERALNOG DIREKTORA

**A**gencija za osiguranje i finansiranja izvoza Republike Srbije je specijalizovana da pruža podršku održivom razvoju izvozne privrede Srbije. Sprovedenjem osnovnog cilja, i pored teške ekonomske situacije u zemlji i regionu, uspešno smo završili 2010. godinu sa neto pozitivnim rezultatom od 462,923 miliona dinara. Zahvaljujući naglašenom nebirokratskom pristupu zaposlenih u AOFI za svega pet godina poslovanja smo:

- plasirali preko 460 miliona evra izvozniciima kroz kratkoročno finansiranje,
- osigurali 1.638.705.956 evra izvoza,
- isplatili štete u iznosu od 4.155.740 evra.

Na godišnjem nivou AOFI osigura izvoz u vrednosti od oko 440 miliona evra, plasira oko 200 kredita u vrednosti od oko 75 miliona evra i otkupi oko 52 miliona evra potraživanja od izvoznih preduzeća.

U periodu tržišne neizvesnosti, uvećanog finansijskog rizika i slabog privrednog rasta, AOFI je doprinela



stabilizovanju domaćeg tržišta i rastu izvoznih rezultata ostvarenih tokom 2010. godine. U turbulentnim vremenima sve više domaćih preduzeća uviđa značaj osiguranja i prenosa troška rizika naplate na Agenciju. Zahvaljujući rastu tražnje za uslugama osiguranja, AOFI je ostvarila rast prihoda premija od 166 %. U skladu sa kontinuiranim razvojem Sektora za finansiranje, odnosno kroz kratkoročno kreditiranje i faktoring, prihodi od kamata tokom 2010. godine su uvećani za skoro 20%. Operativni troškovi su smanjeni, a broj i iznos isplaćenih šteta po osnovu osiguranja je značajno umanjen u odnosu na prethodnu finansijsku godinu. Na osnovu svega pomenutog dobar poslovni rezultat je neizbežna posledica.

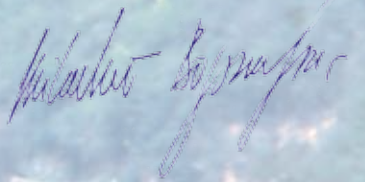
Hteo bih da naglasim da je, i pored finansijske krize i izazova prisutnih u domaćoj privredi, AOFI očuvala finansijsku stabilnost poslovanja. Profesionalizam i posvećenost poslu naših zapo-

slenih je preduslov postignutih rezultata. Stalno usavršavanje i ulaganje u zaposlene predstavlja dugoročni cilj i opredeljenje rukovodstva AOFI.

U prethodnoj godini, u saradnji sa državnim i stranim institucijama prisustvovali smo konferencijama i skupovima na kojima je AOFI podržavala dijalog i konstruktivnu raspravu, sve u cilju tražnje najboljeg rešenja za izvoznike iz Srbije. Naši poslovni rezultati dokazuju da AOFI zaslužuje ukazano poverenje klijenata što nas dodatno obavezuje da nastavimo sa unapređenjem naših proizvoda i usluga, kao i da ojačamo međunarodnu poziciju izvoznih preduzeća Srbije.

Generalni direktor,

**Milanko Bogosavljević**



VIZIJA,  
VREDNOSTI I  
CILJEVI AOFI



**V**izija AOFI se zasniva na pravu da budemo prvi izbor naših klijenata i lider u odnosima sa klijentima.

Vrednosti po osnovu kojih uspešno poslujemo šest godina baziraju se na sledećem:

- ◇ Pružanje podrške klijentima da dostignu svoje poslovne ciljeve,
- ◇ Stvaranje poslovnog ambijenta gde zaposleni mogu da napreduju i samim tim pruže svoj maksimum kako klijentima, tako i AOFI,
- ◇ Stvaranje dobre poslovne klime u AOFI, a time i u zemlji,

- ◇ Diversifikacija u poslovanju,
- ◇ Očuvanje vrednosti kapital,
- ◇ Zaštita interesa naših akcionara.

*Svoj razvoj zasnivamo na strateškim ciljevima koji su postavljeni u skladu sa Zakonom o osnivanju i poslovnom politikom Agencije. U cilju pružanja finansijske pomoći izvoznim preduzećima definisali smo sledeće razvojne potencijale i planove:*

- ◇ u zemlji, cilj nam je da budemo neprikosnoveni lider u pružanju finansijske podrške izvoznicima,
- ◇ pružanje podrške održivom razvoju ekonomije Republike Srbije,
- ◇ unapređenje saradnje sa sličnim institucijama na međunarodnom tržištu kako bismo kroz razmenu iskustava i ideja unapredili poslovanje i usluge koje pružamo klijentima.



A man in a dark jacket and safety glasses is looking at a large, glowing blue spherical object in a factory setting. The object has a grid-like structure and is illuminated from within, creating a bright blue glow. The background shows industrial structures and lighting.

# EKONOMSKE PRILIKE U 2010. GODINI



Nakon kraha tržišta kapitala i svetske ekonomske krize koja je usledila, svetska ekonomija je pokazala prve znake oporavka u drugom kvartalu 2009. godine. Međutim, oporavak u svetu nije ravnomeran i još uvek je nedovoljno snažan da pruži pozitivan stimulans svetskoj privredi. Usled pada stranih direktnih investicija mnogi projekti nisu realizovani što je uticalo na smanjenje privredne aktivnosti, samim tim i na trgovinu i pad produktivnosti. Početkom 2010. godine globalno tržište kapitala je pokazalo znake oporavka, međutim volatilnost, uzrokovana krizom evropskih državnih obveznica, je ponovo preovladala u drugoj polovini godine. Većina zemalja tokom 2010. godine prošla je kroz blagi oporavak ekonomske aktivnosti.

Na osnovu analize stručne javnosti, 2010. godina je nastavila da bude godina izazova u Srbiji. Početkom 2010. godine zabeležen je rast indikatora poslovne klime, međutim i negativne ocene o položaju kompanija su se nastavile. Osnovni problem srpske privrede i dalje ostaje nelikvidnost domaće industrije. Slaba tražnja, niske cene i povremeni nedostatak sirovina iz uvoza predstavljaju ograničavajući faktor privrednika.

Na osnovu procena Zavoda za statistiku Republike Srbije rast domaćeg bruto društvenog proizvoda u 2010. godini je 1,5 %. U decembru je zaustavljena snažna tendencija pada proizvodnje koja je započela u četvrtom kvartalu. Zahvaljujući decembarskom oporavku proizvodnja je dostigla svoj oktobarski nivo. U poređenju sa najvećom proizvodnjom iz prethodne godine, aktivnost industrije je opala za 3,5 %. Ovako nizak rast proizvodnje posledica je u najvećoj meri slabih rezultata u poslednjem kvartalu.

	2008	2009	2010
Privredna aktivnost			
BDP, tekuće cene, mlrd.din	2.772,5	2.815,0	3.073,5
BDP, tekuće cene, mil.evra	33.417,9	29.967,0	30.172,0
BDP po stanovniku u evrima	4.546,5	4.093,4	4.138,0
BDP, % promena, realni rast	5,5	-3,1	1,5
Industrijska proizvodnja, međugodišnja promena, fizički obim	1,1	-12,1	2,9

Izvor: Zavod za statistiku Republike Srbije

Snažan rast izvoza je svakako okarakterisao 2010. godinu. Međutim, uprkos visokoj stopi rasta izvoza (24 %), robni izvoz u 2010. godini nije prevazišao vrednost iz 2008. godine. U poređenju sa 2009. godinom, robni izvoz se uvećao za 24 %, ali ako se uporedi sa vrednošću izvoza u 2008. godini, izvoz je bio manji za 0,5 %. U isto vreme, uvoz se oporavljao u drugoj polovini godine. Ukupan uvoz u 2010. godini je za 9,7 % viši nego li u 2009. godini. Ukoliko se vrednost uvoza u 2010. godini uporedi sa 2008. godinom, primetićemo pad od 18,9 %. Zahvaljujući bržem rastu izvoza u odnosu na rast

uvoza, spoljnotrgovinski deficit je smanjen za 5,7 % u odnosu na prethodnu godinu, dok za 35,8% u odnosu na 2008. godinu<sup>1</sup>.

Ako se analizira vrednost uvoza i izvoza u nominalnoj vrednosti, odnosno u dinarima, stope rasta su značajno veće, usled depresijacije domaće valute. Posmatrano u dinarima došlo je do blagog rasta deficita od 3,3 %.

Rast izvoza u najvećoj meri je zasnovan na rastu tradicionalnih proizvoda kao što su obojeni metali i žitarice. Prema standardizaciji svetske klasifikacije najzaslužniji proizvodi za rast izvoza su: gvožđe i čelik ( doprinos izvozu od 18,2 %), obojeni metali (14,7 %), električne mašine, aparati i uređaji (10,8 %) i žitarice (6,6 %). Značajan porast izvoza su imali i drugi proizvodi: mineralne rude, povrće i voće, organski hemijski proizvodi, nafta i naftni derivati itd.

Rastu uvoza najviše su doprineli nafta i naftni derivati, obojeni metali i prirodni i industrijski gas, odnosno najveći efekat na rast uvoza je ostvaren kroz rast cena primarnih proizvoda.

Republika Srbija je tokom 2010. godine uvećala suficit sa bivšim jugoslovenskim republikama, dok je sa ostalim spoljnotrgovinskim partnerima smanjila deficit u robnoj razmeni. Prema podacima dostupnim u izdanju „Makroekonomske analize i trendovi“ Ekonomskog instituta u Beogradu, rast izvoza u bivše jugoslovenske republike iznosi oko 13 %, dok je prema ostatku sveta izvoz uvećan za 29 % u odnosu na prethodnu godinu. Na osnovu pomenutih podataka, suficit sa bivšim jugoslovenskim republikama je uvećan za 13,6 %, dok je deficit sa ostatkom sveta umanjen za oko 3 %.

	2008	2009	2010
Spoljna trgovina i platni bilans			
Izvoz robe, mil.evra	7.428,9	5.961,4	7.393,4
Uvoz robe, mil.evra	16.478,1	11.504,6	12.621,9
Saldo tekućeg platno bilansa, mil.evra	-7.054,0	-2.084,0	-1.836,1
Saldo tekućeg platno bilansa, % BDP	-21,1	-7,0	-
Spoljni dug, mil.evra	21.088,4	22.487,3	23.241,4 <sup>2</sup>

Izvor: "Makroekonomske analize i trendovi" Ekonomski institut, Beograd

Visok stepen inflacije ostaje i dalje jedan od vodećih makroekonomskih izazova u zemlji. Tokom 2010. godine u Srbiji je zabeležena inflacija od 10,3 %, dobrim delom izazvana rastom cena hrane. Ciljevi inflacije za 2011. godinu su utvrđeni ranije u skladu sa Sporazumom Narodne banke Srbije i Vlade Republike Srbije o targetiranju inflacije i Memorandumom Narodne banke Srbije o monetarnoj strategiji i neće se menjati. Prema pomenutom sporazumu u 2011. godini očekuje se inflacija od 4,5 % sa odstupanjem od +/-1,5 procentualnih poena.

<sup>1</sup> Procenutalni rast se odnosi na vrednosti izražene u evrima.

<sup>2</sup> Podatak se odnosi na period od I-X 2010.godine

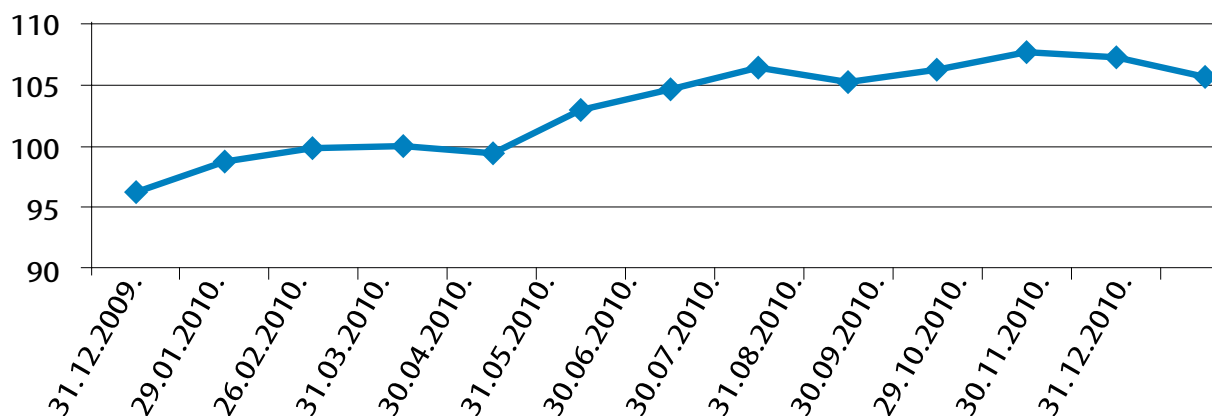


CILJANA STOPA INFLACIJE SA DOZVOLJENIM ODSUPANJEM ZA PERIOD 2011. DO 2012. GODINE				
Mesec / Godina	Ciljana stopa inflacije (%)		Dozvoljeno odstupanje u procentnim poenima	
	2011	2012	2011	2012
I	5,9	4,5	+/-2	+/-1,5
II	5,8	4,4	+/-1,9	+/-1,5
III	5,6	4,4	+/-1,9	+/-1,5
IV	5,5	4,3	+/-1,8	+/-1,5
V	5,4	4,3	+/-1,8	+/-1,5
VI	5,3	4,2	+/-1,8	+/-1,5
VII	5,1	4,2	+/-1,7	+/-1,5
VIII	5,0	4,2	+/-1,7	+/-1,5
IX	4,9	4,1	+/-1,6	+/-1,5
X	4,8	4,1	+/-1,6	+/-1,5
XI	4,6	4,0	+/-1,5	+/-1,5
XII	4,5	4,0	+/-1,5	+/-1,5

Izvor: Narodna banka Republike Srbije

Zvanični srednji kurs Narodne banke Srbije prvog januara 2010. godine je bio 95,8888 a na kraju godine, 31. 12. 2010. godine 105,4982. Dinar je depresirao u proteklih godinu dana za oko 10 %.

#### Kretanje srednjeg kursa dinara u odnosu na evro (RSD/EUR) u 2010. godini



U narednom periodu (prvi kvartal 2011.) kada je devizni kurs u pitanju, relativna stabilnost kursa je verovatnija od eventualne apresijacije/depresijacije.





POSLOVNI  
REZULTATI **AOFI**  
U 2010. GODINI



## Osiguranje izvoza

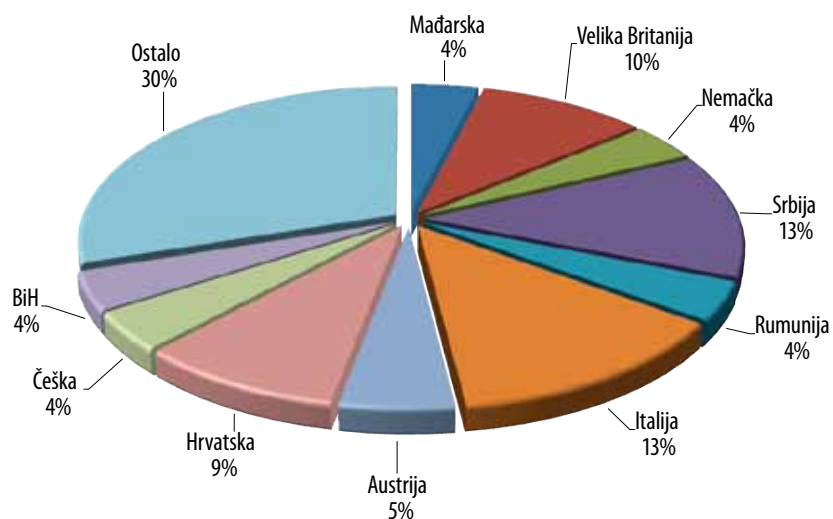
Uviđajući značaj izvoza, Srbija je koncipirala svoju ekonomsku politiku na strategiji unapređenja izvoznog sektora. Na taj način se obezbeđuje siguran devizni priliv, čime se jača makroekonomska stabilnost, povećava proizvodnja, zaposlenost i omogućava uredno servisiranje spoljnog duga.

Poslove osiguranja potraživanja, kao značajan skup podrške srpskom izvozu, AOFI sprovodi od 2006. godine, čime pruža celovitu uslugu kojom se pokrivaju sve faze izvoznog ciklusa – od pripreme za izvoz do konačne naplate izvoznog posla.

U periodu januar – decembar 2010. godine bilo je aktivno 60 polisa osiguranja, koje pokrivaju odobrene limite prema 943 kupca u ukupnom iznosu od 289.948.000 evra. Potpisanim polisama osiguranja podržano je po 20 malih i preduzeća srednje veličine, kao i 20 velikih preduzeća.

Kroz potpisane ugovore, uspostavljena je teritorijalna disperzija rizika.

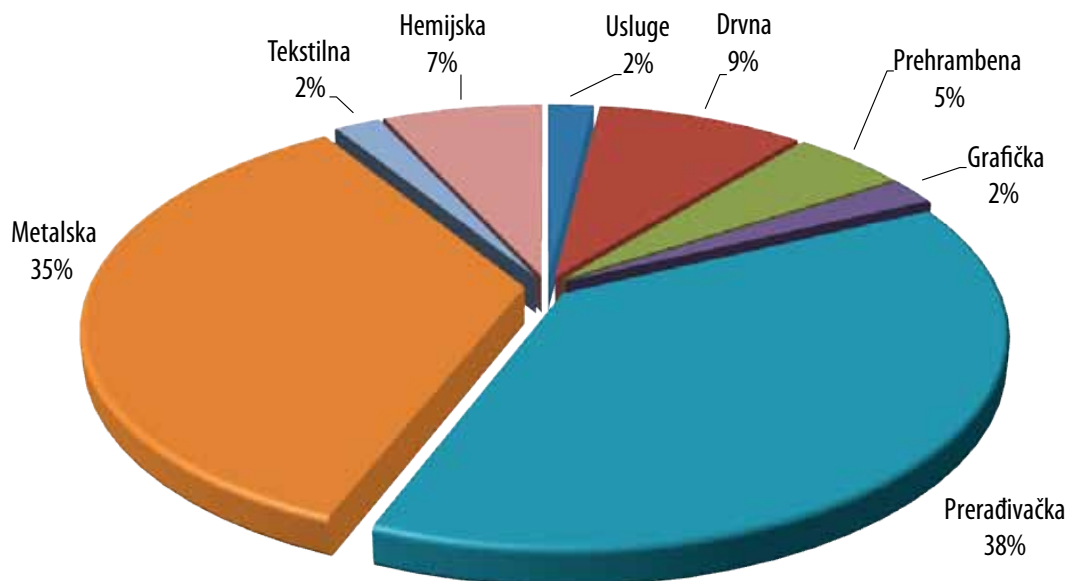
### Izloženost riziku po zemljama



Pregled izloženosti po zemljama implicira raspoređenost na 41 zemlju, ali i koncentraciju na zemlje EU i okruženja. Srbija 60 % svog izvoza ostvaruje na tržištu EU, od čega četvrtinu na italijanskom. Postoji tendencija da se saradnja sa Italijom dodatno proširi i da se zajedno nastupa na tržištima na kojima Srbija ima povlašćen status, pre svega u Rusiji i Kazahstanu.

Pored diversifikacije prema zemlji izvoza, diversifikovali smo portfolio i prema granama delatnosti.

## Struktura osnovnog portfolija prema industrijskim granama

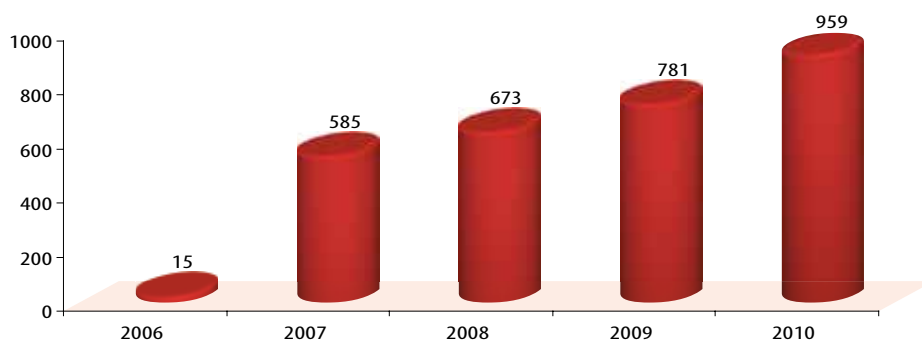


U strukturi osnovnog portfolija najzastupljenije su prerađivačka industrija sa 38% i metalska sa 35%, dok je drvna industrija imala učešće od 9%. Bescarinska trgovina između Srbije i Rusije važi za oko 96% robe iz Carinske nomenklature. Sporazum o slobodnoj trgovini predviđa u 2011. godini bescarinski izvoz nameštaja u Rusiju, a istovremeno i na tržišta Belorusije i Kazahstana. To bi moglo da se reflektuje na povećano učešće drvne industrije u ukupnom izvozu Srbije.

Broj odobrenih limita u 2010. godini nastavlja da beleži rast. Od 959 limita prema inostranim kupcima, 566 je iz osnovnog portfolija, dok se 393 limita odnose na fronting polise.

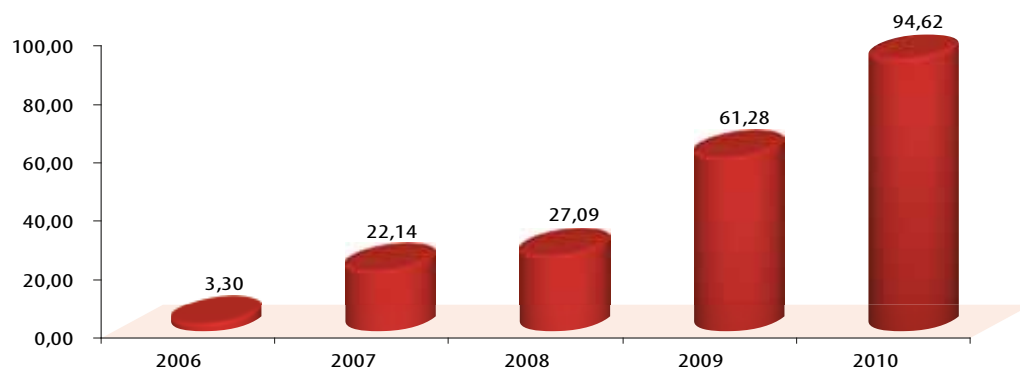
Za 2007. i 2008. godinu prikazani su zbirni rezultati za AOFI i SMEKA.

## Broj limita stranih kupaca



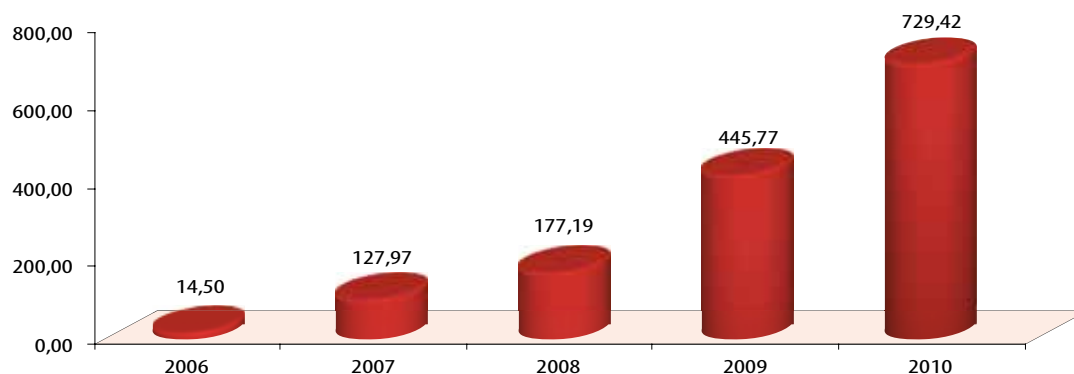
Porast broja odobrenih limita u 2010. godini i njihovo adekvatno korišćenje rezultiralo je uvećanjem vrednosti osiguranog izvoza osnovnog portfolija, i to sa 61,28 miliona evra u 2009. godini na 94,62 miliona evra, koliko je osigurano u 2010. godini.

### Vrednost osiguranog izvoza u mil. evra



Premija osiguranja u najvećoj meri odražava rizik zemlje iz koje je kupac. Pozitivnom rezultatu poslovanja u 2010. godini doprinela je kolektovana premija u iznosu od 729.415 evra, što predstavlja rast od 61% u odnosu na prethodnu godinu.

### Premija osiguranja u hiljadama evra

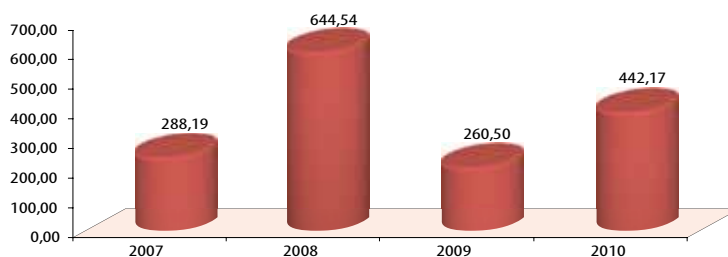


Pored upravljanja osnovnim portfolijom, Sektor za osiguranje AOFI osigurava i naplatu potraživanja velikih, multinacionalnih kompanija. U takvom portfoliju se nalaze tri polise sa odobrenim limitima u visini od 235.270.000 evra, prema 393 kupca iz 26 zemalja. Dominantan položaj ima metalska industrija sa učešćem od preko 80%.



Po osnovu ovih i polisa iz osnovnog portfolija, u 2010. godini ukupno je kolektovana premija od 1.519.337 evra, dok je vrednost osiguranog izvoza iznosila 442.173.325 evra i predstavlja uvećanje od skoro 60 % u odnosu na 260.504.676 evra osiguranog izvoza iz 2009. godine.

### Vrednost ukupno osiguranog izvoza u mil. evra



Osiguranje izvoznih poslova je posebno značajno za ekonomske entitete kao što je Srbija, koji se nalaze u inicijalnoj fazi pojavljivanja na inostranom tržištu, odnosno koji se suočavaju sa brojnim rizicima kao ograničavajućim faktorima u internacionalizaciji svog poslovanja. Zato je upoznavanje izvoznika sa prednostima osiguranja potraživanja od presudnog značaja, posebno što, usled nastanka osiguranog slučaja, čini naplatu osiguranog procenta izvesnom i time utiče na očuvanje likvidnosti preduzeća.

U 2010. godini AOFI je primila 46 prijava šteta, od kojih je 26 zatvoreno. Vrednost 14 isplaćenih šteta po osiguranim slučajevima, iznosila je 836.514,13 evra. Po osnovu isplaćenih šteta primljena je nadoknada reosiguravača u visini od 656.780,42 evra, dok je udeo osiguravača, odnosno AOFI i reosiguravača u regresu po osnovu isplaćenih šteta iz 2010. godine, iznosio 1.593 evra.

Predstavnici AOFI su aktivno učestvovali na redovnom jesenjem sastanku Praškog kluba održanom u Hrvatskoj.



## ***Finansiranje izvoza***

AOFI ima posebna ovlašćenja da pruži institucionalnu podršku srpskim izvoznim preduzećima u prodoru na inostrana tržišta kroz finansiranje izvoza. Domaćim preduzećima finansijska podrška je najviše potrebna u domenu obrtnog kapitala. Imajući tu činjenicu u vidu, AOFI je dodatno učvrstila dva finansijska proizvoda: a) faktoring i b) kratkoročno kreditiranje.

### ***Sektor za faktoring***

Na finansijskom tržištu Srbije sve više institucija prepoznaje faktoring kao zanimljiv finansijski proizvod koji lako nalazi put do klijenata. Profitabilnost faktoring poslova uvećava ponudu institucija koje pružaju usluge otkupa potraživanja. I pored povećane konkurencije AOFI i dalje beleži značajne rezultate u domenu faktoringa. Kroz saradnju sa 69 preduzeća, AOFI je ostvarila promet od 52.318.751,64 evra.

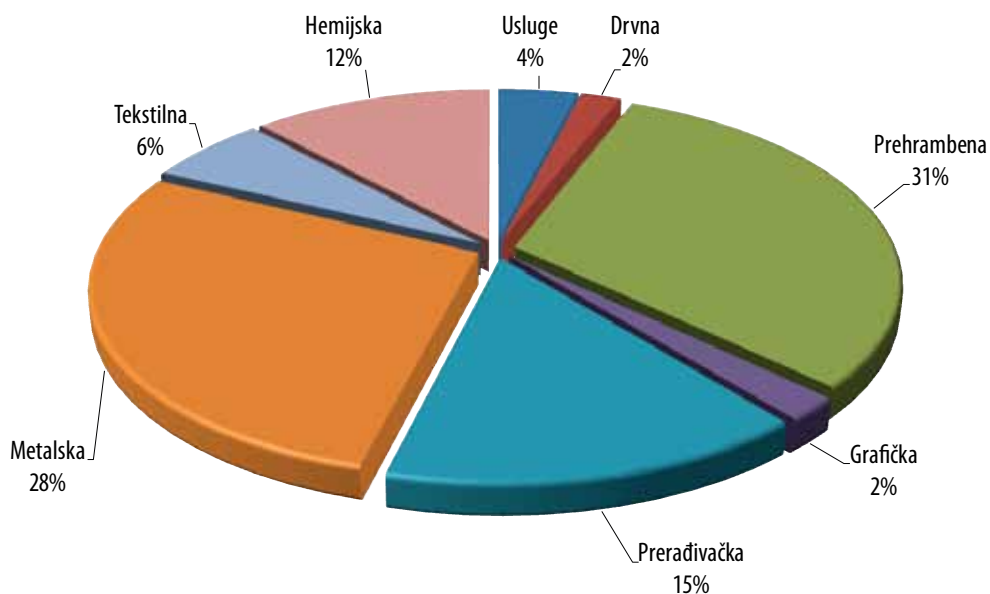
#### **POSLOVNA AKTIVNOST SEKTORA ZA FAKTORING U 2010. GODINI**

Ukupan promet	52.318.751,64 evra
Međunarodni faktoring	35.688.154,50 evra
Domaći faktoring	16.630.597,14 evra
Broj aktivnih ugovora	68
Ugovori za međunarodni faktoring	51
Ugovori za domaći faktoring	17
Ukupan broj transakcija	4115
Broj transakcija po međunarodnom faktoringu	2110
Broj transakcija po domaćem faktoringu	2005

U portfoliju Sektora za faktoring dominiraju prehrambena industrija (31 %) i metalska industrija (28 %). AOFI kroz otkup finansiranja omogućava prodaju voća, mlečnih i konditorskih proizvoda, kao i šinskih vozila, električnih šporeta, kotlova i automobilskih delova.

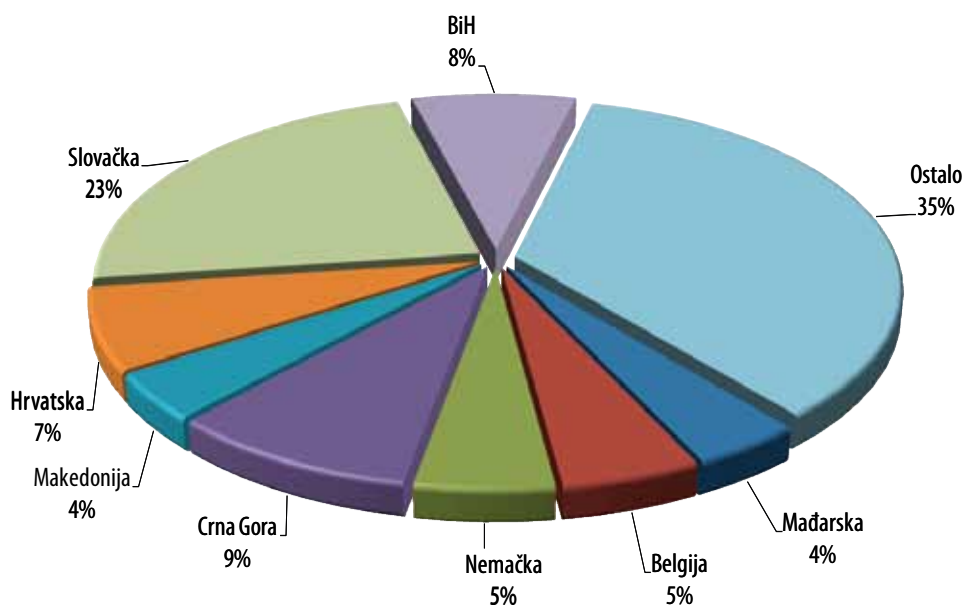


### Diversifikacija portfolija prema industrijskim granama



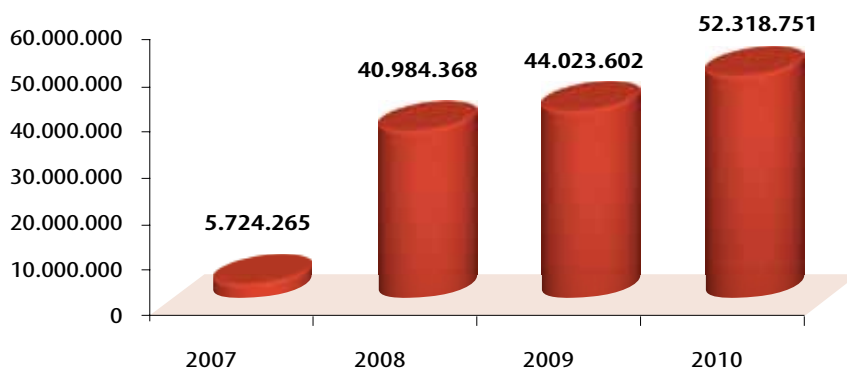
Kupci klijenata AOFI su iz 31 zemlje, a najzastupljeniji su kupci iz Republike Slovačke. Ukoliko se eliminišu loša i sporna potraživanja i uzme u obzir finansiranje manje rizičnih klijenata, AOFI posluje sa 159 kupaca iz inostranstva.

### Diversifikacija portfolija prema zemljama kupaca



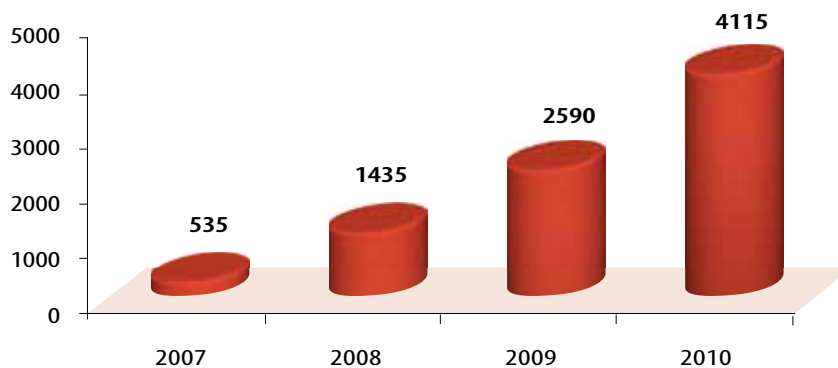
Sektor za faktoring od osnivanja do danas beleži konstantan rast prometa. Samo u 2010. godini promet je uvećan za 18,84 %.

### Godišnji promet Sektora za faktoring u evrima



Realizovani promet u 2010. godini ostvaren je kroz 4.115 transakcija, što je uvećanje u odnosu na 2009. godinu od 59 % po broju transakcija.

### Godišnji broj transakcija u Sektoru za faktoring



Usled smanjenja rizika naplata i povećanja likvidnosti firme, sve više domaćih izvoznika se okreće korišćenju faktoringa sa osiguranjem. Združenim korišćenjem faktoringa i osiguranja preduzeća su u mogućnosti da svojim kupcima daju duže rokove plaćanja i time uvećaju svoju prodaju i konkurentnost na ino tržištima.

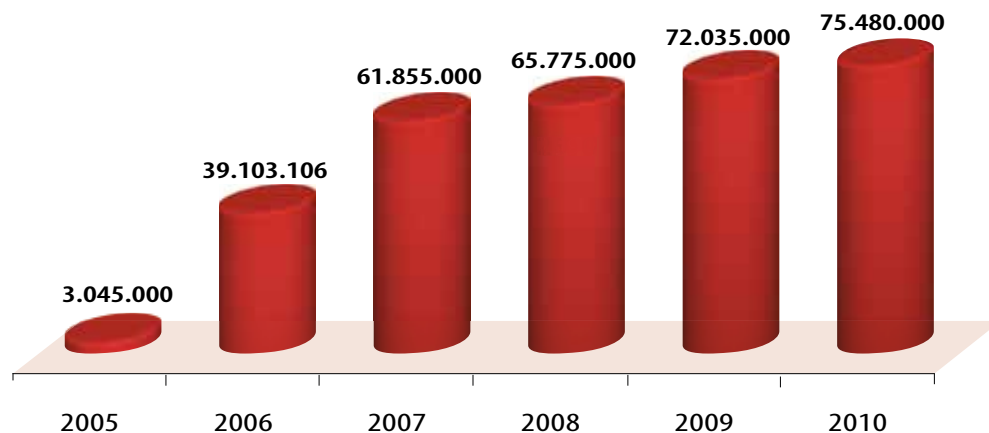


## Sektori za kredite i garancije

### Kratkoročno kreditiranje

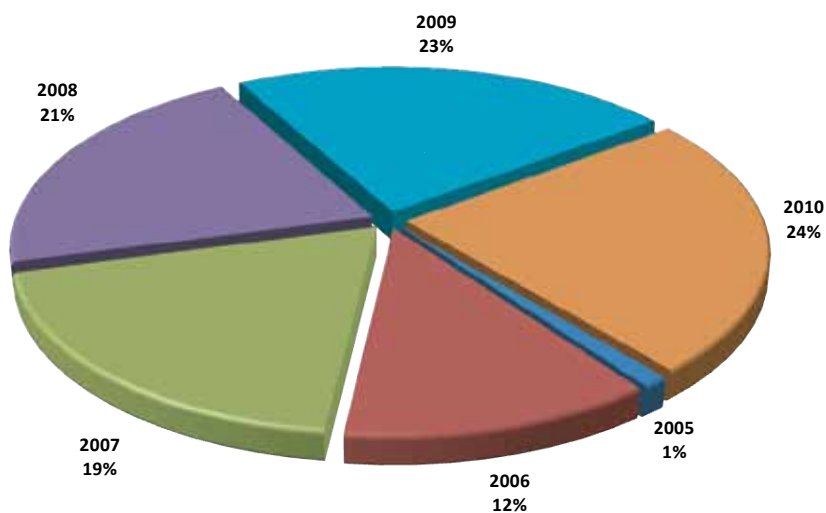
Sektori za kredite i garancije predstavljaju osnov snažnog razvoja AOFI. Od realizacije prvog kredita pa zaključno sa 31. 12. 2010. godine, Agencija je plasirala 924 kredita u ukupnoj vrednosti od 317.293.105,84 evra.

Iznos realizovanih kredita po godini poslovanja u evrima



Isplaćenim kreditima pod izuzetno povoljnim uslovima AOFI je dosad pomogla realizaciju izvoznih ugovora u ukupnom iznosu od 272.500.000 evra. Odbijeno je 6 zahteva za kreditiranje u ukupnom iznosu od 900.000 evra zbog neispunjavanja kriterijuma za kreditiranje ili obaveznih uslova Agencije.

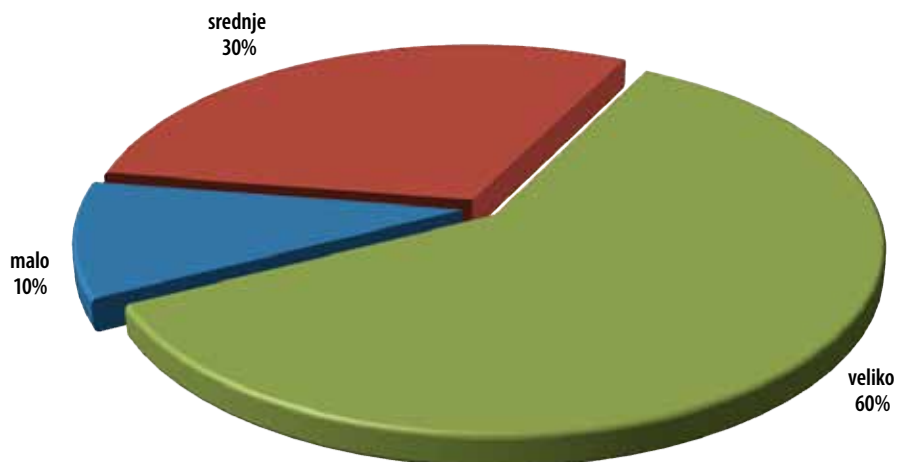
Iznosom od 75.480.000 evra AOFI je pružila najveću podršku izvoznicima od osnivanja. Takođe, ukoliko posmatramo ukupan iznos realizovanih kredita, primetićemo da je u 2010. godini realizovano 24 % svih realizovanih kredita, tj. najviši godišnji procenat od početka rada.



Prosečna ponderisana kamatna stopa na kredite u 2010. godini je bila 4,25 %, odnosno za 0,2 % više nego u prethodnoj godini. Krediti su dati na rok od 1 do 12 meseci. Prema planovima otplate, kamate se plaćaju mesečno, dok je otplata glavnice ugovarana do datuma isteka kredita, ali i u mesečnim ratama. AOFI je tokom 2010. godine 78 % realizovanih kredita odobrila sa ročnošću do šest meseci, dok je 22 % kredita imalo ročnost do godinu dana.

U cilju sprovođenja ravnomernog razvoja izvoznih preduzeća, AOFI vodi računa da pruži podršku preduzećima svih veličina. Sektor malih i srednjih preduzeća je zastupljen sa 40 % u portfoliju AOFI.

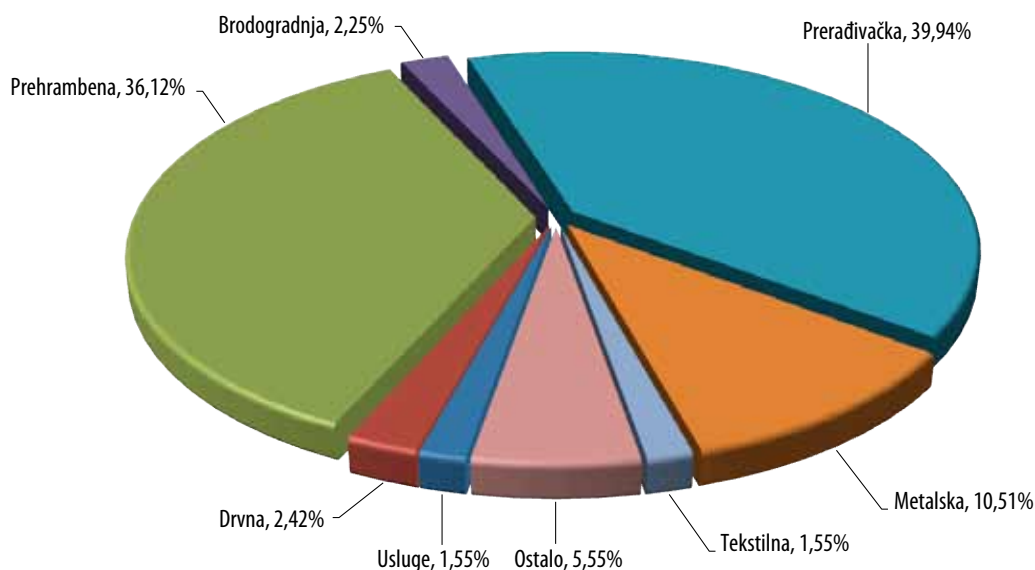
### Diversifikacija portfolija prema veličini preduzeća



U periodu od 2005. do 2010. godine AOFI je podržala izvoznu aktivnost 260 preduzeća. Broj preduzeća se uvećavao iz godine u godinu, i tokom 2010. godine sarađivali smo sa 146 preduzeća. Klijenti AOFI su tokom 2010. godine, prema podacima carinske evidencije, izvezli robu u vrednosti od 822.627. 259,15 evra, a podrška AOFI čini oko 10,8% pomenutog izvoza.

Najveću zastupljenost u korišćenju kratkoročnih kredita Agencije imala su preduzeća koja posluju u prerađivačkoj industriji, u iznosu od 30.150.000 evra, što predstavlja 40 % svih plasmana. Preduzeća prehrambene (36 % svih plasmana) i metalske (11 % svih plasmana) industrije su takođe imala značajnije učešće u kreditnom portfoliju AOFI.

### Diversifikacija portfolija prema delatnosti

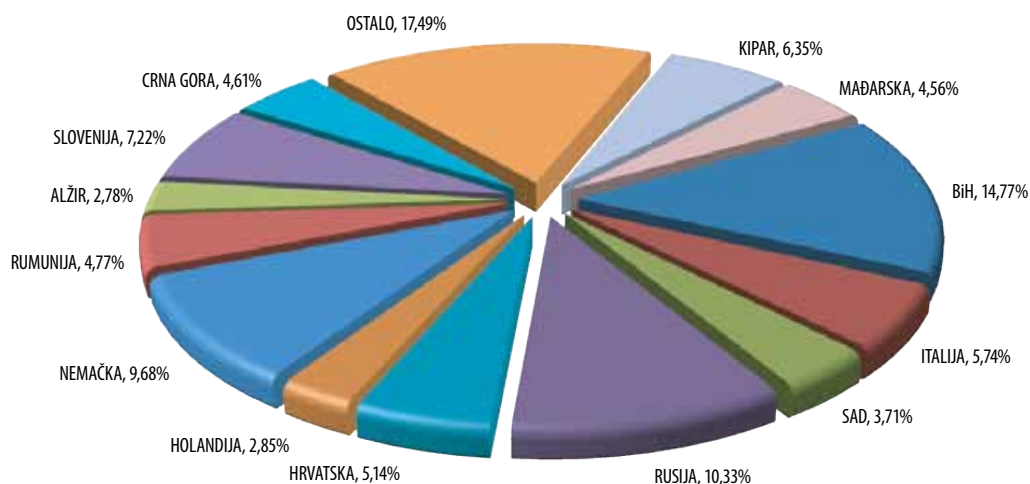


Agencija je u dosadašnjem radu kreditirala preduzeća iz svih regiona Srbije, osim sa područja Kosova i Metohije. Sam regionalni raspored realizovanih kredita je bio koncentrisan prema regionima koji su imali najviši rast izvoznih aktivnosti.

U strukturi kreditiranih izvoznih poslova prednjače poslovi za EU u iznosu od oko 50 %, gde se nalaze i najveći spoljnotrgovinski partneri Srbije, a zatim izvozni poslovi sa bivšim jugoslovenskim republikama koji učestvuju sa 25 % u ukupnom izvozu Srbije, i poslovi sa Ruskom Federacijom u iznosu od 10 %. Kreditirajući konkretne izvozne ugovore, AOFI je sa 11.150.000 evra podržala izvoz roba na tržište BIH, sa 7.795.000 evra na tržište Rusije, sa 7.310.000 evra na nemačko tržište, a sa 5.450.000 evra i 4.790.000 evra na tržišta Slovenije i Kipra.



## Diversifikacija portfolija prema zemljama izvoza



U cilju obezbeđenja što efikasnije podrške izvozniciima AOFI je, pored kreditiranja pod povoljnijim uslovima, svojim klijentima u saradnji sa sličnim agencijama iz okruženja i bonitetnim kućama iz inostranstva, omogućavala informacije o bonitetu njihovih postojećih i potencijalnih kupaca. Na taj način, AOFI je pomagala klijentima u izboru stranih kupaca svodeći rizik naplate potraživanja na najmanju moguću meru.

AOFI je u 2010. godini saradivala sa Agencijom za strana ulaganja i promociju izvoza, Agencijom za mala i srednja preduzeća, Regionalnim centrom za podršku izvozu Leskovac, kao i regionalnim privrednim komorama učestvujući na brojnim seminarima i prezentacijama namenjenim izvozniciima, prvenstveno malim i srednjim preduzećima.

### Poslovi garantovanja

Prema zahtevima klijenata AOFI obavlja i poslove garantovanja u korist korisnika u inostranstvu. S obzirom na potrebe klijenata, AOFI izdaje činidbene garancije kao što su: licitacione garancije, garancije za dobro izvršenje posla, avansne garancije, retencione i garancije za održavanje.

U 2010. godini su obezbeđena produženja po garancijama za avansna plaćanja i garancijama za dobro izvršenje posla preduzećima za investicione radove u Alžiru zbog procedure primanja radova od strane investitora u iznosu od 414.569,40 evra i 376.954,27 dolara. Na dan 31. 12. 2010. godine AOFI ima u stanju činidbene garancije u ukupnom iznosu od 590.910,26 evra i 485.596,26 dolara sa rokovima dospeća do 2012. godine. Izdatim garancijama omogućena je vrednost izvoza od oko 20 miliona evra.

A white bird, possibly a pelican, is captured in mid-flight over a vast, calm blue body of water. The bird's wings are fully extended, showing the intricate patterns of its feathers. In the background, a large, dark blue, cylindrical structure, likely a tower or part of a bridge, stands prominently against a light blue sky. The water's surface is slightly rippled, and the overall scene conveys a sense of tranquility and natural beauty.

**BILANS USPEHA**

**BILANS STANJA**

**IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU**

**IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE**

**IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA**

**BILANS USPEHA** (u hiljadama RSD)

	Napomena	2010.	2009.
<b>POSLOVNI PRIHODI</b>		<b>413</b>	<b>506</b>
Prihodi od prodaje		413	506
Ostali poslovni prihodi		-	-
<b>POSLOVNI RASHODI</b>		<b>(346,713)</b>	<b>(312,478)</b>
Troškovi materijala	5	(4,229)	(3,282)
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	6	(94,305)	(73,024)
Troškovi amortizacije i rezervisanja	7	(67,762)	(147,242)
Ostali poslovni rashodi	8	(180,417)	(88,930)
<b>POSLOVNI DOBITAK/GUBITAK</b>		<b>(346,300)</b>	<b>(311,972)</b>
Finansijski prihodi	9	1,659,668	1,517,610
Finansijski rashodi	10	(198,975)	(376,332)
Ostali prihodi	11	347,635	140,564
Ostali rashodi	12	(948,434)	(888,664)
<b>DOBITAK PRE OPOREZIVANJA</b>		<b>513,594</b>	<b>81,206</b>
Poreski rashod perioda	13	(51,118)	(5,946)
Odloženi poreski rashod perioda			
Odloženi poreski prihodi perioda	13	447	3,770
<b>NETO DOBITAK</b>		<b>462,923</b>	<b>79,030</b>
<b>ZARADA PO AKCIJI</b>	19	<b>8.94</b>	<b>1.52</b>

**BILANS STANJA** (u hiljadama RSD)

	Napomena	31.decembar 2010.	31. decembar 2009.
<b>AKTIVA</b>			
<b>Stalna imovina</b>		<b>39,356</b>	<b>31,696</b>
Nematerijalna ulaganja	14	5,568	6,944
Oprema	14	5,774	5,490
Učešće u kapitalu	15	28,014	19,262
<b>Obrtna imovina</b>		<b>7,240,506</b>	<b>6,820,383</b>
Zalihe		1,757	663
Potraživanja	16	1,106,778	1,101,591
Potraživanja za više plaćeni porez			5,979
Kratkoročni finansijski plasmani	17	5,975,130	5,596,488
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	18	115,848	101,504
Porez na dodatu vrednost i aktivna vremenska razgraničenja		40,555	14,158
Odložena poreska sredstva		438	-
<b>UKUPNA AKTIVA</b>		<b>7,279,862</b>	<b>6,852,079</b>
<b>PASIVA</b>			
<b>Kapital</b>	<b>19</b>	<b>6,330,503</b>	<b>5,907,096</b>
Osnovni kapital		5,177,000	5,177,000
Rezerve		666,871	651,066
Neraspoređena dobit		486,632	79,030
<b>Dugoročna rezervisanja i obaveze</b>		<b>648,043</b>	<b>304,944</b>
Dugoročna rezervisanja	20	117,338	304,791
Dugoročne obaveze	21	530,705	153
<b>Kratkoročne obaveze</b>		<b>301,316</b>	<b>640,030</b>
Kratkoročne finansijske obaveze	22	168	432,073
Obaveze iz poslovanja	23	229,373	173,989
Ostale kratkoročne obaveze		-	38
Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda i pasivna vremenska razgraničenja		29,654	33,930
Obaveze po osnovu poreza na dobitak		42,121	-
Odložene poreske obaveze		-	9
<b>UKUPNA PASIVA</b>		<b>7,279,862</b>	<b>6,852,079</b>
<b>VANBILANSNA EVIDENCIJA</b>	<b>25</b>	<b>4,776,889</b>	<b>8,588,023</b>

### IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU (u hiljadama RSD)

	Osnovni kapital	Emisiona premija	Rezerve	Neraspo-ređeni dobitak	Ukupno
<b>Stanje na dan: 01. januara 2009. godine</b>	<b>2,000,000</b>	<b>140,264</b>	<b>37,877</b>	<b>472,625</b>	<b>2,650,766</b>
Povećanje kapitala	3,177,000	-	300	-	3,177,300
Prenos u rezerve			472,625	(472,625)	-
Dobitak tekuće godine	-	-	-	79,030	79,030
<b>Stanje na dan: 31. decembra 2009. godine</b>	<b>5,177,000</b>	<b>140,264</b>	<b>510,802</b>	<b>79,030</b>	<b>5,907,096</b>
Isplata dividendi	-	-		(39,515)	(39,515)
Prenos u rezerve			15,806	(15,806)	-
Dobitak tekuće godine	-	-	-	462,923	462,923
<b>Stanje na dan: 31. decembra 2010. godine</b>	<b>5,177,000</b>	<b>140,264</b>	<b>526,607</b>	<b>486,632</b>	<b>6,330,503</b>

### IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE (u hiljadama RSD)

	2010.	2009.
<b>TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>		
Prilivi od prodaje i primljeni avansi	1,206	356
Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	274,068	229,638
Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	210,522	112,674
Odlivi po osnovu plaćanja dobavljačima i dati avansi	(145,512)	(80,964)
Odlivi po osnovu plaćanja zaposlenima i u ime zaposlenih	(96,251)	(73,457)
Odlivi po osnovu plaćenih kamata	(4,512)	(17,999)
Odlivi po osnovu poreza na dobit	(2,701)	(14,381)
Plaćanja po osnovu ostalih javnih prihoda	(4,107)	(4,664)
<b>Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>232,713</b>	<b>151,203</b>
<b>TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA</b>		
Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	92,521	71,637
Prilivi po osnovu ostalih finansijskih plasmana	22,683,191	21,468,705
Odlivi po osnovu kupovine osnovnih sredstava	(2,093)	(2,470)
Odlivi po osnovu ostalih finansijskih plasmana	(23,051,794)	(21,367,424)
<b>Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja</b>	<b>(278,175)</b>	<b>170,448</b>
<b>TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA</b>		
Prilivi po osnovu ostalih dugoročnih i kratkoročnih obaveza	500,000	-
Odlivi po osnovu finansijskog lizinga	(624)	(831)
Dugoročni i kratkoročni krediti i ostale obveze (neto odliv)	(445,127)	(281,625)
Isplaćene dividende	(8,810)	-
<b>Neto priliv/(odliv) gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>	<b>45,439</b>	<b>(282,456)</b>
<b>Neto priliv/(odliv) gotovine</b>	<b>(23)</b>	<b>39,195</b>
Gotovina na početku godine	101,504	62,309
Pozitivne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine	14,475	-
Negativne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine	(108)	-
<b>Gotovina na kraju godine (Napomena 18)</b>	<b>115,848</b>	<b>101,504</b>

## IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

### OSNIVAČU I UPRAVNOM ODBORU AGENCIJE ZA OSIGURANJE I FINANSIRANJE IZVOZA a.d. BEOGRAD

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja zatvorenog akcionarskog društva Agencije za osiguranje i finansiranje izvoza a.d. Beograd (u daljem tekstu "Agencija"), koji obuhvataju bilans stanja na dan 31. decembra 2010. godine i odgovarajući bilans uspeha, izveštaj o promenama na kapitalu i izveštaj o tokovima gotovine za godinu koja se završava na taj dan, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomene uz finansijske izveštaje. Statistički aneks predstavlja sastavni deo ovih finansijskih izveštaja.

#### ***Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje***

Rukovodstvo Agencije je odgovorno za sastavljanje i istinito prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji zasnovanim na Zakonu o računovodstvu i reviziji ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 46/2006 i 111/2009), kao i za one interne kontrole koje rukovodstvo odredi kao neophodne u pripremi finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled kriminalne radnje ili greške.

#### ***Odgovornost revizora***

Naša je odgovornost da izrazimo mišljenje o ovim finansijskim izveštajima na osnovu izvršene revizije. Reviziju smo izvršili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi nalažu da se pridržavamo etičkih zahteva i da reviziju planiramo i izvršimo na način koji omogućava da se, u razumnoj meri, uverimo da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze.

Revizija uključuje sprovođenje postupaka radi pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima u finansijskim izveštajima. Odabrani postupci su zasnovani na revizorskom prosuđivanju, uključujući procenu rizika postojanja materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim izveštajima, nastalih usled kriminalne radnje ili greške. Prilikom procene rizika, revizor sagledava interne kontrole relevantne za sastavljanje i istinito prikazivanje finansijskih izveštaja radi osmišljavanja revizijskih postupaka koji su odgovarajući u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o delotvornosti internih kontrola pravnog lica. Revizija takođe uključuje ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i opravdanost računovodstvenih procena izvršenih od strane rukovodstva, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i da obezbeđuju osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

## IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

**OSNIVAČU I UPRAVNOM ODBORU  
AGENCIJE ZA OSIGURANJE  
I FINANSIRANJE IZVOZA a.d. BEOGRAD (Nastavak)**

### *Mišljenje*

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji prikazuju istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, finansijsku poziciju Agencije na dan 31. decembra 2010. godine, kao i rezultate njenog poslovanja i tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan, u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji zasnovanim na Zakonu o računovodstvu i reviziji i računovodstvenim politikama obelodanjenim u Napomenama 2. i 3. uz finansijske izveštaje.

### *Skretanje pažnje*

Skrećemo pažnju na sledeće: finansijski izveštaji Agencije su prikazani u formatu propisanom Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja za privredna društva, zadruge, druga pravna lica i preduzetnike ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 114/2006, 5/2007, 119/2008 i 2/2010). Shodno tome, kao što je obelodanjeno u Napomeni 9. uz finansijske izveštaje finansijski prihodi u 2010. godini u iznosu od 1,659,688 hiljada dinara obuhvataju iznos od 586,517 hiljada dinara koji predstavljaju prihode iz osnovne delatnosti Agencije. Naše mišljenje ne sadrži rezervu po ovom pitanju.

Beograd, 4. mart 2011. godine



*Danijela Krtinić*

Danijela Krtinić  
Ovlašćeni revizor





## FINANSIJSKI REZULTATI **AOFI** U 2010. GODINI

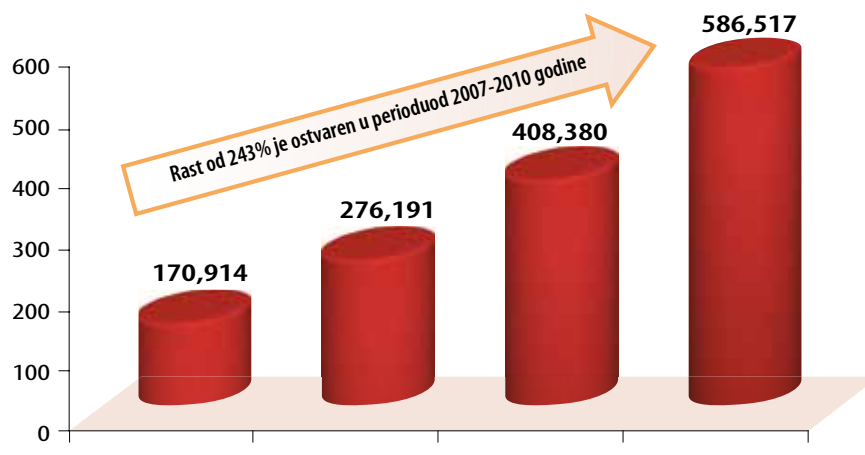
**J**ak neto poslovni rezultat koji je AOFI ostvarila u 2010. godini je pre svega posledica principa poslovanja koji se ogleda u očuvanju vrednosti kapitala i održivom rastu poslovanja. Kontinuirano ulaganje u razvoj AOFI se zasniva na jačanju fundamenata našeg poslovanja:

- rast prihoda prati smanjenje rashoda, pre svega kamata i isplata šteta po osnovu osiguranja,
- dobar nezavistan pregled poslovanja i uvid u sve delatnosti su neophodan uslov razvoja i postizanja strateških rezultata.

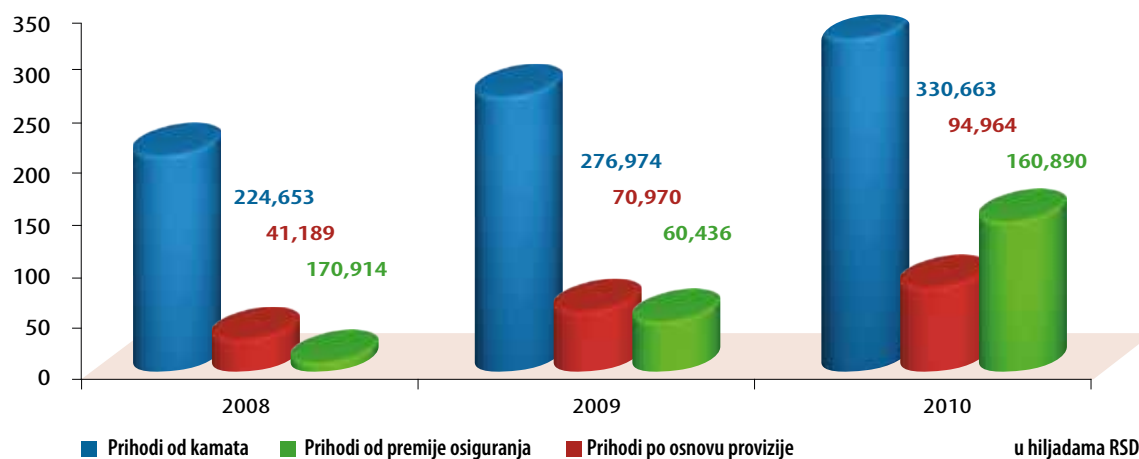
AOFI je i 2010. godinu uspešno završila sa neto poslovnim rezultatom u iznosu od 462,923 miliona dinara. Snažan neto rezultat je pre svega posledica smanjenja rashoda kamata (-75 %) i isplata šteta po osnovu osiguranja (-65 %) u odnosu na prethodnu finansijsku godinu. Takođe, pad rashoda je praćen rastom prihoda iz osnovne delatnosti u iznosu od 44 % u poređenju sa 2009. godinom.



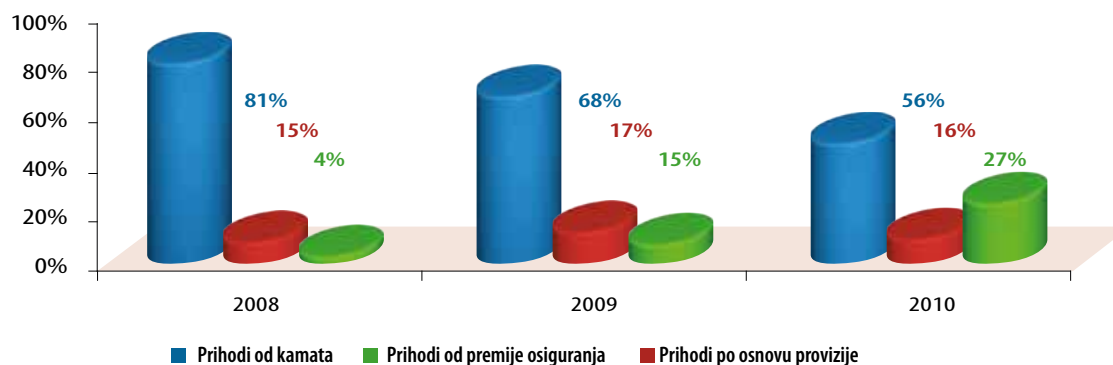
### Prihodi iz osnovne delatnosti u hiljadama RSD



Ukupni prihodi iz osnovne delatnosti se sastoje od: prihoda od kamata, po osnovu provizija i od premija osiguranja. Rast svih komponenata prihoda od osnovne delatnosti je ostvaren.

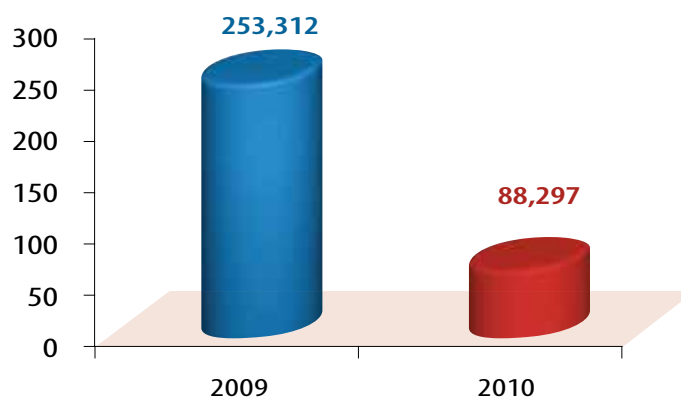


Sektor za osiguranje nastavlja i u 2010. godini sa agresivnim razvojem. Uz rast od 166 %, prihodi od premija osiguranja čine 27 % ukupnih prihoda iz osnovne delatnosti, dok je u 2009. godini taj prihod bio na nivou od 15%.



U toku 2010. godine došlo je do nekoliko isplata šteta po osnovu osiguranja od komercijalnog rizika. Osigurani slučaj se u najvećem delu desio kod sledećih osiguranika: Tarket SEE doo iz Bačke Palanke (31.751 hiljada dinara), Tarket Trade doo iz Bačke Palanke (10.561 hiljada dinara), Fabrika kartona Umka a.d. iz Umke (10.193 hiljade dinara). Iznos isplaćenih šteta u 2010. godini je umanjen za 65 % u odnosu na 2009. godinu.

### Rashodi po osnovu isplaćenih šteta osiguranja u hiljadama RSD



Zahvaljujući dobrim poslovnim rezultatima koje je AOFI ostvarila u 2010. godini, osnovna zarada po akciji je uvećana sa 1,52 RSD na 8,94 RSD. Stabilan racio ROE je ostvaren i u 2010. godini, praćen dobrim ROA rezultatom. Jaka pozicija aktive, dobar odnos potraživanja i prihoda i uravnotežene obaveze potvrđuju dobro finansijsko stanje AOFI.

	2007	2008	2009	2010
ROA	4 %	3 %	1 %	2 %
ROE	4 %	5 %	2 %	2 %
Osnovna zarada po akciji	5,41	6,59	1,59	8,94

Prošla godina - 2010, predstavlja šestu uspešnu godinu poslovanja AOFI. Zahvaljujući dobrom timu zaposlenih koji svojim radom pronalazi najbolja rešenja za klijente, još jednom smo potvrdili svoju poziciju na finansijskom tržištu Srbije i dokazali da smo nezaobilazan element u daljem razvoju izvozne privrede Republike Srbije.









AGENCIJA ZA OSIGURANJE I FINANSIRANJE IZVOZA  
REPUBLIKE SRBIJE a.d.

Nikole Pašića 30

31000 Užice

Tel: +381 (0)31 521 561

+381 (0)11 2205 750

e-mail: [office@aofi.rs](mailto:office@aofi.rs)

[www.aofi.rs](http://www.aofi.rs)