



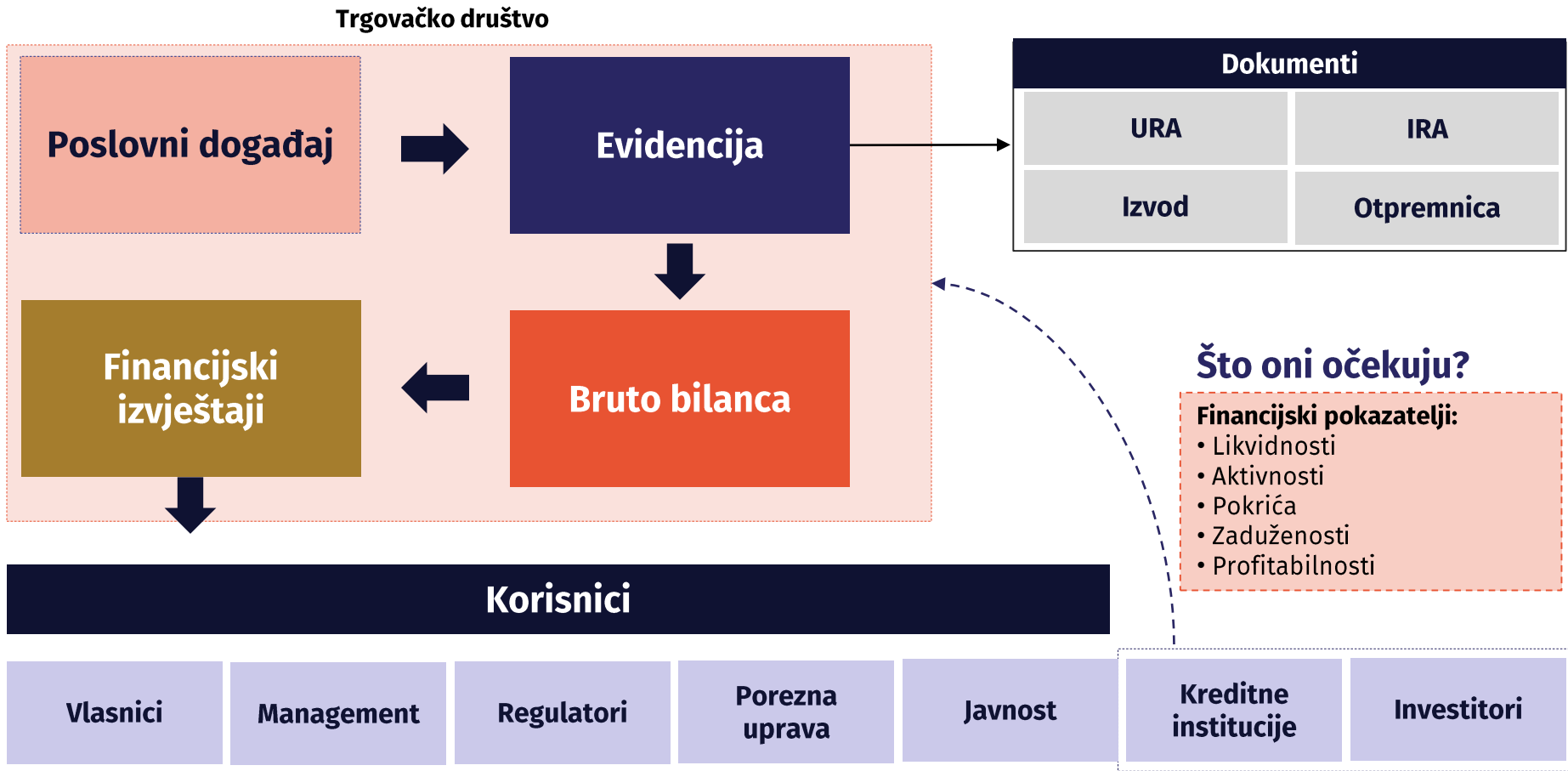
Analiza finansijskih izvještaja

Tema		Benefiti	
1	Financijski izvještaji	• Temeljni elementi i postupci analize • Vrste financijskih pokazatelja	
2	Horizontalna analiza	• Definicija • Primjer – Bilanca • Primjer - RDG	
3	Vertikalna analiza	• Definicija • Primjer – Bilanca • Primjer - RDG	
4	Pokazatelji likvidnosti	• Definicija • Praktični primjeri	
5	Pokazatelji zaduženosti	• Definicija • Praktični primjeri	
6	Pokazatelji aktivnosti		• Definicija • Praktični primjeri
7	Pokazatelji ekonomičnosti		• Definicija • Praktični primjeri
8	Pokazatelji profitabilnosti		• Definicija • Praktični primjeri
9	Du Pontov sustav pokazatelja		• Definicija • Praktični primjeri
10	Korisnici financijskih pokazatelja		• Investitori • Bankari • Porezna uprava

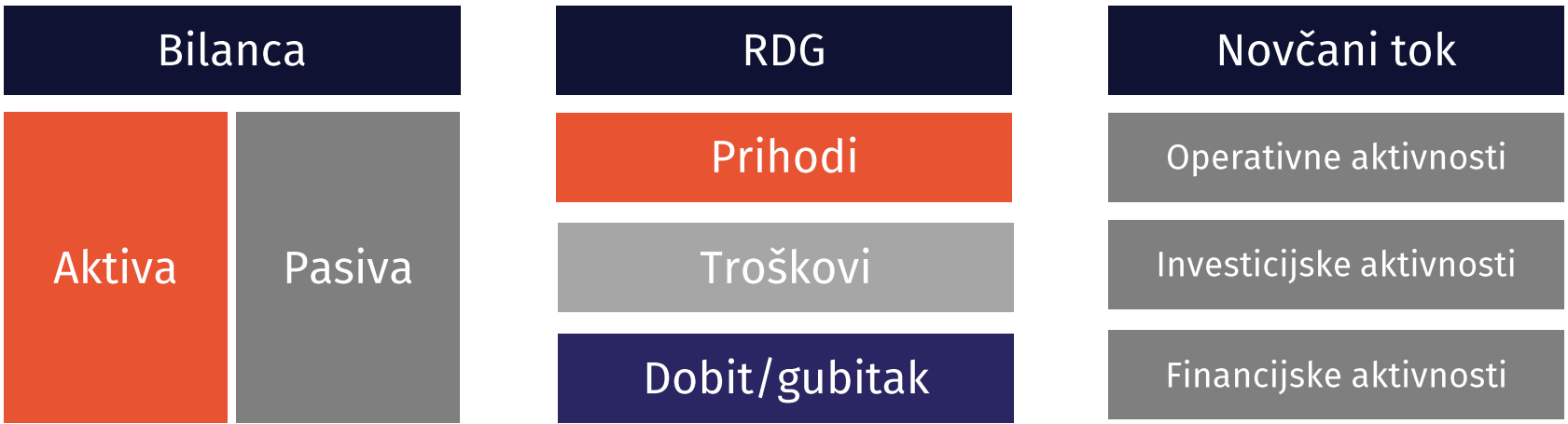


Financijski izvještaji

Proces izrade financijskih izvještaja



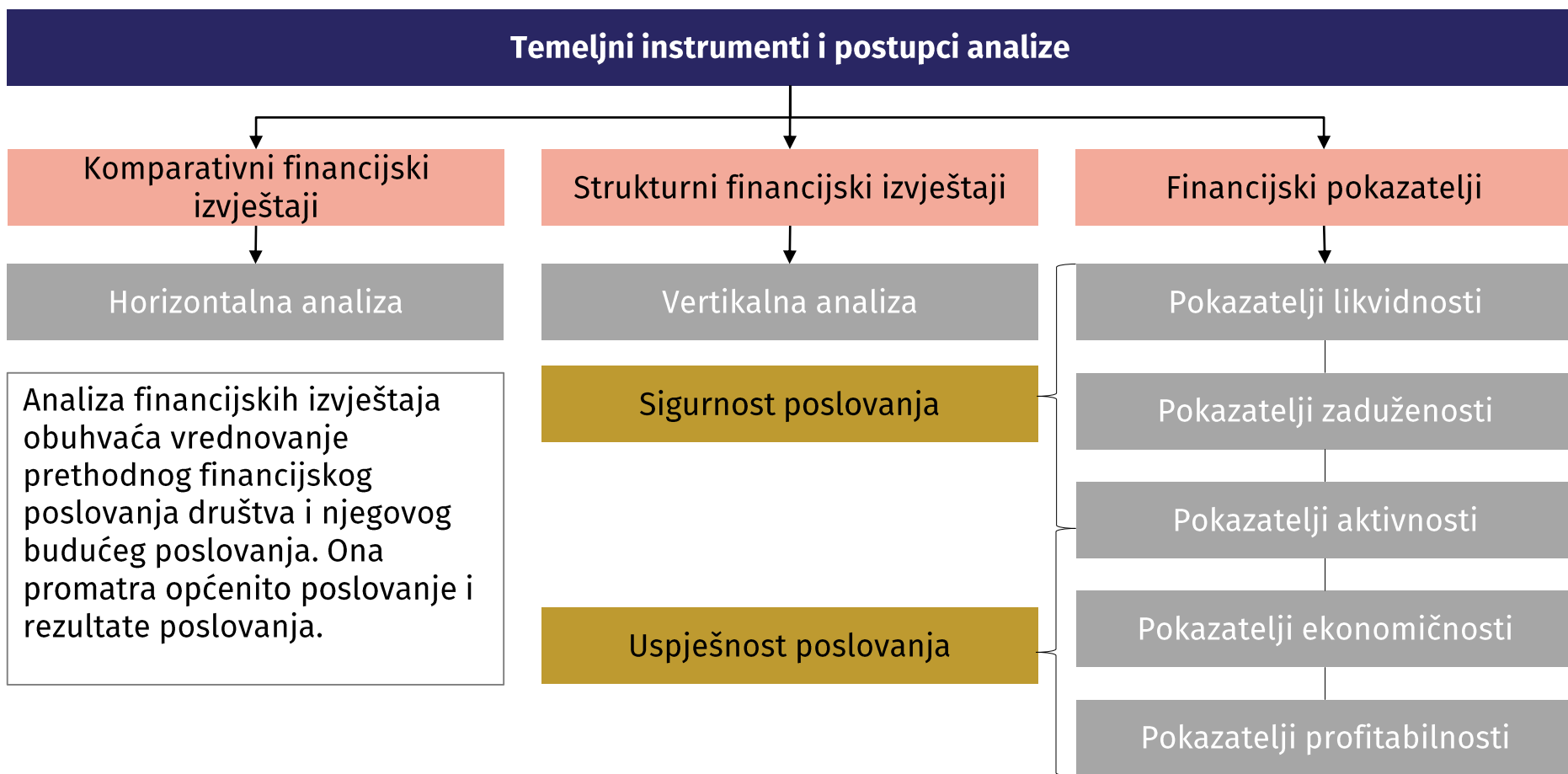
Temeljni financijski izvještaji



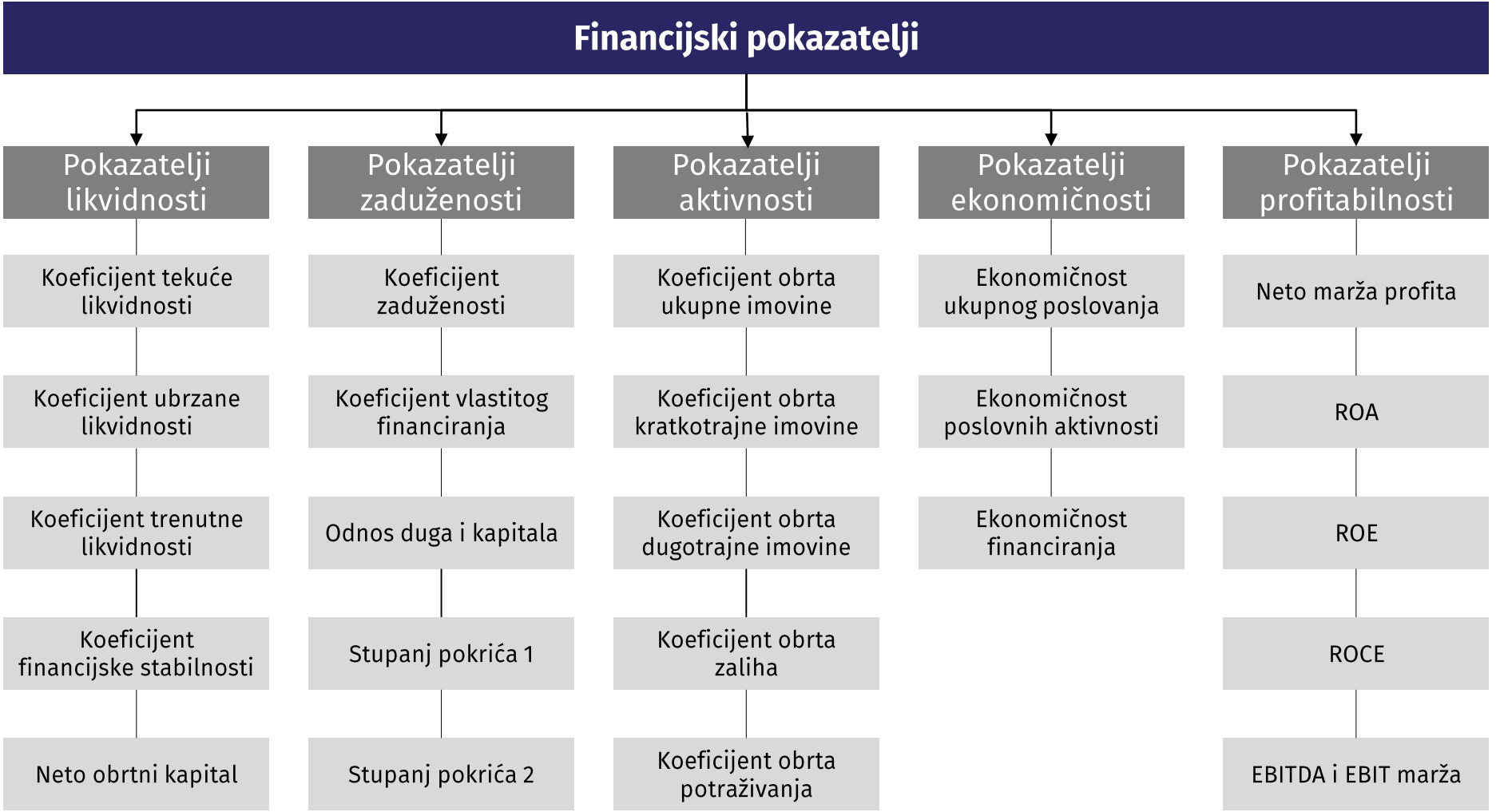
Financijski omjeri i indikatori



Temeljni instrumenti i postupci analize financijskih izvještaja



Vrste financijskih pokazatelja



Horizontalna analiza



Horizontalna analiza

Definicija

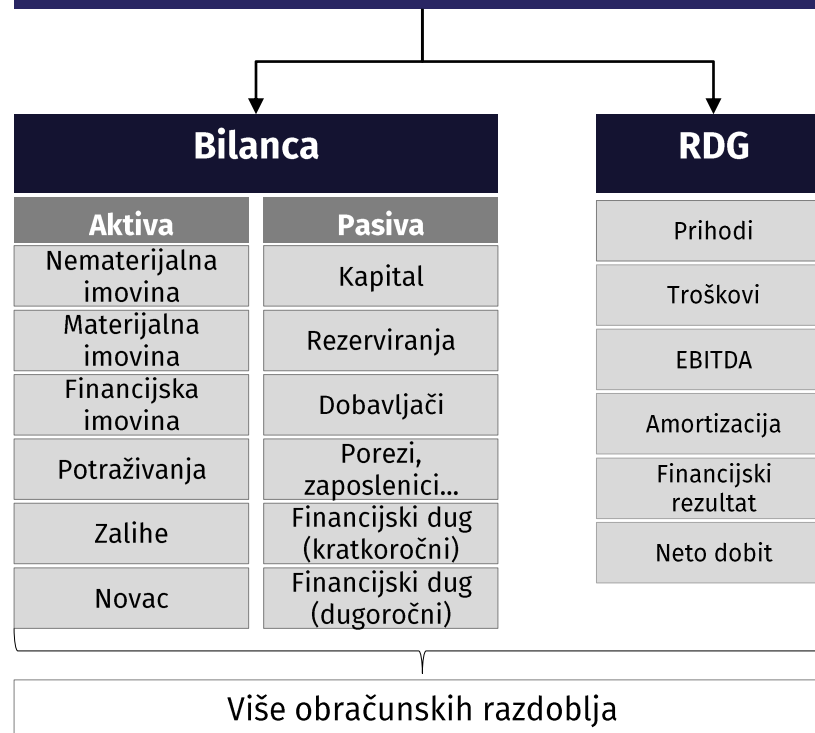
- Analiza postotne promjene pozicija u financijskim izvještajima kroz duže vremensko razdoblje kako bi se otkrila dinamika i tendencija promjena pojedinih pozicija.
- Za potrebe ove analize se koriste komparativni financijski izvještaji

Korisnici

Menadžment

- Usporedbom izvještaja prethodnih razdoblja menadžment bi mogao uočiti trendove te sukladno tome reagirati
- Također menadžment bi morao poduzeti odgovarajuće korektivne akcije ako su trendovi poslovanja negativni kako se poslovanje društva ne bi dodatno ugrozilo

Komparativni financijski izvještaji



Horizontalna analiza

Analiza slučaja | Primjer

Bilanca - aktiva

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Nematerijalna imovina	1.026	991	751
Materijalna imovina	45.043	46.584	56.984
Zemljišta	3.119	3.119	3.119
Građevinski objekti	15.663	15.780	14.656
Postrojenja i oprema	23.536	25.300	27.799
Ostala materijalna im.	2.725	2.385	11.410
Financijska imovina	129	97	-
Ostala financijska im.	129	97	-
Zalihe	24.612	29.694	35.608
Sirovine i materijal	9.174	10.539	12.874
Proizvodnja u tijeku	14.769	19.153	22.577
Ostale zalihe	668	3	157
Potraživanja	51.317	50.056	71.225
Potraživanja od kupaca	31.630	34.375	54.009
Ostala potraživanja	19.686	15.682	17.215
Financijska imovina	1	-	5
Ostala fin. imovina	1	-	5
Novac	802	3.047	1.245
AVR	44	37	22
Ukupno aktiva	122.974	130.507	165.841

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Kapital i rezerve	51.908	54.262	49.026
Temeljni kapital	24.646	24.646	24.646
Rezerve	14.760	16.021	16.979
Zadržana dobit/ gubitak	5.807	6.887	6.887
Dobit / gubitak tek. god.	6.694	6.709	514
Rezerviranja	4.532	2.833	2.446
Dugoročne obveze	11.248	17.810	15.840
Financijske obveze	11.248	17.810	15.840
Kratkoročne obveze	51.026	52.394	95.713
Financijske obveze	12.384	6.531	30.050
Dobavljači	30.185	37.449	46.958
Zaposlenici	2.370	2.686	2.463
Ostale obveze	6.088	5.728	16.242
PVR	4.260	3.209	2.815
Ukupno pasiva	122.974	130.507	165.841

Relativna promjena

	2016 / 2015	2017 / 2016
Nematerijalna imovina	-3%	-24%
Materijalna imovina	3%	22%
Zemljišta	0%	0%
Građevinski objekti	1%	-7%
Postrojenja i oprema	7%	10%
Ostala materijalna im.	-12%	378%
Financijska imovina	-25%	-100%
Ostala financijska im.	-25%	-100%
Zalihe	21%	20%
Sirovine i materijal	15%	22%
Proizvodnja u tijeku	30%	18%
Ostale zalihe	-100%	4956%
Potraživanja	-2%	42%
Potraživanja od kupaca	9%	57%
Ostala potraživanja	-20%	10%
Financijska imovina	-100%	100%
Ostala fin. imovina	-100%	100%
Novac	280%	-59%
AVR	-17%	-39%
Ukupno aktiva	6%	27%

Ukupna aktiva društva se u 2017. godini povećala za 35.333 tisuće kuna u odnosu na 2016. godinu, odnosno 27%. Najviše se povećala ostala materijalna imovina i potraživanja od kupaca.

Analiza slučaja | Primjer

Račun dobiti i gubitka

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Poslovni prihodi	201.348	194.015	215.025
Prihodi od prodaje	194.641	182.025	208.592
Ostali poslovni prihodi	6.707	11.990	6.433
Poslovni rashodi	189.196	180.959	207.898
Troškovi poslovanja	192.084	185.342	211.518
Promjena zaliha	(2.888)	(4.383)	(3.621)
Troškovi prodanih proiz.	138.920	132.610	152.031
Troškovi osoblja (bruto)	39.478	42.343	48.460
Vrijednosna usklađenja	6.175	1.969	2.310
Ostali troškovi i rashodi	7.512	8.421	8.717
EBITDA	12.152	13.056	7.127
Amortizacija	4.075	4.864	5.309
EBIT	8.077	8.192	1.818
Financijski rezultat	(1.023)	(1.119)	(1.304)
Financijski prihodi	1.451	1.517	4.146
Financijski rashodi	2.473	2.636	5.450
Ukupni prihodi	202.799	195.532	219.171
Ukupni rashodi	195.744	188.460	218.656
Dobit/ gubitak	7.054	7.073	514
Porez na dobit	360	364	-
Neto dobit/ gubitak	6.694	6.709	514

Relativna promjena

	2016 / 2015	2017 / 2016
Poslovni prihodi	-4%	11%
Prihodi od prodaje	-6%	15%
Ostali poslovni prihodi	79%	-46%
Poslovni rashodi	-4%	15%
Troškovi poslovanja	-4%	14%
Promjena zaliha	52%	-17%
Troškovi prodanih proiz.	-5%	15%
Troškovi osoblja (bruto)	7%	14%
Vrijednosna usklađenja	-68%	17%
Ostali troškovi i rashodi	12%	4%
EBITDA	7%	-45%
Amortizacija	19%	9%
EBIT	1%	-78%
Financijski rezultat	9%	16%
Financijski prihodi	5%	173%
Financijski rashodi	7%	107%
Ukupni prihodi	-4%	12%
Ukupni rashodi	-4%	16%
Dobit/ gubitak	0%	-93%
Porez na dobit	1%	-100%
Neto dobit/ gubitak	0%	-92%

U 2017. godini društvo je ostvarilo povećanje poslovnih prihoda od 11%, ali i povećanje poslovnih rashoda od 15%. Zbog veće stope rasta poslovnih rashoda u odnosu na poslovne prihode društvo je u 2017. godini ostvarilo smanjenje neto dobiti.



Vertikalna analiza

Vertikalna analiza

Definicija

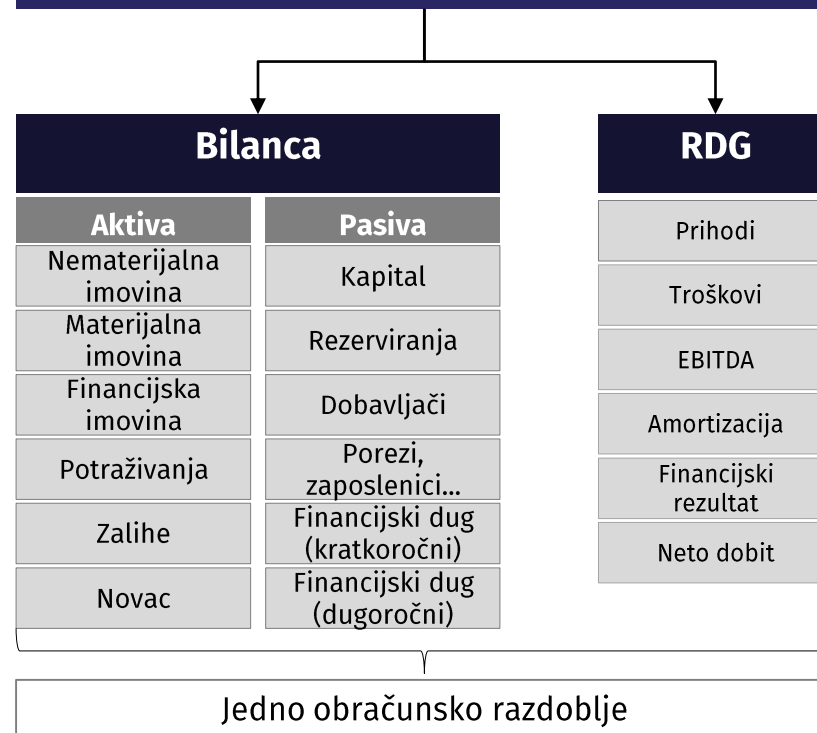
- Vertikalna analiza se provodi na strukturnim financijskim izvještajima gdje se uspoređuju podaci iz financijskih izvještaja prikupljeni tijekom jedne godine.
- Kod vertikalne analize se jedna varijabla uzima kao konstanta i jednake je 100 npr. ukupna aktiva a ostale varijable se stavljaju u odnos s njom.
- Daje uvid u strukturu financijskih izvještaja jer se promatra udio pojedinih pozicija u ukupnoj aktivni, ukupnoj pasivi te ukupnom prihodu.

Korisnici

Menadžment i investitori

- Vertikalna analiza je dobra za usporedbu s drugim društvima te u slučaju inflacije.

Strukturni financijski izvještaji



Vertikalna analiza

Analiza slučaja | Primjer

Bilanca - aktiva

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Nematerijalna imovina	1.026	991	751
Materijalna imovina	45.043	46.584	56.984
Zemljišta	3.119	3.119	3.119
Građevinski objekti	15.663	15.780	14.656
Postrojenja i oprema	23.536	25.300	27.799
Ostala materijalna imovina	2.725	2.385	11.410
Financijska imovina	129	97	-
Ostala financijska im.	129	97	-
Zalihe	24.612	29.694	35.608
Sirovine i materijal	9.174	10.539	12.874
Proizvodnja u tijeku	14.769	19.153	22.577
Ostale zalihe	668	3	157
Potraživanja	51.317	50.056	71.225
Potraživanja od kupaca	31.630	34.375	54.009
Ostala potraživanja	19.686	15.682	17.215
Financijska imovina	1	-	5
Ostala fin. imovina	1	-	5
Novac	802	3.047	1.245
AVR	44	37	22
Ukupno aktiva	122.974	130.507	165.841

Udio u ukupnoj aktivi

	2015	2016	2017
Nematerijalna imovina	0,8%	0,8%	0,5%
Materijalna imovina	36,6%	35,7%	34,4%
Zemljišta	2,5%	2,4%	1,9%
Građevinski objekti	12,7%	12,1%	8,8%
Postrojenja i oprema	19,1%	19,4%	16,8%
Ostala materijalna im.	2,2%	1,8%	6,9%
Financijska imovina	0,1%	0,1%	0,0%
Ostala financijska im.	0,1%	0,1%	0,0%
Zalihe	20,0%	22,8%	21,5%
Sirovine i materijal	7,5%	8,1%	7,8%
Proizvodnja u tijeku	12,0%	14,7%	13,6%
Ostale zalihe	0,5%	0,0%	0,1%
Potraživanja	41,7%	38,4%	42,9%
Potraživanja od kupaca	25,7%	26,3%	32,6%
Ostala potraživanja	16,0%	12,0%	10,4%
Financijska imovina	0,0%	0,0%	0,0%
Ostala fin. imovina	0,0%	0,0%	0,0%
Novac	0,7%	2,3%	0,8%
AVR	0,0%	0,0%	0,0%
Ukupno aktiva	100,0%	100,0%	100,0%

Najveći udio u ukupnoj aktivi tijekom promatranog razdoblja činila su potraživanja i to potraživanja od kupaca, te materijalna imovina i to najvećim dijelom postrojenja i oprema.

Vertikalna analiza

Analiza slučaja | Primjer

Bilanca - pasiva

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Kapital i rezerve	51.908	54.262	49.026
Temeljni kapital	24.646	24.646	24.646
Rezerve	14.760	16.021	16.979
Zadržana dobit/ gubitak	5.807	6.887	6.887
Dobit / gubitak tek. god.	6.694	6.709	514
Rezerviranja	4.532	2.833	2.446
Dugoročne obveze	11.248	17.810	15.840
Financijske obveze	11.248	17.810	15.840
Kratkoročne obveze	51.026	52.394	95.713
Financijske obveze	12.384	6.531	30.050
Dobavljači	30.185	37.449	46.958
Zaposlenici	2.370	2.686	2.463
Ostale obveze	6.088	5.728	16.242
PVR	4.260	3.209	2.815
Ukupno pasiva	122.974	130.507	165.841

Udio u ukupnoj pasivi

	2015	2016	2017
Kapital i rezerve	42,2%	41,6%	29,6%
Temeljni kapital	20,0%	18,9%	14,9%
Rezerve	12,0%	12,3%	10,2%
Zadržana dobit/ gubitak	4,7%	5,3%	4,2%
Dobit / gubitak tek. god.	5,4%	5,1%	0,3%
Rezerviranja	3,7%	2,2%	1,5%
Dugoročne obveze	9,1%	13,6%	9,6%
Financijske obveze	9,1%	13,6%	9,6%
Kratkoročne obveze	41,5%	40,1%	57,7%
Financijske obveze	10,1%	5,0%	18,1%
Dobavljači	24,5%	28,7%	28,3%
Zaposlenici	1,9%	2,1%	1,5%
Ostale obveze	5,0%	4,4%	9,8%
PVR	3,5%	2,5%	1,7%
Ukupno pasiva	100,0%	100,0%	100,0%

Najveći udio u ukupnoj pasivi činile su kratkoročne obveze i to najvećim dijelom obveze prema dobavljačima, te financijske obveze koje se odnose na kratkoročne zajmove.

Vertikalna analiza

Analiza slučaja | Primjer

Račun dobiti i gubitka

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Poslovni prihodi	201.348	194.015	215.025
Prihodi od prodaje	194.641	182.025	208.592
Ostali poslovni prihodi	6.707	11.990	6.433
Poslovni rashodi	189.196	180.959	207.898
Troškovi poslovanja	192.084	185.342	211.518
Promjena zaliha	(2.888)	(4.383)	(3.621)
Troškovi prodanih proiz.	138.920	132.610	152.031
Troškovi osoblja (bruto)	39.478	42.343	48.460
Vrijednosna usklađenja	6.175	1.969	2.310
Ostali troškovi i rashodi	7.512	8.421	8.717
EBITDA	12.152	13.056	7.127
Amortizacija	4.075	4.864	5.309
EBIT	8.077	8.192	1.818
Financijski rezultat	(1.023)	(1.119)	(1.304)
Financijski prihodi	1.451	1.517	4.146
Financijski rashodi	2.473	2.636	5.450
Ukupni prihodi	202.799	195.532	219.171
Ukupni rashodi	195.744	188.460	218.656
Dobit/ gubitak	7.054	7.073	514
Porez na dobit	360	364	-
Neto dobit/ gubitak	6.694	6.709	514

Udio u ukupnim prihodima

	2015	2016	2017
Poslovni prihodi	99,3%	99,2%	98,1%
Prihodi od prodaje	96,0%	93,1%	95,2%
Ostali poslovni prihodi	3,3%	6,1%	2,9%
Poslovni rashodi	93,3%	92,5%	94,9%
Troškovi poslovanja	94,7%	94,8%	96,5%
Promjena zaliha	-1,4%	-2,2%	-1,7%
Troškovi prodanih proiz.	68,5%	67,8%	69,4%
Troškovi osoblja (bruto)	19,5%	21,7%	22,1%
Vrijednosna usklađenja	3,0%	1,0%	1,1%
Ostali troškovi i rashodi	3,7%	4,3%	4,0%
EBITDA	6,0%	6,7%	3,3%
Amortizacija	2,0%	2,5%	2,4%
EBIT	4,0%	4,2%	0,8%
Financijski rezultat	-0,5%	-0,6%	-0,6%
Financijski prihodi	0,7%	0,8%	1,9%
Financijski rashodi	1,2%	1,3%	2,5%
Ukupni prihodi	100,0%	100,0%	100,0%
Ukupni rashodi	96,5%	96,4%	99,8%
Dobit/ gubitak	3,5%	3,6%	0,2%
Porez na dobit	0,2%	0,2%	0,0%
Neto dobit/ gubitak	3,3%	3,4%	0,2%

Najveći udio u ukupnim prihodima zauzimaju prihodi od prodaje, te troškovi prodanih proizvoda.

Pokazatelji likvidnosti



Pokazatelji likvidnosti

Koeficijent tekuće likvidnosti - teorija

$$\text{Koeficijent tekuće likvidnosti} = \frac{\text{Kratkotrajna imovina}}{\text{Kratkoročne obveze}}$$

- Mjeri sposobnost društva da podmiri svoje kratkoročne obveze
- Pokazatelj likvidnosti najvišeg stupnja jer u odnos dovodi pokriće i potrebe za kapitalom u roku 1 godine
- Ovaj pokazatelj trebao bi biti veći od 2 zbog rizika unovčenja kratkotrajne imovine

Korisnici

Menadžment

- Pokazuje kako društvo upravlja likvidnošću

Bankari

- Koliko je društvo likvidno, odnosno koliko je sposobno vraćati zajmove

Investitori

- Pokazuje sigurnost poslovanja društva

> 2 ✓

=1,5 !

<1,5 ✗

Bilanca

Aktiva	Pasiva
Nematerijalna imovina	Kapital
Materijalna imovina	Rezerviranja
Financijska imovina	Dobavljači
Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
Novac	Financijski dug (dugoročni)

RDG

Prihodi
Troškovi
EBITDA
Amortizacija
Financijski rezultat
Neto dobit

NT

Operativne aktivnosti
Investicijske aktivnosti
Financijske aktivnosti

Koeficijent tekuće likvidnosti - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Kratkotrajna imovina	76.732	82.798	108.083
	Kratkoročne obveze	51.026	52.394	95.713
		1,5x	1,6x	1,1x
Društvo 2	Kratkotrajna imovina	29.573	36.192	34.968
	Kratkoročne obveze	10.927	13.825	15.962
		2,7x	2,6x	2,2x
Društvo 3	Kratkotrajna imovina	40.580	44.798	38.860
	Kratkoročne obveze	19.239	26.657	29.694
		2,1x	1,7x	1,3x
Društvo 4	Kratkotrajna imovina	33.473	42.605	57.768
	Kratkoročne obveze	20.578	17.650	22.712
		1,6x	2,4x	2,5x

Zaključak

- Koeficijent tekuće likvidnosti društava 1, 2, i 3 se tijekom promatranog razdoblja smanjuje zbog većeg rasta kratkoročnih obveza od stope rasta kratkotrajne imovine.
- Društvo 4 bilježi rast koeficijenta tekuće likvidnosti zbog većeg rasta kratkotrajne imovine od stope rasta kratkoročnih obveza.

Koeficijent ubrzane likvidnosti - teorija

Koeficijent ubrzane likvidnosti

=

Kratkotrajna imovina - zalihe

Kratkoročne obveze

- Pokazuje ima li društvo dovoljno kratkoročnih sredstava da podmiri dospjele obveze bez da prodaje zalihe.
- Zalihe su najmanje unovčiva imovina.
- Poželjna vrijednost je ona koja ne odstupa značajno od industrijskog prosjeka.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazuje koliko društvo ima brzo unovčive imovine	• Koliko je društvo likvidno, odnosno koliko je sposobno vraćati zajmove	• Pokazuje sigurnost poslovanja društva

> 1

✓

= 0,9

!

< 0,9

✗

Bilanca	
Aktiva	Pasiva
Nematerijalna imovina	Kapital
Materijalna imovina	Rezerviranja
Financijska imovina	Dobavljači
Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
Novac	Financijski dug (dugoročni)

RDG	NT
Prihodi	Operativne aktivnosti
Troškovi	Investicijske aktivnosti
EBITDA	Financijske aktivnosti
Amortizacija	
Financijski rezultat	
Neto dobit	

Koeficijent ubrzane likvidnosti - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Kratkotrajna imovina	76.732	82.798	108.083
	Zalihe	(24.612)	(29.694)	(35.608)
	Kratkoročne obveze	51.026	52.394	95.713
		1,0x	1,0x	0,8x
Društvo 2	Kratkotrajna imovina	29.573	36.192	34.968
	Zalihe	(5.326)	(7.216)	(5.717)
	Kratkoročne obveze	10.927	13.825	15.962
		2,2x	2,1x	1,8x
Društvo 3	Kratkotrajna imovina	40.580	44.798	38.860
	Zalihe	(18.091)	(14.220)	(11.012)
	Kratkoročne obveze	19.239	26.657	29.694
		1,2x	1,1x	0,9x
Društvo 4	Kratkotrajna imovina	33.473	42.605	57.768
	Zalihe	(18.710)	(22.993)	(28.400)
	Kratkoročne obveze	20.578	17.650	22.712
		0,7x	1,1x	1,3x

Zaključak

- U 2017. godini društva 1, 2 i 3 su ostvarila smanjenje koeficijenta ubrzane likvidnosti u odnosu na 2015. godinu zbog veće stope rasta kratkoročnih obveza od stope rasta kratkotrajne imovine.
- U 2017. godini društva 4 je ostvarilo povećanje koeficijenta ubrzane likvidnosti u odnosu na 2015. godinu zbog veće stope kratkotrajne imovine od stope rasta kratkoročnih obveza.

Koeficijent trenutne likvidnosti - teorija

Koeficijent trenutne likvidnosti

=

Novac

Kratkoročne obveze

- Pokazuje u kojoj mjeri društvo ima novčanih sredstava da podmiri kratkoročne obveze.
- Dobar pokazatelj u slučaju da potraživanja čine većinu kratkotrajne imovine a postoji praksa kašnjenja u njihovoj naplati.
- Uključuje novčane ekvivalente s dospijećem do 3 mjeseca.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazuje koliko društvo ima novca za podmirenje obveza	• Koliko novca društvo trenutno ima na raspolaganju	• Pokazuje sigurnost poslovanja društva

> 0	✓	Bilanca	
= 0	⚠	Aktiva	Pasiva
< 0	✗	Nematerijalna imovina	Kapital
		Materijalna imovina	Rezerviranja
		Financijska imovina	Dobavljači
		Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		Novac	Financijski dug (dugoročni)
		RDG	NT
		Prihodi	Operativne aktivnosti
		Troškovi	Investicijske aktivnosti
		EBITDA	Financijske aktivnosti
		Amortizacija	
		Financijski rezultat	
		Neto dobit	

Koeficijent trenutne likvidnosti - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Novac	802	3.047	1.245
	Kratkoročne obveze	51.026	52.394	95.713
		0,0x	0,1x	0,0x
Društvo 2	Novac	7.652	14.630	11.027
	Kratkoročne obveze	10.927	13.825	15.962
		0,7x	1,1x	0,7x
Društvo 3	Novac	1.888	-	115
	Kratkoročne obveze	19.239	26.657	29.694
		0,1x	0,0x	0,0x
Društvo 4	Novac	1.068	1.346	7.275
	Kratkoročne obveze	20.578	17.650	22.712
		0,1x	0,1x	0,3x

Zaključak

- U 2017. godini društvo 3 je ostvarilo smanjenje koeficijenta trenutne likvidnosti u odnosu na 2015. godinu zbog smanjenja novca i povećanja kratkoročnih obveza.
- U 2017. godini društva 4 je ostvarilo povećanje koeficijenta trenutne likvidnosti u odnosu na 2015. godinu zbog veće stope rasta novca od stope rasta kratkoročnih obveza.

Koeficijent financijske stabilnosti - teorija

Koeficijent
financijske stabilnosti

=

Dugotrajna imovina

Kapital + Dugoročne obveze

- Ovaj koeficijent bi trebao biti manji od 1 jer se iz djela dugoročnih izvora treba financirati dio kratkotrajne imovine.
- Ako je ovaj koeficijent veći od 1 postoji deficit obrtnog kapitala.
- Smanjenje ovog koeficijenta je pozitivno jer ako se dugotrajna imovina nabavlja iz kratkoročnih izvora može doći do smanjenja mogućnosti podmirenja kratkoročnih obveza.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazuje postoji li neto obrtni kapital	• Pokazuje mogućnost podmirenja kratkoročnih obveza	• Pokazuje sigurnost poslovanja društva

< 1	✓	Bilanca	
		Aktiva	Pasiva
		Nematerijalna imovina	Kapital
		Materijalna imovina	Rezerviranja
		Financijska imovina	Dobavljači
		Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		Novac	Financijski dug (dugoročni)
		RDG	
		Prihodi	Operativne aktivnosti
		Troškovi	Investicijske aktivnosti
		EBITDA	Financijske aktivnosti
		Amortizacija	
		Financijski rezultat	
		Neto dobit	

Koeficijent financijske stabilnosti - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Dugotrajna imovina	46.198	47.672	57.735
	Kapital	51.908	54.262	49.026
	Dugoročne obveze	11.248	17.810	15.840
		0,7x	0,7x	0,9x
Društvo 2	Dugotrajna imovina	18.069	18.894	32.129
	Kapital	35.210	40.231	44.200
	Dugoročne obveze	1.386	1.006	7.065
		0,5x	0,5x	0,6x
Društvo 3	Dugotrajna imovina	27.525	31.744	36.447
	Kapital	47.140	49.290	46.231
	Dugoročne obveze	1.909	945	-
		0,6x	0,6x	0,8x
Društvo 4	Dugotrajna imovina	28.712	24.649	25.547
	Kapital	24.870	37.555	51.486
	Dugoročne obveze	16.096	12.265	9.275
		0,7x	0,5x	0,4x

Zaključak
• U 2017. godini društva 1 i 3 su ostvarila povećanje koeficijenta financijske u odnosu na 2015. godinu zbog većeg rasta dugotrajne imovine i kapitala od rasta dugoročnih obveza. • U 2017. godini društva 2 i 4 su ostvarila smanjenje koeficijenta financijske stabilnosti u odnosu na 2015. godinu zbog smanjenja dugoročnih obveza, te povećanja kapitala i/ili dugotrajne imovine.

Pokazatelji likvidnosti

Neto obrtni kapital - teorija

$$\text{Neto obrtni kapital} = \text{● Kratkotrajna imovina} - \text{● Kratkoročne obveze}$$

- Predstavlja ulaganja u obrtna sredstva društva.
- Određuje oblika kratkoročnog financiranja obrtnih sredstava te dugoročnog financiranja za onaj dio obrtnih sredstava koji treba biti dugoročno prisutan u poslovanju.
- Pokazuje koliki dio kratkotrajne imovine je financiran iz kvalitetnih dugoročnih izvora.

Korisnici

Menadžment

- Pokazuje iz kojih je izvora financirana kratkotrajna imovina

Bankari

- Uvjet likvidnosti i financijske stabilnosti

Investitori

- Pokazuje sigurnost poslovanja društva

>0 ✓

= 0 !

< 0 ✗

Bilanca

Aktiva	Pasiva
Nematerijalna imovina	Kapital
Materijalna imovina	Rezerviranja
Financijska imovina	● Dobavljači
● Potraživanja	● Porezi, zaposlenici...
● Zalihe	● Financijski dug (kratkoročni)
● Novac	Financijski dug (dugoročni)

RDG

Prihodi
Troškovi
EBITDA
Amortizacija
Financijski rezultat
Neto dobit

NT

Operativne aktivnosti
Investicijske aktivnosti
Financijske aktivnosti

Neto obrtni kapital - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Kratkotrajna imovina	76.732	82.798	108.083
	Kratkoročne obveze	(51.026)	(52.394)	(95.713)
		25.706	30.405	12.370
Društvo 2	Kratkotrajna imovina	29.573	36.192	34.968
	Kratkoročne obveze	(10.927)	(13.825)	(15.962)
		18.646	22.367	19.006
Društvo 3	Kratkotrajna imovina	40.580	44.798	38.860
	Kratkoročne obveze	(19.239)	(26.657)	(29.694)
		21.341	18.141	9.166
Društvo 4	Kratkotrajna imovina	33.473	42.605	57.768
	Kratkoročne obveze	(20.578)	(17.650)	(22.712)
		12.896	24.955	35.056

Zaključak

- U 2017. godini društva 1 i 3 su ostvarila smanjenje neto obrtnog kapitala u odnosu na 2015. godinu zbog većeg rasta kratkoročnih obveza od rasta kratkotrajne imovine.
- U 2017. godini društva 2 i 4 su ostvarila povećanje neto obrtnog kapitala u odnosu na 2015. godinu zbog većeg rasta kratkotrajne imovine od rasta kratkoročnih obveza.



Pokazatelji zaduženosti

Koeficijent zaduženosti - teorija

Koeficijent zaduženosti

=

Ukupne obveze

Ukupna imovina

- Pokazatelj statičke zaduženosti
- Pokazuje u kojoj mjeri društvo koristi zaduživanje kao izvor financiranja, odnosno koliki je postotak imovine nabavljen zaduživanjem.
- Što je veći omjer duga i imovine veći je financijski rizik.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazuje koliko je društvo zaduženo, te ima li prostora za nova zaduženja	• Pokazuje razinu zaduženosti društva	• Pokazuje sigurnost poslovanja društva

< 0,5	✓	Bilanca	
= 0,5	⚠	Aktiva	Pasiva
> 0,5	✗	Nematerijalna imovina	Kapital
		Materijalna imovina	Rezerviranja
		Financijska imovina	Dobavljači
		Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		Novac	Financijski dug (dugoročni)
		RDG	NT
		Prihodi	Operativne aktivnosti
		Troškovi	Investicijske aktivnosti
		EBITDA	Financijske aktivnosti
		Amortizacija	
		Financijski rezultat	
		Neto dobit	

Pokazatelji zaduženosti

Koeficijent zaduženosti - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Ukupne obveze	71.066	76.245	116.814
	Ukupna imovina	122.974	130.507	165.841
		0,58	0,58	0,70
Društvo 2	Ukupne obveze	12.545	14.982	23.027
	Ukupna imovina	47.755	55.213	67.227
		0,26	0,27	0,34
Društvo 3	Ukupne obveze	21.227	27.650	29.764
	Ukupna imovina	68.368	76.939	75.995
		0,31	0,36	0,39
Društvo 4	Ukupne obveze	37.515	30.353	32.206
	Ukupna imovina	62.385	67.907	83.692
		0,60	0,45	0,38

Zaključak

- U 2017. godini društva 1, 2 i 3 su ostvarila povećanje koeficijenta zaduženosti u odnosu na 2015. godinu zbog većeg rasta ukupnih obveza od ukupne imovine.
- Društvo 4 je u 2017. godini u odnosu na 2015. godinu ostvarilo smanjenje koeficijenta zaduženosti zbog smanjenja obveza i povećanja ukupne imovine.

Pokazatelji zaduženosti

Koeficijent vlastitog financiranja - teorija

$$\text{Koeficijent vlastitog financiranja} = \frac{\text{Kapital}}{\text{Ukupna imovina}}$$

- Pokazatelj statičke zaduženosti
- Pokazuje u kojoj mjeri društvo koristi vlastiti kapital kao izvor financiranja, odnosno koliki je postotak imovine nabavljen vlastitim sredstvima.
- Što je veći omjer kapitala i imovine manji je financijski rizik.

Korisnici

Menadžment

- Koliko društvo uspješno financira imovinu iz vlastitih izvora

Bankari

- Pokazuje razinu zaduženosti društva

Investitori

- Pokazuje sigurnost poslovanja društva

> 0,5 ✓

= 0,5 !

< 0,5 ✗

Bilanca

Aktiva	Pasiva
Nematerijalna imovina	Kapital
Materijalna imovina	Rezerviranja
Financijska imovina	Dobavljači
Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
Novac	Financijski dug (dugoročni)

RDG

Prihodi
Troškovi
EBITDA
Amortizacija
Financijski rezultat
Neto dobit

NT

Operativne aktivnosti
Investicijske aktivnosti
Financijske aktivnosti

Koeficijent vlastitog financiranja - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Kapital	51.908	54.262	49.026
	Ukupna imovina	122.974	130.507	165.841
		0,42	0,42	0,30
Društvo 2	Kapital	35.210	40.231	44.200
	Ukupna imovina	47.755	55.213	67.227
		0,74	0,73	0,66
Društvo 3	Kapital	47.140	49.290	46.231
	Ukupna imovina	68.368	76.939	75.995
		0,69	0,64	0,61
Društvo 4	Kapital	24.870	37.555	51.486
	Ukupna imovina	62.385	67.907	83.692
		0,40	0,55	0,62

Zaključak

- U 2017. godini društva 1, 2 i 3 su ostvarila smanjenje koeficijenta vlastitog financiranja u odnosu na 2015. godinu zbog većeg rasta ukupnog duga od kapitala.
- Društvo 4 je u 2017. godini u odnosu na 2015. godinu ostvarilo povećanje koeficijenta vlastitog financiranja zbog veće stope rasta kapitala od stope rasta ukupne imovine.

Pokazatelji zaduženosti

Omjer duga i kapitala - teorija

$$\text{Omjer duga i kapitala} = \frac{\text{Ukupan dug}}{\text{Kapital}}$$

- Pokazatelj statičke zaduženosti
- Visoka vrijednost ovog pokazatelja ukazuje na moguće poteškoće pri vraćanju posuđenih sredstava i plaćanju kamata
- Što je veća vrijednost ovog pokazatelja veći dio imovine se financira iz tuđih izvora sredstava.

Korisnici

Menadžment

- Koliko društvo učinkovito financira imovinu društva

Bankari

- Pokazuje razinu zaduženosti društva

Investitori

- Pokazuje sigurnost poslovanja društva

< 1 ✓

= 1 !

> 1 ✗

Bilanca

Aktiva	Pasiva
Nematerijalna imovina	Kapital
Materijalna imovina	Rezerviranja
Financijska imovina	Dobavljači
Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
Novac	Financijski dug (dugoročni)

RDG

Prihodi
Troškovi
EBITDA
Amortizacija
Financijski rezultat
Neto dobit

NT

Operativne aktivnosti
Investicijske aktivnosti
Financijske aktivnosti

Pokazatelji zaduženosti

Omjer duga i kapitala - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017	Zaključak
Društvo 1	Ukupan dug	23.633	24.340	45.891	- U 2017. godini društva 1, 2 i 3 su ostvarila povećanje omjera duga i kapitala u odnosu na 2015. godinu zbog većeg rasta ukupnog duga od kapitala. - Društvo 4 je u 2017. godini u odnosu na 2015. godinu ostvarilo smanjenje omjera duga i kapitala zbog smanjenja ukupnog duga i povećanja kapitala.
	Kapital	51.908	54.262	49.026	
		0,46	0,45	0,94	
Društvo 2	Ukupan dug	3.911	3.399	10.539	
	Kapital	35.210	40.231	44.200	
		0,11	0,08	0,24	
Društvo 3	Ukupan dug	21.147	27.602	29.694	
	Kapital	47.140	49.290	46.231	
		0,45	0,56	0,64	
Društvo 4	Ukupan dug	20.253	15.599	12.604	
	Kapital	62.385	67.907	83.692	
		0,32	0,23	0,15	

Stupanj pokrića 1 - teorija

Stupanj pokrića 1

=

Kapital

Dugotrajna imovina

- Pruža informacije o pokriću dugotrajne imovine kapitalom.
- Što je veći pokazatelj društvo veći dio dugotrajne imovine financira iz vlastitih izvora.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazuje pokriće dugotrajne imovine kapitalom	• Pokazuje razinu zaduženosti društva	• Pokazuje sigurnost poslovanja društva

> 1	✓	Bilanca	
= 1	⚠	Aktiva	Pasiva
		Nematerijalna imovina	Kapital
		Materijalna imovina	Rezerviranja
< 1	✗	Financijska imovina	Dobavljači
		Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		Novac	Financijski dug (dugoročni)
RDG		NT	
Prihodi		Operativne aktivnosti	
Troškovi		Investicijske aktivnosti	
EBITDA		Financijske aktivnosti	
Amortizacija			
Financijski rezultat			
Neto dobit			

Stupanj pokrića 1 - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Kapital	51.908	54.262	49.026
	Dugotrajna imovina	46.198	47.672	57.735
		1,1x	1,1x	0,8x
Društvo 2	Kapital	35.210	40.231	44.200
	Dugotrajna imovina	18.069	18.894	32.129
		1,9x	2,1x	1,4x
Društvo 3	Kapital	21.227	27.650	29.764
	Dugotrajna imovina	27.525	31.744	36.447
		0,8x	0,9x	0,8x
Društvo 4	Kapital	37.515	30.353	32.206
	Dugotrajna imovina	28.712	24.649	25.547
		1,3x	1,2x	1,3x

Zaključak

- U 2017. godini društva 1 i 2 su ostvarila smanjenje stupnja pokrića 1 u odnosu na 2015. godinu zbog većeg rasta dugotrajne imovine od rasta vlastitog kapitala.
- Društvo 4 je u 2017. godini u odnosu na 2015. godinu ostvarilo povećanje stupnja pokrića 1 zbog povećanja vlastitog kapitala dok se je dugotrajna imovina smanjila.

Stupanj pokrića 2 - teorija

Stupanj pokrića 2

=

Kapital + Dugoročne obveze

Dugotrajna imovina

- Pruža informacije o pokriću dugotrajne imovine kapitalom i dugoročnim obvezama.
- Ako je veći od 1 znači da se dio kratkotrajne imovine financira iz kvalitetnih dugoročnih iznosa.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazuje pokriće dugotrajne imovine kapitalom	• Pokazuje razinu zaduženosti društva	• Pokazuje sigurnost poslovanja društva

> 1	✓	Bilanca	
		Aktiva	Pasiva
		Nematerijalna imovina	Kapital
		Materijalna imovina	Rezerviranja
		Financijska imovina	Dobavljači
		Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		Novac	Financijski dug (dugoročni)
		RDG	NT
		Prihodi	Operativne aktivnosti
		Troškovi	Investicijske aktivnosti
		EBITDA	Financijske aktivnosti
		Amortizacija	
		Financijski rezultat	
		Neto dobit	

Stupanj pokrića 2 - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Vlastiti kapital	51.908	54.262	49.026
	Dugoročne obveze	11.248	17.810	15.840
	Dugotrajna imovina	46.198	47.672	57.735
		1,4x	1,5x	1,1x
Društvo 2	Vlastiti kapital	35.210	40.231	44.200
	Dugoročne obveze	1.386	1.006	7.065
	Dugotrajna imovina	18.069	18.894	32.129
		2,0x	2,2x	1,6x
Društvo 3	Vlastiti kapital	47.140	49.290	46.231
	Dugoročne obveze	1.909	945	-
	Dugotrajna imovina	27.525	31.744	36.447
		1,8x	1,6x	1,3x
Društvo 4	Vlastiti kapital	24.870	37.555	51.486
	Dugoročne obveze	16.096	12.265	9.275
	Dugotrajna imovina	28.712	24.649	25.547
		1,4x	2,0x	2,4x

Zaključak

- U 2017. godini društva 1, 2 i 3 su ostvarila smanjenje stupnja pokrića 2 u odnosu na 2015. godinu zbog većeg rasta dugotrajne imovine od rasta vlastitog kapitala i dugoročnih obveza.
- Društvo 4 je u 2017. godini u odnosu na 2015. godinu ostvarilo povećanje stupnja pokrića 2 zbog povećanja vlastitog kapitala dok se je dugotrajna imovina smanjila.

Neto dug / EBITDA- teorija

Neto dug / EBITA

=

Neto dug

EBITDA

●

●

- Neto dug predstavlja kratkoročni i dugoročni kamatonosni dug umanjen za novac i novčane ekvivalente.
- Ovaj pokazatelj govori koliko je vremena potrebno da se iz EBITDA vrati finansijski dug.
- Poželjna razina ovog pokazatelja ovisi o razini duga.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazuje vrijeme potrebno za povrat duga iz EBITDA.	• Pokazuje vrijeme potrebno za povrat duga iz EBITDA.	• Pokazuje vrijeme potrebno za povrat duga iz EBITDA.

>	✓	Bilanca	
=	!	Aktiva	Pasiva
<	✗	Nematerijalna imovina	Kapital
		Materijalna imovina	Rezerviranja
		Financijska imovina	Dobavljači
		Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		Novac	Financijski dug (dugoročni)
		RDG	NT
		Prihodi	Operativne aktivnosti
		Troškovi	Investicijske aktivnosti
		EBITDA	Financijske aktivnosti
		Amortizacija	
		Financijski rezultat	
		Neto dobit	

Pokazatelji zaduženosti

Neto dug / EBITDA- primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Neto dug	22.831	21.293	44.646
	EBITDA	12.152	13.056	7.127
		1,9x	1,6x	6,3x
Društvo 2	Neto dug	(3.741)	(11.230)	(488)
	EBITDA	9.798	12.771	11.474
		-0,4x	-0,9x	0,0x
Društvo 3	Neto dug	20	1.836	3.854
	EBITDA	18.779	15.988	9.884
		0,0x	0,1x	0,4x
Društvo 4	Neto dug	19.185	14.254	5.329
	EBITDA	19.200	28.355	32.960
		1,0x	0,5x	0,2x

Zaključak

- U 2017. godini društva 1, 2 i 3 su ostvarila povećane neto duga / EBITDA u odnosu na 2015. godinu zbog povećanja neto duga i/ili smanjenja EBITDA.
- Društvo 4 je u 2017. godini u odnosu na 2015. godinu ostvarilo smanjenje neto dug/ EBITDA zbog smanjenja neto duga i povećanja EBITDA.

DSCR- teorija

DSCR

=

EBITDA - Amortizacija

Glavnica + Kamate

- Pokazuje pokrće anuiteta iz operativne dobiti.
- Pokazuje može li društvo generirati dovoljno novčanog toka za podmirenje obveza.
- Poželjna razina DSCR-a ovisi o visini duga.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazuje pokrće anuiteta iz operativne dobiti	• Pokazuje ima li društvo dovoljno novčanog toka za vraćanje zajmova	• Pokazuje razinu pokrća anuiteta iz operativne dobiti

>	✓	Bilanca	
=	!	Aktiva	Pasiva
<	✗	Nematerijalna imovina	Kapital
		Materijalna imovina	Rezerviranja
		Financijska imovina	Dobavljači
		Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		Novac	Financijski dug (dugoročni)
		RDG	NT
		Prihodi	Operativne aktivnosti
		Troškovi	Investicijske aktivnosti
		EBITDA	Financijske aktivnosti
		Amortizacija	
		Financijski rezultat	
		Neto dobit	

EBIT / trošak kamata - teorija

EBIT / trošak kamata

=

EBITDA - Amortizacija

Trošak kamata

- Pokazuje pokriće kamata iz operativne dobiti.
- Pokazuje može li društvo generirati dovoljno novčanog toka za podmirenje kamata.
- EBIT bi morao biti 4 puta veći od troška kamata.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazuje pokriće kamata iz operativne dobiti	• Pokazuje ima li društvo dovoljno novčanog toka za pokriće kamata	• Pokazuje razinu pokrića kamata iz operativne dobiti

> 4	✓	Bilanca	
= 4	⚠	Aktiva	Pasiva
< 4	✗	Nematerijalna imovina	Kapital
		Materijalna imovina	Rezerviranja
		Financijska imovina	Dobavljači
		Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		Novac	Financijski dug (dugoročni)
		RDG	NT
		Prihodi	Operativne aktivnosti
		Troškovi	Investicijske aktivnosti
		EBITDA	Financijske aktivnosti
		Amortizacija	
		Financijski rezultat	
		Neto dobit	



Pokazatelji aktivnosti

Koeficijent obrta ukupne imovine - teorija

$$\text{Koeficijent obrta ukupne imovine} = \frac{\text{Ukupni prihod}}{\text{Ukupna imovina}}$$

- Pokazuje koliko puta se ukupna imovina obrne tijekom jedne godine, odnosno koliko društvo uspješno koristi imovinu za ostvarivanje prihoda.
- Najčešće korišten pokazatelj.
- Izražava koliko kuna prihoda društvo ostvaruje na jednu kunu ukupne imovine.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazatelj uspješnosti poslovanja	• Pokazuje sposobnost generiranja prihoda od ukupne imovine	• Pokazuje sigurnost i uspješnosti poslovanja društva

		Bilanca	
		Aktiva	Pasiva
>	✓		
=	⚠	● Nematerijalna imovina	Kapital
		● Materijalna imovina	Rezerviranja
<	✗	● Financijska imovina	Dobavljači
		● Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		● Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		● Novac	Financijski dug (dugoročni)

RDG	NT
● Prihodi	Operativne aktivnosti
Troškovi	Investicijske aktivnosti
EBITDA	Financijske aktivnosti
Amortizacija	
Financijski rezultat	
Neto dobit	

Koeficijent obrta ukupne imovine - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Ukupni prihod	202.799	195.532	219.171
	Ukupna imovina	122.974	130.507	165.841
		1,65	1,50	1,32
Društvo 2	Ukupni prihod	68.332	78.817	90.305
	Ukupna imovina	47.755	55.213	67.227
		1,43	1,43	1,34
Društvo 3	Ukupni prihod	137.950	125.843	126.810
	Ukupna imovina	68.368	76.939	75.995
		2,02	1,64	1,67
Društvo 4	Ukupni prihod	88.832	100.254	127.507
	Ukupna imovina	62.385	67.907	83.692
		1,42	1,48	1,52

Zaključak

- U 2017. godini društva 1, 2 i 3 su ostvarila smanjenje koeficijenta obrta ukupne imovine u odnosu na 2015. godinu zbog povećanja ukupne imovine ili smanjenja ukupnog prihoda.
- Društvo 4 je u 2017. godini u odnosu na 2015. godinu ostvarilo povećanje koeficijenta obrta ukupne imovine zbog veće stope rasta ukupnih prihoda od stope rasta ukupne imovine.

Koeficijent obrta dugotrajne imovine - teorija

Koeficijent obrta
dugotrajne imovine

=

Ukupni prihod

Dugotrajna imovina

●

●

- Pokazuje koliko puta se dugotrajna imovina obrne tijekom jedne godine, odnosno koliko društvo uspješno koristi dugotrajnu imovinu za ostvarivanje prihoda.
- Izražava koliko kuna prihoda društvo ostvaruje na jednu kunu dugotrajne imovine.
- Opadajući pokazatelj može biti indikator preinvestiranja.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazatelj uspješnosti poslovanja	• Pokazuje sposobnost stvaranja prihoda od dugotrajne imovine	• Pokazuje sigurnost i uspješnosti poslovanja društva

>	✓	Bilanca	
=	!	Aktiva	Pasiva
<	✗	Nematerijalna imovina	Kapital
		Materijalna imovina	Rezerviranja
		Financijska imovina	Dobavljači
		Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		Novac	Financijski dug (dugoročni)
		RDG	NT
		Prihodi	Operativne aktivnosti
		Troškovi	Investicijske aktivnosti
		EBITDA	Financijske aktivnosti
		Amortizacija	
		Financijski rezultat	
		Neto dobit	

Koeficijent obrta dugotrajne imovine - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Ukupni prihod	202.799	195.532	219.171
	Dugotrajna imovina	46.198	47.672	57.735
		4,39	4,10	3,80
Društvo 2	Ukupni prihod	68.332	78.817	90.305
	Dugotrajna imovina	18.069	18.894	32.129
		3,78	4,17	2,81
Društvo 3	Ukupni prihod	137.950	125.843	126.810
	Dugotrajna imovina	27.525	31.744	36.447
		5,01	3,96	3,48
Društvo 4	Ukupni prihod	88.832	100.254	127.507
	Dugotrajna imovina	28.712	24.649	25.547
		3,09	4,07	4,99

Zaključak

- U 2017. godini društva 1, 2 i 3 su ostvarila smanjenje koeficijenta obrta dugotrajne imovine u odnosu na 2015. godinu zbog povećanja dugotrajne imovine ili smanjenja ukupnog prihoda.
- Društvo 4 je u 2017. godini u odnosu na 2015. godinu ostvarilo povećanje koeficijenta obrta dugotrajne imovine zbog povećanja ukupnih prihoda i smanjenja dugotrajne imovine.

Koeficijent obrta kratkotrajne imovine - teorija

Koeficijent obrta
kratkotrajne imovine

=

Ukupni prihod

Kratkotrajna imovina

- Pokazuje koliko puta se kratkotrajna imovina obrne tijekom jedne godine, odnosno koliko društvo uspješno koristi kratkotrajnu imovinu za ostvarivanje prihoda.
- Izražava koliko kuna prihoda društvo ostvaruje na jednu kunu kratkotrajne imovine.
- Mjeri relativnu efikasnost korištenja kratkotrajne imovine.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazatelj uspješnosti poslovanja	• Pokazuje sposobnost stvaranja prihoda od kratkotrajne imovine	• Pokazuje sigurnost i uspješnosti poslovanja društva

>	✓	Bilanca	
=	!	Aktiva	Pasiva
<	✗	Nematerijalna imovina	Kapital
		Materijalna imovina	Rezerviranja
		Financijska imovina	Dobavljači
		Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		Novac	Financijski dug (dugoročni)
		RDG	NT
		Prihodi	Operativne aktivnosti
		Troškovi	Investicijske aktivnosti
		EBITDA	Financijske aktivnosti
		Amortizacija	
		Financijski rezultat	
		Neto dobit	

Koeficijent obrta kratkotrajne imovine - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Ukupni prihod	202.799	195.532	219.171
	Kratkotrajna imovina	76.732	82.798	108.083
		2,64	2,36	2,03
Društvo 2	Ukupni prihod	68.332	78.817	90.305
	Kratkotrajna imovina	29.573	36.192	34.968
		2,31	2,18	2,58
Društvo 3	Ukupni prihod	137.950	125.843	126.810
	Kratkotrajna imovina	40.580	44.798	38.860
		3,40	2,81	3,26
Društvo 4	Ukupni prihod	88.832	100.254	127.507
	Kratkotrajna imovina	33.473	42.605	57.768
		2,65	2,35	2,21

Zaključak

- U 2017. godini društva 1, 3 i 4 su ostvarila smanjenje koeficijenta obrta kratkotrajne imovine u odnosu na 2015. godinu zbog povećanja kratkotrajne imovine ili smanjenja ukupnog prihoda.
- Društvo 2 je u 2017. godini u odnosu na 2015. godinu ostvarilo povećanje koeficijenta obrta kratkotrajne imovine zbog povećanja ukupnih prihoda i smanjenja kratkotrajne imovine.

Koeficijent obrta zaliha - teorija

Koeficijent obrta
zaliha

=

Troškovi prodanih proizvoda

Zalihe

●

●

- Pokazuje koliko puta se zalihe obrnu u toku jedne godine.
- Poželjna je što veća vrijednost.
- Umjesto troškova prodanih proizvoda mogu se koristiti i prihodi od prodaje.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazatelj uspješnosti poslovanja	Pokazuje koliko puta društvo pretvori zalihe u novac	• Pokazuje sigurnost i uspješnosti poslovanja društva

>	✓	Bilanca	
=	!	Aktiva	Pasiva
<	✗	Nematerijalna imovina	Kapital
		Materijalna imovina	Rezerviranja
		Financijska imovina	Dobavljači
		Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		Novac	Financijski dug (dugoročni)
		RDG	NT
		Prihodi	Operativne aktivnosti
		Troškovi	Investicijske aktivnosti
		EBITDA	Financijske aktivnosti
		Amortizacija	
		Financijski rezultat	
		Neto dobit	

Koeficijent obrta zaliha - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Troškovi prodanih proizvoda	136.032	128.227	148.411
	Zalihe	24.612	29.694	35.608
		5,5x	4,3x	4,2x
Društvo 2	Troškovi prodanih proizvoda	33.337	38.556	48.320
	Zalihe	5.326	7.216	5.717
		6,3x	5,3x	8,5x
Društvo 3	Troškovi prodanih proizvoda	76.740	67.226	72.845
	Zalihe	18.091	14.220	11.012
		4,2x	4,7x	6,6x
Društvo 4	Troškovi prodanih proizvoda	47.698	47.969	65.185
	Zalihe	18.710	22.993	28.400
		2,5x	2,1x	2,3x

Zaključak

- U 2017. godini društva 1 i 4 su ostvarila smanjenje koeficijenta obrta zaliha u odnosu na 2015. godinu zbog povećanja zaliha.
- Društva 2 i 3 su tijekom promatranog razdoblja ostvarila povećanje koeficijenta obrta zaliha zbog povećanja troškova prodanih zaliha i/ ili smanjenja zaliha.

Pokazatelji aktivnosti

Dani vezivanja zaliha - teorija

$$\text{Koeficijent vezivanja zaliha} = \frac{\text{Broj dana u godini}}{\frac{\text{Troškovi prodanih proizvoda}}{\text{Zalihe}}}$$

- Pokazuje koliko je potrebno da se kuna potrošena za nabavu zaliha pretvori u kunu sadržanu u prodanih proizvodima.
- Duže prosječno vrijeme investiranja u zalihe zahtjeva veće investicije u zalihe, a veća investicija u zalihe znači manje novčanih sredstava koja su na raspolaganje za druge svrhe.
- Poželjna je niža vrijednost pokazatelja.

Korisnici

Menadžment

- Pokazatelj uspješnosti poslovanja

Bankari

- Pokazuje koliko je potrebno društvu da zalihe pretvori u novac

Investitori

- Pokazuje sigurnost i uspješnosti poslovanja društva

< ✓

= ⚠

> ✗

Bilanca

Aktiva	Pasiva
Nematerijalna imovina	Kapital
Materijalna imovina	Rezerviranja
Financijska imovina	Dobavljači
Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
Novac	Financijski dug (dugoročni)

RDG

Prihodi
Troškovi
EBITDA
Amortizacija
Financijski rezultat
Neto dobit

NT

Operativne aktivnosti
Investicijske aktivnosti
Financijske aktivnosti

Dani vezivanja zaliha - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017	Zaključak
Društvo 1	Broj dana u godini	365	365	365	• U 2017. godini društva 1 i 4 su ostvarila povećanje dana vezivanja zaliha u odnosu na 2015. godinu zbog smanjenja koeficijenta obrtaja zaliha. • Društva 2 i 3 su tijekom promatranog razdoblja ostvarila smanjenje dana obrtaja zaliha zbog povećanja koeficijenta obrtaja zaliha.
	Koeficijent obrtaja zaliha	5,5	4,3	4,2	
		66	85	88	
Društvo 2	Broj dana u godini	365	365	365	
	Koeficijent obrtaja zaliha	6,3	5,3	8,5	
		58	68	43	
Društvo 3	Broj dana u godini	365	365	365	
	Koeficijent obrtaja zaliha	4,2	4,7	6,6	
		86	77	55	
Društvo 4	Broj dana u godini	365	365	365	
	Koeficijent obrtaja zaliha	2,5	2,1	2,3	
		143	175	159	

Koeficijent obrta potraživanja - teorija

Koeficijent obrta
potraživanja

=

Prihodi od prodaje

Potraživanja

- Pokazuje koliko puta se potraživanja obrnu u toku jedne godine.
- Poželjna je što veća vrijednost.
- Umjesto prihoda od prodaje mogu se koristiti i poslovni prihodi

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazatelj uspješnosti poslovanja	• Pokazuje koliko puta društvo obrne svoja potraživanja.	• Pokazuje sigurnost i uspješnosti poslovanja društva

>	✓	Bilanca	
=	!	Aktiva	Pasiva
<	✗	Nematerijalna imovina	Kapital
		Materijalna imovina	Rezerviranja
		Financijska imovina	Dobavljači
		Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		Novac	Financijski dug (dugoročni)
		RDG	NT
		Prihodi	Operativne aktivnosti
		Troškovi	Investicijske aktivnosti
		EBITDA	Financijske aktivnosti
		Amortizacija	
		Financijski rezultat	
		Neto dobit	

Koeficijent obrta potraživanja - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017	Zaključak
Društvo 1	Prihod od prodaje	201.348	194.015	215.025	• U 2017. godini društva 1 i 3 su ostvarila smanjenje koeficijenta obrtaja potraživanja u odnosu na 2015. godinu zbog povećanja potraživanja. • Društva 2 i 4 su tijekom promatranog razdoblja ostvarila povećanje koeficijenta obrtaja potraživanja zbog većeg rasta prihoda od prodaje od rasta potraživanja.
	Potraživanja	51.317	50.056	71.225	
		3,9x	3,9x	3,0x	
Društvo 2	Prihod od prodaje	68.131	78.632	90.017	
	Potraživanja	16.557	14.346	18.212	
		4,1x	5,5x	4,9x	
Društvo 3	Prihod od prodaje	137.058	125.512	126.320	
	Potraživanja	20.578	30.556	27.711	
		6,7x	4,1x	4,6x	
Društvo 4	Prihod od prodaje	88.544	99.765	126.878	
	Potraživanja	11.277	9.819	12.264	
		7,9x	10,2x	10,3x	

Dani naplate potraživanja - teorija

Dani naplate
potraživanja

=

Broj dana u godini

Prihodi od prodaje

Potraživanja

- Mjeri dužinu vremena potrebnog za pretvaranje prosječne prodaje u novac.
- Najčešće se računa na kvartalnoj ili godišnjoj razini.
- Niska vrijednost ovog pokazatelja znači da društvo uspješno naplaćuje svoja potraživanja.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazatelj uspješnosti poslovanja	• Pokazuje koliko je potrebno društvu da potraživanja pretvori u novac	• Pokazuje sigurnost i uspješnosti poslovanja društva

<	✓	Bilanca	
		Aktiva	Pasiva
		Nematerijalna imovina	Kapital
		Materijalna imovina	Rezerviranja
		Financijska imovina	Dobavljači
		Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		Novac	Financijski dug (dugoročni)
		RDG	
		Prihodi	Operativne aktivnosti
		Troškovi	Investicijske aktivnosti
		EBITDA	Financijske aktivnosti
		Amortizacija	
		Financijski rezultat	
		Neto dobit	

Dani naplate potraživanja - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Broj dana u godini	365	365	365
	Koeficijent obrtaja potraživanja	3,9	3,9	3,0
		93	94	121
Društvo 2	Broj dana u godini	365	365	365
	Koeficijent obrtaja potraživanja	4,1	5,5	4,9
		89	67	74
Društvo 3	Broj dana u godini	365	365	365
	Koeficijent obrtaja potraživanja	6,7	4,1	4,6
		55	89	80
Društvo 4	Broj dana u godini	365	365	365
	Koeficijent obrtaja potraživanja	7,9	10,2	10,3
		46	36	35

Zaključak

- U 2017. godini društva 1 i 3 su ostvarila povećanje dana naplate potraživanja u odnosu na 2015. godinu zbog smanjenja koeficijenta obrtaja potraživanja.
- Društva 2 i 4 su tijekom promatranog razdoblja ostvarila smanjenje dana naplate potraživanja zbog povećanja koeficijenta obrtaja potraživanja.

Dani plaćanja dobavljačima - teorija

Dani plaćanja
dobavljačima

=

Broj dana u godini

Troškovi poslovanja – troškovi zaposlenika

Obveze prema dobavljačima

- Mjeri dužinu vremena potrebnog za podmirenje obveza prema dobavljačima.
- Najčešće se računa na kvartalnoj ili godišnjoj razini.
- Niska vrijednost ovog pokazatelja znači da društvo uspješno podmiruje svoje obveze.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazatelj uspješnosti poslovanja	• Pokazuje koliko je potrebno društvu da podmiri svoje obveze	• Pokazuje sigurnost i uspješnosti poslovanja društva

<	✓	Bilanca	
=	!	Aktiva	Pasiva
>	✗	Nematerijalna imovina	Kapital
		Materijalna imovina	Rezerviranja
		Financijska imovina	Dobavljači
		Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		Novac	Financijski dug (dugoročni)
		RDG	
		Prihodi	Operativne aktivnosti
		Troškovi	Investicijske aktivnosti
		EBITDA	Financijske aktivnosti
		Amortizacija	
		Financijski rezultat	
		Neto dobit	

Pokazatelji aktivnosti

Dani plaćanja dobavljačima - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Broj dana u godini	365	365	365
	Troškovi poslovanja bez zaposlenika	149.718	138.617	159.437
	Obveze prema dobavljačima	30.185	37.449	46.958
		74	99	108
Društvo 2	Broj dana u godini	365	365	365
	Troškovi poslovanja bez zaposlenika	37.474	42.701	53.554
	Obveze prema dobavljačima	6.041	8.993	9.312
		59	77	63
Društvo 3	Broj dana u godini	365	365	365
	Troškovi poslovanja bez zaposlenika	83.856	74.226	80.809
	Obveze prema dobavljačima	16.286	22.702	22.756
		71	112	103
Društvo 4	Broj dana u godini	365	365	365
	Troškovi poslovanja bez zaposlenika	50.981	51.483	69.269
	Obveze prema dobavljačima	12.810	9.335	15.734
		92	66	83

Zaključak

- U 2017. godini društva 1, 2 i 3 su ostvarila povećanje dana plaćanja dobavljačima u odnosu na 2015. godinu zbog povećanja troškova poslovanja po zaposleniku i/ili povećanja obveza prema dobavljačima.
- Društvo 4 je tijekom promatranog razdoblja ostvarilo smanjenje dana plaćanja dobavljačima zbog smanjenja obveza prema dobavljačima.

Ciklus konverzije novca - teorija

Ciklus konverzije novca

=

Dani vezivanja zaliha

+

Dani naplate potraživanja

-

Dani plaćanja dobavljačima

- Izračun novčanog toka koji pokušava mjeriti vrijeme koje je društvu potrebno za pretvaranje ulaganja u novac.
- Mjeri koliko je dugo novac vezan u zalihamu prije prodaje i u potraživanjima od kupaca.
- Kraći ciklus konverzije u novac znači da je novac kraće vezan u imovini društva.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazatelj uspješnosti poslovanja	• Pokazuje koliko društvo može brzo kupiti i prodati svoje zalihe.	• Pokazuje sigurnost i uspješnosti poslovanja društva

<	✓	Bilanca	
		Aktiva	Pasiva
		Nematerijalna imovina	Kapital
		Materijalna imovina	Rezerviranja
		Financijska imovina	Dobavljači
		Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		Novac	Financijski dug (dugoročni)
		RDG	
		Prihodi	Operativne aktivnosti
		Troškovi	Investicijske aktivnosti
		EBITDA	Financijske aktivnosti
		Amortizacija	
		Financijski rezultat	
		Neto dobit	

Ciklus konverzije novca- primjer

	u danima	2015	2016	2017
Društvo 1	Dani vezivanja zaliha	66	99	108
	Dani naplate potraživanja	93	94	121
	Dani plaćanja dobavljačima	(74)	(99)	(108)
		85	94	121
Društvo 2	Dani vezivanja zaliha	58	99	108
	Dani naplate potraživanja	89	67	74
	Dani plaćanja dobavljačima	(59)	(77)	(63)
		88	88	118
Društvo 3	Dani vezivanja zaliha	86	77	55
	Dani naplate potraživanja	55	89	80
	Dani plaćanja dobavljačima	(71)	(112)	(103)
		70	54	32
Društvo 4	Dani vezivanja zaliha	143	175	159
	Dani naplate potraživanja	46	36	35
	Dani plaćanja dobavljačima	(92)	(66)	(83)
		98	145	111

Zaključak

- Društva 1, 2 i 4 su u 2017. godini ostvarila povećanje ciklusa konverzije novca zbog povećanja dana vezivanja zaliha i naplate potraživanja koji su porasli za više dana od dana plaćanja dobavljačima.
- Društvo 3 je tijekom promatranog razdoblja ostvarilo smanjenje ciklusa konverzije zbog smanjenja dana vezivanja zaliha i povećanja dana naplate potraživanja.

Pokazatelji ekonomičnosti



Ekonomičnost ukupnog poslovanja - teorija

Ekonomičnost
ukupnog poslovanja

=

Ukupni prihodi

Ukupni rashodi

●

●

- Mjeri odnos ukupnih prihoda i rashoda.
- Pokazuje koliko novčanih jedinica prihoda društvo ostvari na jednu novčanu jedinicu rashoda.
- Ako je manji od 1 društvo ostvaruje gubitak.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazatelj uspješnosti poslovanja	• Pokazuje koliko kuna prihoda društvo ostvari na jednu jedinicu rashoda	• Pokazuje uspješnost poslovanja društva

> 1	✓	Bilanca	
= 1	⚠	Aktiva	Pasiva
< 1	✗	Nematerijalna imovina	Kapital
		Materijalna imovina	Rezerviranja
		Financijska imovina	Dobavljači
		Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		Novac	Financijski dug (dugoročni)
		RDG	
		Prihodi	Operativne aktivnosti
		Troškovi	Investicijske aktivnosti
		EBITDA	Financijske aktivnosti
		Amortizacija	
		Financijski rezultat	
		Neto dobit	

Ekonomičnost ukupnog poslovanja - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Ukupni prihod	202.799	195.532	219.171
	Ukupno rashodi	195.744	188.460	218.656
		1,04	1,04	1,00
Društvo 2	Ukupni prihod	68.332	78.817	90.305
	Ukupno rashodi	61.529	69.398	82.833
		1,11	1,14	1,09
Društvo 3	Ukupni prihod	137.950	125.843	126.810
	Ukupno rashodi	124.709	115.533	122.641
		1,11	1,09	1,03
Društvo 4	Ukupni prihod	88.832	100.254	127.507
	Ukupno rashodi	77.364	79.579	102.110
		1,15	1,26	1,25

Zaključak

- Društva 1, 2 i 3 su u 2017. godini u odnosu na 2015. godinu ostvarila smanjenje ekonomičnosti ukupnog poslovanja zbog veće stope rasta ukupnih rashoda a od stope rasta ukupnih prihoda.
- Društvo 4 je u 2017. godini ostvarilo povećanje ekonomičnosti ukupnog poslovanja u odnosu na 2015. godinu zbog veće stope rasta ukupnih prihoda od stope rasta ukupnih rashoda.

Ekonomičnost poslovnih aktivnosti - teorija

Ekonomičnost poslovnih aktivnosti

=

Poslovni prihodi

Poslovni rashodi

- Mjeri odnos poslovnih prihoda i rashoda.
- Pokazuje koliko novčanih jedinica prihoda društvo ostvari na jednu uloženu jedinicu rashoda od prodaje.
- Ako je manji od 1 društvo ostvaruje gubitak.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazatelj uspješnosti poslovanja	• Pokazuje koliko kuna prihoda društvo ostvari na jednu jedinicu rashoda.	• Pokazuje uspješnost poslovanja društva

> 1	✓	Bilanca	
= 1	⚠	Aktiva	Pasiva
< 1	✗	Nematerijalna imovina	Kapital
		Materijalna imovina	Rezerviranja
		Financijska imovina	Dobavljači
		Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		Novac	Financijski dug (dugoročni)
		RDG	
		Prihodi	Operativne aktivnosti
		Troškovi	Investicijske aktivnosti
		EBITDA	Financijske aktivnosti
		Amortizacija	
		Financijski rezultat	
		Neto dobit	

Ekonomičnost poslovnih aktivnosti - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017	Zaključak
Društvo 1	Poslovni prihodi	201.348	194.015	215.025	- Društva 1, 2 i 3 su u 2017. godini ostvarila smanjenje ekonomičnosti poslovnih aktivnosti u odnosu na 2015. godinu zbog veće stope rasta poslovnih rashoda od stope rasta poslovnih prihoda. - Društvo 4 tijekom promatranog razdoblja zabilježilo je povećanje ekonomičnosti poslovnih aktivnosti zbog veće stope rasta poslovnih prihoda od poslovnih rashoda.
	Poslovni rashodi	192.084	185.342	211.518	
		1,05	1,05	1,02	
Društvo 2	Poslovni prihodi	68.131	78.632	90.017	
	Poslovni rashodi	58.338	65.991	78.907	
		1,17	1,19	1,14	
Društvo 3	Poslovni prihodi	137.058	125.512	126.320	
	Poslovni rashodi	118.277	110.021	115.812	
		1,16	1,14	1,09	
Društvo 4	Poslovni prihodi	88.544	99.765	126.878	
	Poslovni rashodi	69.958	75.711	96.485	
		1,27	1,32	1,32	

Ekonomičnost financiranja - teorija

Ekonomičnost
financiranja

=

Financijski prihodi

Financijski rashodi

●

●

- Mjeri odnos financijskih prihoda i rashoda.
- Pokazuje koliko novčanih jedinica financijskih prihoda društvo ostvari na jednu uloženu jedinicu financijskih rashoda.
- Ako je manji od 1 društvo ostvaruje gubitak iz financijskih aktivnosti.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazatelj uspješnosti poslovanja	• Pokazuje koliko kuna financijskih prihoda društvo ostvari na kunu finan. rashoda	• Pokazuje uspješnost poslovanja društva

> 1

✓

= 1

!

< 1

✗

Bilanca	
Aktiva	Pasiva
Nematerijalna imovina	Kapital
Materijalna imovina	Rezerviranja
Financijska imovina	Dobavljači
Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
Novac	Financijski dug (dugoročni)

RDG	NT
Prihodi	Operativne aktivnosti
Troškovi	Investicijske aktivnosti
EBITDA	Financijske aktivnosti
Amortizacija	
● Financijski rezultat	
● Neto dobit	

Ekonomičnost financiranja - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017	Zaključak
Društvo 1	Financijski prihodi	1.451	1.517	4.146	• Društva 1, 2 i 4 su u 2017. godini ostvarila povećanje ekonomičnosti financiranja zbog veće stope rasta financijskih prihoda od stope rasta financijskih rashoda. • Društvo 3 je u 2017. godini u odnosu na 2015. godinu ostvarilo smanjenje ekonomičnosti financiranja zbog smanjenja financijskih prihoda, dok su se financijski rashodi povećali.
	Financijski rashodi	2.473	2.636	5.450	
		0,59	0,58	0,76	
Društvo 2	Financijski prihodi	201	185	288	
	Financijski rashodi	416	417	605	
		0,48	5,48	4,94	
Društvo 3	Financijski prihodi	892	330	490	
	Financijski rashodi	1.041	658	813	
		0,86	0,50	0,60	
Društvo 4	Financijski prihodi	276	474	615	
	Financijski rashodi	1.428	1.121	994	
		0,19	0,42	0,62	



Pokazatelji profitabilnosti

Pokazatelji profitabilnosti

Neto marža profita - teorija

$$\text{Neto marža profita} = \frac{\text{Neto dobit}}{\text{Ukupni prihod}}$$

- Mjeri koliku je dobit društvo ostvarilo na 100 jedinica prihoda.
- Neto marža profita pomnožena s koeficijentom obrtaja ukupne imovine rezultira pokazateljem neto rentabilnosti imovine.
- Promjena neto marže profita može biti posljedica promjene cijene proizvoda i razini proizvodnih troškova, te promjene asortimana.

Korisnici

Menadžment

- Pokazatelj uspješnosti poslovanja

Bankari

- Pokazuje koliko dobiti društvo ostvaruje na 100 jedinica prihoda

Investitori

- Pokazuje uspješnost poslovanja društva

> ✓

= ⚠

< ✗

Bilanca

Aktiva	Pasiva
Nematerijalna imovina	Kapital
Materijalna imovina	Rezerviranja
Financijska imovina	Dobavljači
Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
Novac	Financijski dug (dugoročni)

RDG

NT

● Prihodi	Operativne aktivnosti
Troškovi	Investicijske aktivnosti
EBITDA	Financijske aktivnosti
Amortizacija	
Financijski rezultat	
● Neto dobit	

Neto marža profita - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Neto dobit	6.694	6.709	514
	Ukupan prihod	202.799	195.532	219.171
		3,3%	3,4%	0,2%
Društvo 2	Neto dobit	6.307	8.150	7.164
	Ukupan prihod	68.332	78.817	90.305
		9,2%	10,3%	7,9%
Društvo 3	Neto dobit	11.958	9.611	4.169
	Ukupan prihod	137.950	125.843	126.810
		8,7%	7,6%	3,3%
Društvo 4	Neto dobit	10.335	18.794	22.451
	Ukupan prihod	88.832	100.254	127.507
		11,6%	18,7%	17,6%

Zaključak

- U 2017. godini u odnosu na 2015. godinu društva 1, 2 i 3 ostvarila su smanjenje neto marže profita zbog veće stope rasta prihoda od stope rasta neto dobiti.
- Društvo 4 je u 2016. godini ostvarilo povećanje neto marže profita zbog veće stope rasta neto dobiti od stope rasta ukupnih prihoda. U 2017. godini situacija je bila obrnuta zbog čega je došlo do smanjenja neto marže profita.

Pokazatelji profitabilnosti

Stopa povrata imovine (ROA) - teorija

$$\text{Stopa povrata imovine (ROA)} = \frac{\text{Neto dobit}}{\text{Ukupna imovina}}$$

- Pokazuje koliku dobit društvo generira iz jedne novčane jedinice imovine.
- Vrijednost stope povrata imovine uvelike varira u ovisnosti o djelatnosti kojoj društvo pripada.
- Što je niža dobit po jedinici imovine veći je stupanj intenziteta imovine te se zahtijevaju veća ulaganja u poslovanje.

Korisnici

Menadžment

- Pokazatelj uspješnosti korištenja imovine u stvaranju dobiti

Bankari

- Pokazuje koliko dobiti društvo ostvaruje na jednu jedinicu imovine

Investitori

- Pokazuje uspješnost poslovanja društva

> ✓

= !

< ✗

Bilanca

Aktiva

- Nematerijalna imovina
- Materijalna imovina
- Financijska imovina
- Potraživanja
- Zalihe
- Novac

Pasiva

- Kapital
- Rezerviranja
- Dobavljači
- Porezi, zaposlenici...
- Financijski dug (kratkoročni)
- Financijski dug (dugoročni)

RDG

- Prihodi
- Troškovi
- EBITDA
- Amortizacija
- Financijski rezultat
- Neto dobit

NT

- Operativne aktivnosti
- Investicijske aktivnosti
- Financijske aktivnosti

Pokazatelji profitabilnosti

Stopa povrata imovine (ROA) - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Neto dobit	6.694	6.709	514
	Ukupna imovina	122.974	130.507	165.841
		5,4%	5,1%	0,3%
Društvo 2	Neto dobit	6.307	8.150	7.164
	Ukupna imovina	47.755	55.213	67.227
		13,2%	14,8%	10,7%
Društvo 3	Neto dobit	11.958	9.611	4.169
	Ukupna imovina	68.368	76.939	75.995
		17,5%	12,5%	5,5%
Društvo 4	Neto dobit	10.335	18.794	22.451
	Ukupna imovina	62.385	67.907	83.692
		16,6%	27,7%	26,8%

Zaključak

- Tijekom promatranog razdoblja društva 1, 2 i 3 su tijekom promatranog razdoblja zabilježila smanjenje ROA zbog smanjenja neto dobiti i povećanja imovine.
- Društvo 4 je u 2017. godini zabilježilo povećanje ROA u odnosu na 2015. godinu zbog veće stope rasta neto dobiti od stope rasta imovine.

Pokazatelji profitabilnosti

Stopa povrata kapitala (ROE) - teorija

$$\text{Stopa povrata kapitala (ROE)} = \frac{\text{Neto dobit}}{\text{Kapital}}$$

- Pokazuje koliku dobit društvo generira na jednu novčanu jedinicu kapitala.
- Usporedbom ovog pokazatelja s pokazateljem neto rentabilnosti imovine mogu se donijeti zaključci o korištenju financijske poluge.
- Ako je ROE > ROA isplati se zadužiti.

Korisnici

Menadžment

- Pokazatelj uspješnosti korištenja imovine u stvaranju dobiti

Bankari

- Pokazuje koliko dobiti društvo ostvaruje na jednu jedinicu imovine

Investitori

- Pokazuje uspješnost poslovanja društva

> ROA ✓

= ROA ⚠

< ROA ✗

Bilanca

Aktiva	Pasiva
Nematerijalna imovina	Kapital
Materijalna imovina	Rezerviranja
Financijska imovina	Dobavljači
Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
Novac	Financijski dug (dugoročni)

RDG

Prihodi
Troškovi
EBITDA
Amortizacija
Financijski rezultat
Neto dobit

NT

Operativne aktivnosti
Investicijske aktivnosti
Financijske aktivnosti

Pokazatelji profitabilnosti

Stopa povrata kapitala (ROE) - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Neto dobit	6.694	6.709	514
	Vlastiti kapital	51.908	54.262	49.026
		12,9%	12,4%	1,0%
Društvo 2	Neto dobit	6.307	8.150	7.164
	Vlastiti kapital	35.210	40.231	44.200
		17,9%	20,3%	16,2%
Društvo 3	Neto dobit	11.958	9.611	4.169
	Vlastiti kapital	47.140	49.290	46.231
		25,4%	19,5%	9,0%
Društvo 4	Neto dobit	10.335	18.794	22.451
	Vlastiti kapital	24.870	37.555	51.486
		41,6%	50,0%	43,6%

Zaključak

- Društva 1, 2 i 3 su u 2017. godini ostvarila smanjenje ROE zbog veće stope smanjenja neto dobiti od stope smanjenja vlastitog kapitala.
- Društvo 4 je u 2016. godini zabilježilo povećanje ROE zbog veće stope rasta neto dobiti od stope rasta vlastitog kapitala, dok je u 2017. godini došlo do smanjenja ROE zbog znatnog povećanja vlastitog kapitala.

Pokazatelji profitabilnosti

EBITDA - teorija

$$\text{EBITDA} = \text{● Poslovni prihodi} - \text{● Poslovni rashodi}$$

- EBITDA je dobit prije kamata, poreza i amortizacije
- Mjeri profitabilnost društva
- Neto dobit s određenim troškovima koji su nevažni prilikom donošenja poslovnih odluka poput amortizacije, poreza i kamata

Korisnici

Menadžment

- Služi za ocjenu profitabilnosti i donošenje poslovnih odluka

Bankari

- Profitabilnost poslovanja

Investitori

- Profitabilnost poslovanja

>1 ✓

= 1 !

< 1 ✗

Bilanca

Aktiva	Pasiva
Nematerijalna imovina	Kapital
Materijalna imovina	Rezerviranja
Financijska imovina	Dobavljači
Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
Novac	Financijski dug (dugoročni)

RDG

NT

● Prihodi	Operativne aktivnosti
● Troškovi	Investicijske aktivnosti
EBITDA	Financijske aktivnosti
Amortizacija	
Financijski rezultat	
Neto dobit	

EBITDA - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	Poslovni prihodi	201.348	194.015	215.025
	Poslovni rashodi	(189.196)	(180.959)	(207.898)
		12.152	13.056	7.127
Društvo 2	Poslovni prihodi	68.131	78.632	90.017
	Poslovni rashodi	(58.333)	(65.861)	(78.543)
		9.798	12.771	11.474
Društvo 3	Poslovni prihodi	137.058	125.512	126.320
	Poslovni rashodi	(118.279)	(109.524)	(116.436)
		18.779	15.988	9.884
Društvo 4	Poslovni prihodi	88.544	99.765	126.878
	Poslovni rashodi	(69.343)	(71.410)	(93.918)
		19.200	28.355	32.960

Zaključak

- Društva 1 i 3 su tijekom promatranog razdoblja zabilježila smanjenje EBITDA zbog veće stope rasta poslovnih rashoda od stope rasta prihoda.
- Društva 2 i 4 su u 2017. godini ostvarila povećanje EBITDA zbog veće stope rasta poslovnih prihoda, od stope rasta poslovnih rashoda u odnosu na 2015. godinu.

EBITDA marža- teorija

EBITDA marža

=

EBITDA

Poslovni prihodi

- EBITDA marža procenjuje profitabilnost društva na temelju poslovnih prihoda
- Pruža pregled profitabilnosti operativnih aktivnosti društva
- Omogućuje usporedbu društva različitih veličina

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazatelj profitabilnosti društva	• Profitabilnost operativnih aktivnosti društva	• Usporedba profitabilnosti s društvima različitih veličina

> 0	✓
= 0	!
< 0	✗

Bilanca	
Aktiva	Pasiva
Nematerijalna imovina	Kapital
Materijalna imovina	Rezerviranja
Financijska imovina	Dobavljači
Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
Novac	Financijski dug (dugoročni)

RDG	NT
Prihodi	Operativne aktivnosti
Troškovi	Investicijske aktivnosti
EBITDA	Financijske aktivnosti
Amortizacija	
Financijski rezultat	
Neto dobit	

Pokazatelji profitabilnosti

EBITDA marža - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	EBITDA	12.152	13.056	7.127
	Poslovni prihodi	201.348	194.015	215.025
		6,0%	6,7%	3,3%
Društvo 2	EBITDA	9.798	12.771	11.474
	Poslovni prihodi	68.131	78.632	90.017
		14,4%	16,2%	12,7%
Društvo 3	EBITDA	18.779	15.988	9.884
	Poslovni prihodi	137.058	125.512	126.320
		13,7%	12,7%	7,8%
Društvo 4	EBITDA	19.200	28.355	32.960
	Poslovni prihodi	88.544	99.765	126.878
		21,7%	28,4%	26,0%

Zaključak

- Društva 1, 2 i 3 su tijekom promatranog razdoblja zabilježila smanjenje EBITDA marže zbog smanjenja EBITDA-e i povećanja prihoda društava 1 i 2.
- Društvo 4 je tijekom promatranog razdoblja zabilježilo povećanje EBITDA marže zbog veće stope rasta EBITDA od stope rasta poslovnih prihoda.

EBIT - teorija

EBIT

=

EBITDA

-

Amortizacija

- EBIT je dobit prije kamata i poreza
- Mjeri profitabilnost društva
- Neto dobit s određenim troškovima koji su nevažni prilikom donošenja poslovnih odluka poput poreza i kamata

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Služi za ocjenu profitabilnosti i donošenje poslovnih odluka	• Profitabilnost poslovanja	• Profitabilnost poslovanja

>1	✓	Bilanca	
= 1	⚠	Aktiva	Pasiva
		Nematerijalna imovina	Kapital
< 1	✗	Materijalna imovina	Rezerviranja
		Financijska imovina	Dobavljači
		Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		Novac	Financijski dug (dugoročni)
		RDG	NT
		Prihodi	Operativne aktivnosti
		Troškovi	Investicijske aktivnosti
		EBITDA	Financijske aktivnosti
		Amortizacija	
		Financijski rezultat	
		Neto dobit	

Pokazatelji profitabilnosti

EBIT - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017	Zaključak
Društvo 1	EBITDA Amortizacija	12.152 (4.075)	13.056 (4.864)	7.127 (5.309)	
		8.077	8.192	1.818	- Društva 1 i 3 su tijekom promatranog razdoblja zabilježila smanjenje EBIT-a zbog smanjenja EBITDA i povećanja amortizacije. - Društva 2 i 4 su u 2017. godini zabilježila povećanje EBIT-a u odnosu na 2015. godinu zbog većeg rasta EBITDA-e od rasta amortizacije.
Društvo 2	EBITDA Amortizacija	9.798 (2.779)	12.771 (3.121)	11.474 (3.685)	
		7.019	9.651	7.789	
Društvo 3	EBITDA Amortizacija	18.779 (5.389)	15.988 (5.351)	9.884 (5.393)	
		13.390	10.638	4.491	
Društvo 4	EBITDA Amortizacija	19.200 (6.594)	28.355 (7.048)	32.960 (7.199)	
		12.607	21.307	25.761	

Pokazatelji profitabilnosti

EBIT marža- teorija

$$\text{EBIT marža} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Poslovni prihodi}}$$

- Pokazuje stvarne troškove poslovanja društva jer će imovina društva zbog korištenja morati biti zamijenjena.
- Omogućuje usporedbu s konkurentskim društvima kako bi se utvrdila profitabilnost društva
- Niža EBIT marža ukazuje na nižu profitabilnost društva.

Korisnici

Menadžment

- Pokazatelj uspješnosti korištenja imovine u stvaranju dobiti

Bankari

- Pokazuje koliko dobiti društvo ostvaruje na jednu jedinicu imovine

Investitori

- Pokazuje uspješnost poslovanja društva

> 0 ✓

= 0 !

< 0 ✗

Bilanca

Aktiva	Pasiva
Nematerijalna imovina	Kapital
Materijalna imovina	Rezerviranja
Financijska imovina	Dobavljači
Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
Novac	Financijski dug (dugoročni)

RDG

Prihodi
Troškovi
EBITDA
Amortizacija
Financijski rezultat
Neto dobit

NT

Operativne aktivnosti
Investicijske aktivnosti
Financijske aktivnosti

Pokazatelji profitabilnosti

EBIT marža - primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	EBIT	8.077	8.192	1.818
	Poslovni prihodi	201.348	194.015	215.025
		4,0%	4,2%	0,8%
Društvo 2	EBIT	7.019	9.651	7.789
	Poslovni prihodi	68.131	78.632	90.017
		10,3%	12,3%	8,7%
Društvo 3	EBIT	13.390	10.638	4.491
	Poslovni prihodi	137.058	125.512	126.320
		9,8%	8,5%	3,6%
Društvo 4	EBIT	12.607	21.307	25.761
	Poslovni prihodi	88.544	99.765	126.878
		14,2%	21,4%	20,3%

Zaključak

- Društva 1, 2 i 3 su u 2017. godini zabilježila smanjenje EBIT marže u odnosu na 2015. godinu zbog smanjenja EBIT-a i povećanja prihoda.
- Društvo 4 je tijekom promatranog razdoblja zabilježilo povećanje EBIT-a marže zbog veće stope rasta EBIT-a od stope rasta poslovnih prihoda.

ROCE - teorija

ROCE

=

NOPAT

Capital employed

- Mjeri profitabilnost društva i učinkovitost kojom se koristi njen kapital.
- Mjeri koliko učinkovito društvo ostvaruje dobit iz uloženog kapitala.
- Uvijek bi trebao biti veći od stope po kojoj se društvo zadužuje.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazatelj uspješnosti korištenja uloženog kapitala u stvaranju dobiti	• Pokazuje profitabilnost uloženog kapitala	• Profitabilnost uloženog kapitala društva u odnosu na usporedna društva

> 0	✓	Bilanca	
= 0	!	Aktiva	Pasiva
< 0	✗	Nematerijalna imovina	Kapital
		Materijalna imovina	Rezerviranja
		Financijska imovina	Dobavljači
		Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
		Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
		Novac	Financijski dug (dugoročni)
		RDG	NT
		Prihodi	Operativne aktivnosti
		Troškovi	Investicijske aktivnosti
		EBITDA	Financijske aktivnosti
		Amortizacija	
		Financijski rezultat	
		Neto dobit	

Pokazatelji profitabilnosti

ROCE- primjer

	u tisućama kuna	2015	2016	2017
Društvo 1	EBIT	8.077	8.192	1.818
	Ukupna imovina	122.974	130.507	165.841
	Kratkoročne obveze	(51.026)	(52.394)	(95.713)
		11,2%	10,5%	2,6%
Društvo 2	EBIT	7.019	9.651	7.789
	Ukupna imovina	47.755	55.213	67.227
	Kratkoročne obveze	(10.927)	(13.825)	(15.962)
		19,1%	23,3%	15,2%
Društvo 3	EBIT	13.390	10.638	4.491
	Ukupna imovina	68.368	76.939	75.995
	Kratkoročne obveze	(19.239)	(26.657)	(29.694)
		27,3%	21,2%	9,7%
Društvo 4	EBIT	12.607	21.307	25.761
	Ukupna imovina	62.385	67.907	83.692
	Kratkoročne obveze	(20.578)	(17.650)	(22.712)
		30,2%	42,4%	42,2%

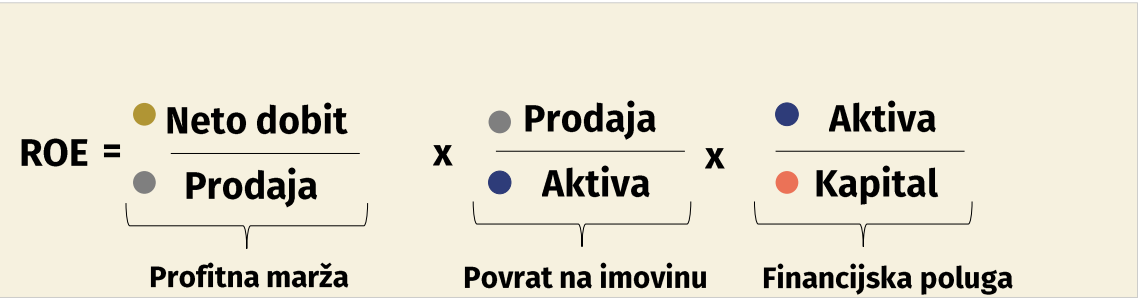
Zaključak

- Društva 1, 2 i 3 zabilježila su tijekom promatranog razdoblja smanjenje ROCE zbog povećanja kratkoročnih obveza i smanjenja EBIT-a.
- Društvo 4 je u razdoblju od 2015. do 2017. godine zabilježilo povećanje ROCE zbog većeg rasta EBIT –a i ukupne imovine od rasta kratkoročnih obveza.

Du – Pontov sustav pokazatelja



Du Pont u tri koraka - teorija



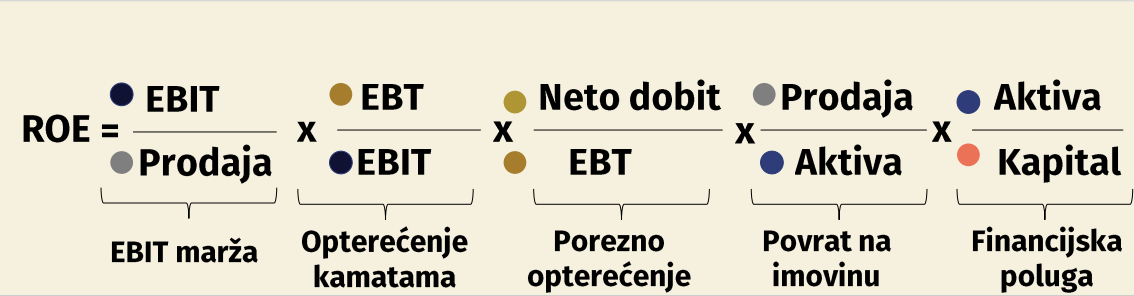
- Raščlanjuje ROE na tri komponente: neto profitna marža, promet imovine i financijsku polugu.
- Du Pont se koristi za procjenu sastavnih dijelova povrata na kapital (ROE).
- Ovaj model raščlanjuje povrat na kapital kako bi objasnio način na koji društvo može povećati povrat za investitore

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazatelj mogućnosti povećanja ulaganja u imovinu	• Pokazuje profitabilnost uloženog kapitala	• Omogućuje uvid u mogućnosti povećanja kapital za investitore

> ROA ✓	Bilanca	
= ROA ⚠	Aktiva	Pasiva
< ROA ✗	Nematerijalna imovina	Kapital
	Materijalna imovina	Rezerviranja
	Financijska imovina	Dobavljači
	Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
	Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
	Novac	Financijski dug (dugoročni)
	RDG	NT
	Prihodi	Operativne aktivnosti
	Troškovi	Investicijske aktivnosti
	EBITDA	Financijske aktivnosti
	Amortizacija	
	Financijski rezultat	
	Neto dobit	

Du Pont u pet koraka - teorija



- Raščlanjuje ROE na pet komponenti: EBIT marža, opterećenje kamatama, porezno opterećenje, povrat na imovinu i financijsku polugu.
- Ovaj model raščlanjuje povrat na kapital kako bi objasnio način na koji društvo može povećati povrat za investitore.
- Omogućuje dublje razumljevanje ROE.

Korisnici

Menadžment	Bankari	Investitori
• Pokazatelj mogućnosti povećanja ulaganja u imovinu	• Pokazuje profitabilnost uloženog kapitala	• Omogućuje uvid u mogućnosti povećanja kapital za investitore

> ROA ✓

= ROA ⚠

< ROA ✗

Bilanca

Aktiva	Pasiva
Nematerijalna imovina	Kapital
Materijalna imovina	Rezerviranja
Financijska imovina	Dobavljači
Potraživanja	Porezi, zaposlenici...
Zalihe	Financijski dug (kratkoročni)
Novac	Financijski dug (dugoročni)

RDG

Prihodi	Operativne aktivnosti
Troškovi	Investicijske aktivnosti
EBITDA	Financijske aktivnosti
Amortizacija	
Financijski rezultat	
Neto dobit	

Du Pontov sustav pokazatelja

Primjer

u tisućama kuna

u tisućama kuna

ROE	
2017	1,0%
2016	12,4%
Promjena	-91,5%

Neto dobit	
2017	514
2016	6.709
Promjena	-92,3%

Kapital	
2017	49.026
2016	54.262
Promjena	-9,6%

Neto dobit / Prihod	
2017	0,2%
2016	3,4%
Promjena	-93,2%

Prihod / Aktiva	
2017	132,2%
2016	149,8%
Promjena	-11,8%

Aktiva / Vl. kapital	
2017	338,27%
2016	240,51%
Promjena	40,65%

Ukupni prihodi	
2017	219.171
2016	195.532
Promjena	12,1%

Ukupni troškovi	
2017	218.656
2016	188.460
Promjena	16,0%

Kratkotrajna imovina	
2017	108.083
2016	82.798
Promjena	30,5%

Dugotrajna imovina	
2017	57.735
2016	47.672
Promjena	21,1%

Vlasnički kapital	
2017	49.026
2016	54.262
Promjena	-9,6%

Poslovni prihodi	
2017	215.025
2016	194.015
Promjena	10,8%

Operativni troškovi	
2017	207.898
2016	180.959
Promjena	14,9%

Novac	
2017	1.245
2016	3.047
Promjena	-59,1%

Materijalna imovina	
2017	56.984
2016	46.584
Promjena	22,3%

Upisani kapital	
2017	24.646
2016	24.646
Promjena	0,0%

Financijski prihodi	
2017	4.146
2016	1.517
Promjena	173,3%

Amortizacija	
2017	5.309
2016	4.864
Promjena	9,1%

Kupci	
2017	54.009
2016	34.375
Promjena	57,1%

Financijska imovina	
2017	5
2016	-
Promjena	100%

Ostali vl. kapital	
2017	24.381
2016	29.617
Promjena	-17,7%

Financijski rashodi	
2017	5.450
2016	2.636
Promjena	106,7%

Zalihe	
2017	35.608
2016	29.694
Promjena	19,9%

Ostala tekuća imovina	
2017	17.221
2016	15.682
Promjena	9,8%

- U 2017. godini društvo je ostvarilo smanjenje ROE kao posljedicu smanjenja neto dobiti i vlasničkog kapitala.
- Neto dobit se smanjila jer su troškovi rasli po većim stopama od prihoda.
- Smanjenje neto dobiti utjecalo je na smanjenje vlasničkog kapitala.

- U 2017. godini povećala se vrijednost aktive zbog povećanja kratkotrajne i dugotrajne materijalne imovine. Najviše su se povećala potraživanja od kupaca, postrojenja i oprema, te ostala dugotrajna imovina.



Korisnici financijskih pokazatelja

Izvori financijskih informacija

FinInfo



Sudski registar



MINISTARSTVO PRAVOSUĐA REPUBLIKE HRVATSKE
Sudski registar

Web stranice društva za analizu



Zagrebačka burza



ZAGREBAČKA
BURZA
Zagreb Stock Exchange

Središnje klirinško depozitarno društvo

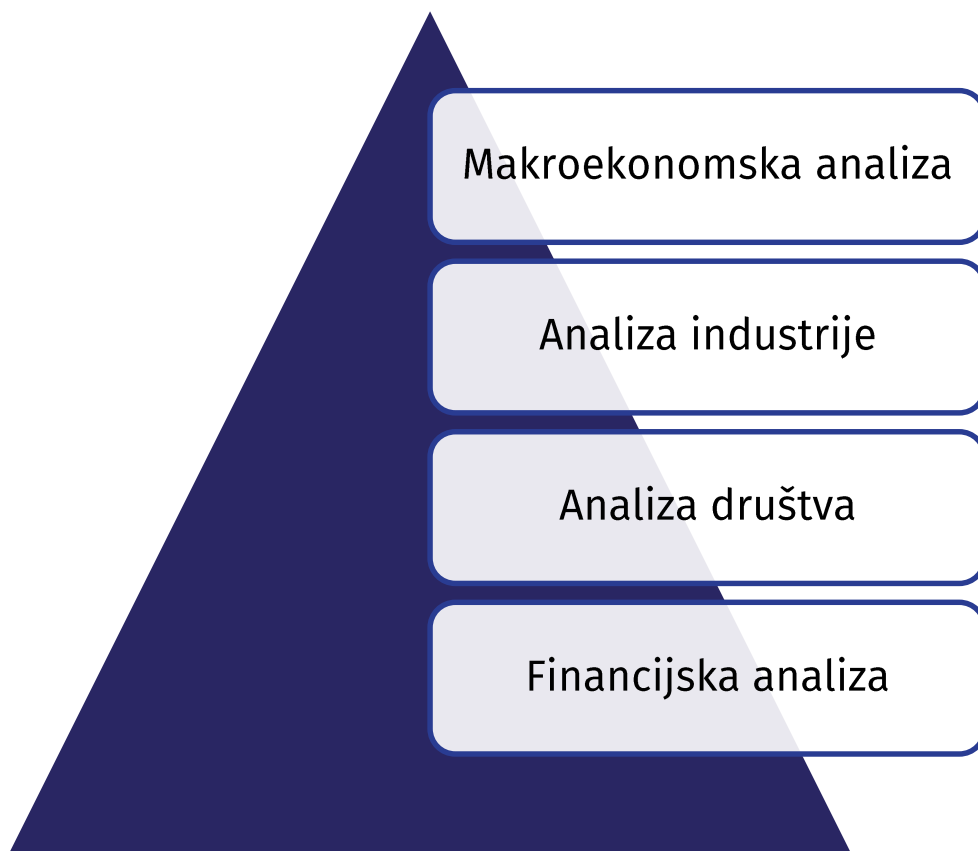


SREDIŠNJE
KLIRINŠKO
DEPOZITARNO
DRUŠTVO d.d.

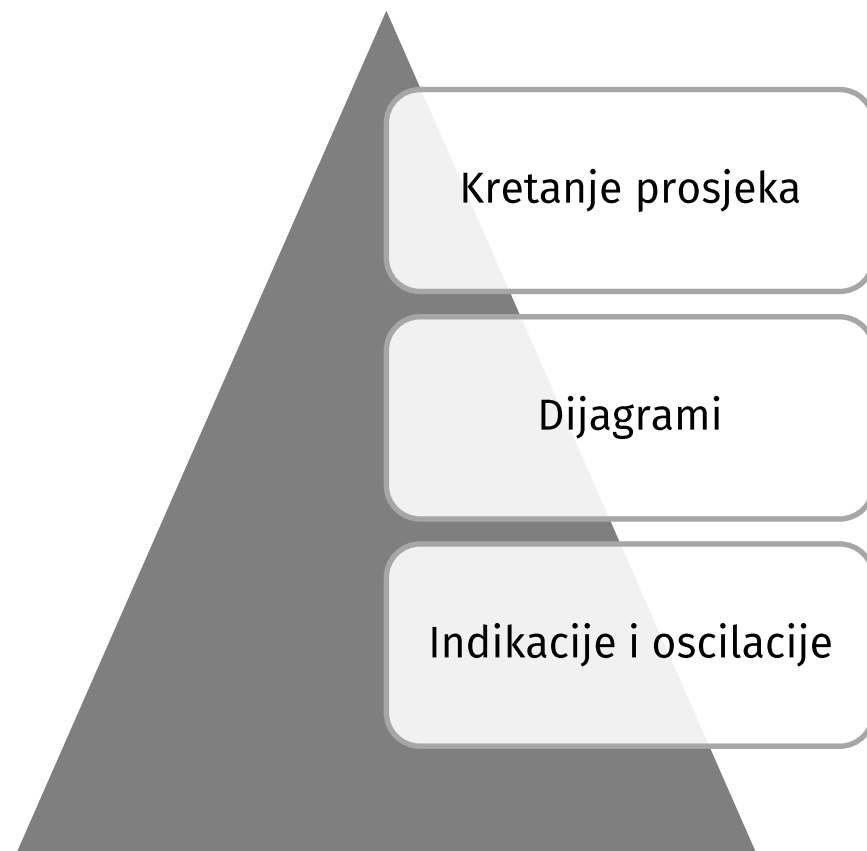
Korisnici financijskih pokazatelja

Financijska analiza

Fundamentalna analiza

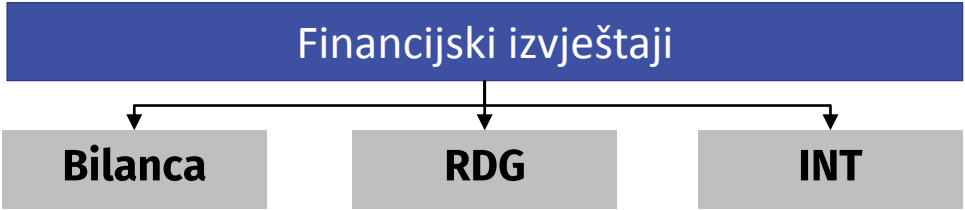


Tehnička analiza



Investitori

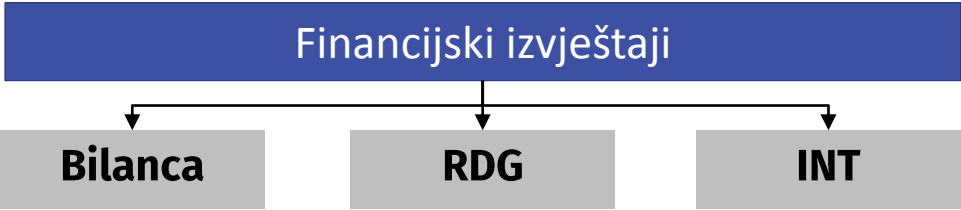
- Investitori provjeravaju financijske pokazatelje kako bi dobili što realniju sliku poslovanja društva te zaradili povrat na uložena sredstva.



Skupina	Pokazatelji	Obrazloženje
Pokazatelji profitabilnosti	• ROA • ROE • ROCE	• Investitori žele znati koliko efikasno društvo generira prihode. Ove pokazatelje uspoređuju sa sličnim društvima za što jasniju sliku poslovanja target društva.
Pokazatelji investiranja	• EVA • Neto dobit po dionici (EPS) • Dividenda po dionici • Tržišna cijena dionica • Omjer tržišne i knjigovodstvene vrijednosti (P/B) • Omjer cijene i neto dobiti (P/E) • Dividendi prinos • Pokriće dividende zaradom	• Pomoću pokazatelja profitabilnosti investitori mogu ocijeniti isplativost ulaganja u društvo. Investitora zanima ostvaruje li društvo dobit, isplaćuju li dividende, koliko iznosi povrat na ulaganje i slično.
Pokazatelji zaduženosti	• Omjer duga i kapitala • Koeficijent zaduženosti • Koeficijent financijske stabilnosti • Koeficijent vlastitog financiranja	• Društvo sa značajnim stupnjima zaduženosti gubi financijsku fleksibilnost i preopterećeno je kamatama koje dospijevaju što može izazvati bankrot.

Bankari

- Bankari koriste financijske izvještaje prilikom odobravanja zajmova kako bi ocijenili kreditnu sposobnost društva i na temelju toga donijeli odluku o zaduživanju.

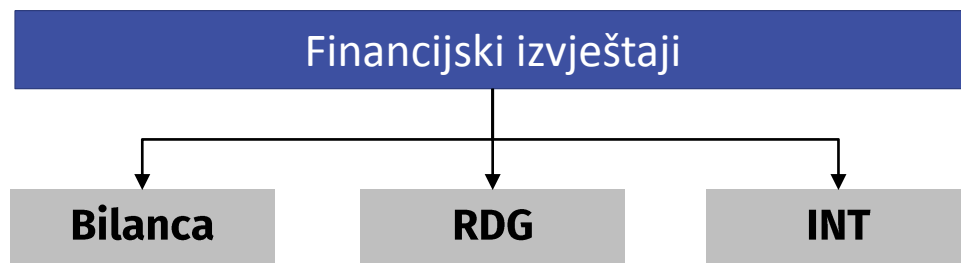


Skupina	Pokazatelji	Obrazloženje
Pokazatelji zaduženosti	• Neto dug / EBITDA • DSCR • Odnos duga i kolateralna • Pokriće kamata	• Banke najviše zanima sposobnost društva da vrati sav posuđeni novac uz zaračunatu kamatu. Ako je društvo prezaduženo, banka će biti oprezne prilikom davanja novih kredita
Pokazatelji likvidnosti	• Koeficijent tekuće likvidnosti • Koeficijent ubrzane likvidnosti	• Banke gledaju ove pokazatelje da vide sposobnost društva da podmiri svoje kratkoročne obveze. Ako u tome ne uspijevaju, banke postaju skeptične.
Pokazatelji aktivnosti	• Koeficijent obrtaja potraživanja • Koeficijent obrtaja zaliha • Dani plaćanja dobavljačima • Ciklus konverzije novca	• Manje bitni pokazatelji za banke. Međutim, korisno je znati o sposobnosti društva da se domogne novca za podmirenje obveza prema bankama.
Dodatne financijske informacije	• Povezana društva • Najveći dobavljači • Najveći kupci • Veličina imovine • Instrumenti osiguranja • Porezne obveze • Struktura kupaca • Struktura obveza • Starost potraživanja • ZK izvadci	• Pomoću ovih informacija banke ocjenjuju kreditne rizike društva te utvrđuju postoji li neko drugo društvo koje bi u slučaju financijskih poteškoća moglo podmiriti obveze banke.

Korisnici financijskih pokazatelja

Porezna uprava

- Porezna uprava kao korisnik financijskih izvještaja provjerava:
- Obveze za poreze
- Potraživanja za poreze
- Porez na dobit



Područja nadzora porezne uprave

Porez na dodanu vrijednost

Porez i prirez na dohodak

Porez na dobit

Posebni porezi i trošarine

Doprinosi za obvezna osiguranja

Svrha poreznog nadzora

- Utvrđivanje bitnih činjenica za oporezivanje

Predmet nadzora

- Porezno nepriznati troškovi
- Putni nalozi
- Isplate dobiti
- Pozajmice prema povezanim društvima
- Ulaganja koja nemaju veze s poslovanjem poput kupnje automobila, brodova i slično
- Troškovi reprezentacije
- Transferne cijene



Case study – Podravka d.d.

Bilanca - aktiva

Apsolutna promjena

Relativna promjena

u tisućama kuna	2015	2016	2017	2016 / 2015	2017 / 2016	2016 / 2015	2017 / 2016
Nematerijalna imovina	122.818	107.756	92.249	(15.062)	(15.506)	-12%	-14%
Materijalna imovina	829.595	850.156	827.302	20.562	(22.855)	2%	-3%
Zemljišta	43.035	43.035	45.420	-	2.386	0%	6%
Građevinski objekti	445.633	473.435	455.299	27.802	(18.136)	6%	-4%
Postrojenja i oprema	250.257	263.556	264.672	13.299	1.116	5%	0%
Ostala materijalna im.	90.670	70.131	61.910	(20.539)	(8.220)	-23%	-12%
Financijska imovina	891.559	867.752	959.516	(23.807)	91.763	-3%	11%
Udjeli, dionice i vrijed. papiri	792.512	809.298	947.925	16.786	138.627	2%	17%
Dani depoziti, zajmovi i slično	99.047	58.454	11.590	(40.593)	(46.864)	-41%	-80%
Odgođena porezna imovina	50.633	25.663	32.517	(24.970)	6.854	-49%	27%
Zalihe	563.215	478.624	479.169	(84.591)	545	-15%	0%
Sirovine i materijal	138.433	111.660	117.037	(26.773)	5.377	-19%	5%
Proizvodnja u tijeku	44.585	42.880	44.313	(1.705)	1.433	-4%	3%
Ostale zalihe	199.724	140.419	133.553	(59.304)	(6.867)	-30%	-5%
Potraživanja	660.620	767.305	471.297	106.685	(296.008)	16%	-39%
Potraživanja od kupaca	262.052	279.386	177.755	17.334	(101.631)	7%	-36%
Ostala potraživanja	398.568	487.919	293.542	89.350	(194.377)	22%	-40%
Financijska imovina	50.900	76.642	89.190	25.742	12.548	51%	16%
Dani depoziti, zajmovi i slično	50.021	74.301	88.469	24.280	14.168	49%	19%
Novac	95.414	136.553	132.014	41.139	(4.539)	43%	-3%
AVR	40.170	6.155	3.640	(34.015)	(2.515)	-85%	-41%
Ukupno aktiva	3.304.925	3.316.607	3.086.894	11.682	(229.713)	0%	-7%

Bilanca - pasiva

u tisućama kuna				Apsolutna promjena		Relativna promjena	
	2015	2016	2017	2016 / 2015	2017 / 2016	2016 / 2015	2017 / 2016
Kapital i rezerve	1.950.373	2.076.080	2.122.571	125.707	46.492	2%	2%
Temeljni kapital	1.566.401	1.566.401	1.566.401	-	-	0%	0%
Zadržana dobit/ gubitak	(56.821)	1.360	2.558	58.182	1.198	88%	88%
Dobit / gubitak tek. god.	156.972	179.322	86.437	22.350	(92.884)	-52%	-52%
Rezerviranja	31.668	31.469	35.214	(199)	3.745	12%	12%
Dugoročne obveze	634.832	398.472	337.602	(236.360)	(60.871)	-15%	-15%
Financijske obveze	634.832	398.472	337.602	(236.360)	(60.871)	-15%	-15%
Ostale dugoročne obveze	99.047	58.454	11.590	(40.593)	(46.864)	-80%	-80%
Kratkoročne obveze	642.832	771.097	551.895	128.265	(219.202)	-28%	-28%
Financijske obveze	303.556	454.747	204.915	151.191	(249.832)	-55%	-55%
Dobavljači	286.320	263.033	276.376	(23.287)	13.343	5%	5%
Zaposlenici	35.359	30.944	32.411	(4.415)	1.468	5%	5%
Ostale obveze	17.598	22.374	38.193	4.776	15.819	71%	71%
PVR	45.220	39.489	39.612	(5.731)	123	0%	0%
Ukupno pasiva	3.304.925	3.316.607	3.086.894	11.682	(229.713)	-7%	-7%

Račun dobiti i gubitka

Apsolutna promjena

Relativna promjena

u tisućama kuna	2015	2016	2017	2016 / 2015	2017 / 2016	2016 / 2015	2017 / 2016
Poslovni prihodi	1.826.937	1.918.593	1.965.832	91.656	47.239	5%	2%
Prihodi od prodaje	1.737.876	1.818.898	1.904.332	81.022	85.434	5%	5%
Ostali poslovni prihodi	89.061	99.695	61.500	10.634	(38.195)	12%	-38%
Poslovni rashodi	1.636.635	1.702.796	1.947.276	66.161	244.480	4%	14%
Troškovi poslovanja	1.631.554	1.720.473	1.948.582	88.919	228.109	5%	13%
Promjena zaliha	5.081	(17.677)	(1.306)	(22.758)	16.371	-448%	-93%
Troškovi prodanih proiz.	1.179.158	1.243.143	1.277.561	63.985	34.418	5%	3%
Troškovi osoblja (bruto)	369.325	397.314	421.911	27.989	24.597	8%	6%
Vrijednosna usklađenja	12.563	(5.436)	77.141	(17.999)	82.578	-143%	-1519%
Ostali troškovi i rashodi	70.509	85.453	171.969	14.944	86.516	21%	101%
EBITDA	190.302	215.797	18.556	25.494	(197.241)	13%	-91%
Amortizacija	84.203	96.481	95.206	12.277	(1.274)	15%	-1%
EBIT	106.099	119.316	(76.651)	13.217	(195.967)	12%	-164%
Financijski rezultat	55.581	96.325	159.736	40.744	63.411	73%	66%
Financijski prihodi	109.270	144.450	218.463	35.180	74.013	32%	51%
Financijski rashodi	53.689	48.125	58.728	(5.564)	10.603	-10%	22%
Ukupni prihodi	1.936.207	2.063.043	2.184.295	126.836	121.252	7%	6%
Ukupni rashodi	1.774.527	1.847.402	2.101.210	72.875	253.808	4%	14%
Dobit/ gubitak	144.295	204.386	83.085	60.091	(121.301)	42%	-59%
Porez na dobit	(12.677)	25.065	(3.352)	37.741	(28.417)	-298%	-113%
Neto dobit/ gubitak	156.972	179.322	86.437	22.350	(92.884)	14%	-52%

Izvještaj o novčanom toku

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Neto dobit/gubitak ukupnog po:	156.972	179.322	86.437
Amortizacija	84.203	96.481	95.206
Ostale korekcije novčanog toka i	1.128	(199)	3.745
Novčani tok iz rezultata	242.304	275.604	185.389
Promjena vrijednosti zaliha	(27.139)	84.591	(545)
Promjena vrijednosti kratkotrajnih	(85.718)	(106.685)	296.008
Promjena plaćenih troškova budućih	(31.714)	34.015	2.515
Promjena ostale imovine	(13.667)	24.970	(6.854)
Promjena obveza prema dobavljačima	71.918	(23.287)	13.343
Promjena odgođenog plaćanja trgovinskih	(1.225)	(5.731)	123
Promjena ostalih obveza	(32.139)	361	17.286
Promjena radnog kapitala	(119.683)	8.234	321.876
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti	122.621	283.838	507.265
Novčani tok iz investicijskih aktivnosti	(641.540)	(103.915)	(161.157)
Novčani tok iz financijskih aktivnosti	525.547	(138.784)	(350.647)
Povećanje/smanjenje novca	6.628	41.139	(4.539)

Pokazatelji likvidnosti

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Koeficijent tekuće likvidnosti			
Kratkotrajna imovina	1.370.149	1.459.124	1.171.670
Kratkoročne obveze	642.832	771.097	551.895
	2,1x	1,9x	2,1x
Koeficijent ubrzane likvidnosti			
Kratkotrajna imovina	1.370.149	1.459.124	1.171.670
Zalihe	(563.215)	(478.624)	(479.169)
Kratkoročne obveze	642.832	771.097	551.895
	1,3x	1,3x	1,3x
Koeficijent trenutne likvidnosti			
Novac	95.414	136.553	132.014
Kratkoročne obveze	642.832	771.097	551.895
	0,1x	0,2x	0,2x
Koeficijent financijske stabilnosti			
Dugotrajna imovina	1.894.605	1.851.328	1.911.584
Kapital	1.950.373	2.076.080	2.122.571
Dugoročne obveze	634.832	398.472	337.602
	6,1x	9,9x	11,9x
Neto obrtni kapital			
Kratkotrajna imovina	1.370.149	1.459.124	1.171.670
Kratkoročne obveze	642.832	771.097	551.895
	2,1x	1,9x	2,1x

Pokazatelji zaduženosti

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Koeficijent zaduženosti			
Ukupne obveze	1.354.552	1.240.528	964.323
Ukupna imovina	3.304.925	3.316.607	3.086.894
	0,41	0,37	0,31
Koeficijent vlastitog financiranja			
Kapital	1.950.373	2.076.080	2.122.571
Ukupna imovina	3.304.925	3.316.607	3.086.894
	0,59	0,63	0,69
Odnos duga i glavnice			
Ukupan dug	938.388	853.219	542.517
Vlasnička glavnica	1.950.373	2.076.080	2.122.571
	0,48	0,41	0,26
Stupanj pokrića 1			
Vlasnička glavnica	1.950.373	2.076.080	2.122.571
Dugotrajna imovina	1.894.605	1.851.328	1.911.584
	1,0x	1,1x	1,1x
Stupanj pokrića 2			
Vlasnička glavnica	1.950.373	2.076.080	2.122.571
Dugoročne obveze	634.832	398.472	337.602
Dugotrajna imovina	1.894.605	1.851.328	1.911.584
	1,4x	1,3x	1,3x
Neto dug / EBITDA			
Neto dug	842.974	716.666	410.503
EBITDA	190.302	215.797	18.556
	4,4x	3,3x	22,1x

Pokazatelji aktivnosti

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Koeficijent obrta ukupne imovine			
Ukupni prihodi	1.936.207	2.063.043	2.184.295
Ukupna imovina	3.304.925	3.316.607	3.086.894
	0,6x	0,6x	0,7x
Koeficijent obrta dugotrajne imovine			
Ukupni prihodi	1.936.207	2.063.043	2.184.295
Dugotrajna imovina	1.894.605	1.851.328	1.911.584
	1,0x	1,1x	1,1x
Koeficijent obrta kratkotrajne imovine			
Ukupni prihodi	1.737.876	1.818.898	1.904.332
Kratkotrajna imovina	1.370.149	1.459.124	1.171.670
	1,3x	1,2x	1,6x
Koeficijent obrta zaliha			
Troškovi prodanih proizvoda	1.179.158	1.243.143	1.277.561
Zalihe	563.215	478.624	479.169
	2,1x	2,6x	2,7x
Dani vezivanja zaliha			
Broj dana u godini	365	365	365
Koeficijent obrtaja zaliha	2,09	2,60	2,67
	174	141	137

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Koeficijent obrta potraživanja			
Prihodi od prodaje	1.737.876	1.818.898	1.904.332
Potraživanja	660.620	767.305	471.297
	2,6x	2,4x	4,0x
Dani naplate potraživanja			
Broj dana u godini	365	365	365
Koeficijent obrta potraživanja	2,63	2,37	4,04
	139	154	90
Dani plaćanja dobavljačima			
Broj dana u godini	365	365	365
Troškovi poslovanja bez troškova z	1.262.229	1.323.159	1.526.671
Obveze prema dobavljačima	286.320	263.033	276.376
	83	73	66
Ciklus konverzije novca			
Dani vezivanja zaliha	174	141	137
Dani naplate potraživanja	139	154	90
Dani plaćanja dobavljačima	(83)	(73)	(66)
	230	222	161

Pokazatelji aktivnosti - nastavak

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Koeficijent obrta potraživanja			
Prihodi od prodaje	1.737.876	1.818.898	1.904.332
Potraživanja	660.620	767.305	471.297
	2,6x	2,4x	4,0x
Dani naplate potraživanja			
Broj dana u godini	365	365	365
Koeficijent obrta potraživanja	2,63	2,37	4,04
	139	154	90
Dani plaćanja dobavljačima			
Broj dana u godini	365	365	365
Troškovi poslovanja bez troškova zapos	1.262.229	1.323.159	1.526.671
Obveze prema dobavljačima	286.320	263.033	276.376
	83	73	66
Ciklus konverzije novca			
Dani vezivanja zaliha	174	141	137
Dani naplate potraživanja	139	154	90
Dani plaćanja dobavljačima	(83)	(73)	(66)
	230	222	161

Pokazatelji ekonomičnosti

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Ekonomičnost ukupnog poslovanja			
Ukupni prihodi	1.936.207	2.063.043	2.184.295
Ukupni rashodi	1.774.527	1.847.402	2.101.210
	1,09	1,12	1,04
Ekonomičnost poslovnih aktivnosti			
Poslovni prihodi	1.826.937	1.918.593	1.965.832
Poslovni rashodi	1.636.635	1.702.796	1.947.276
	1,12	1,13	1,01
Ekonomičnost financiranja			
Financijski prihodi	109.270	144.450	218.463
Financijski rashodi	53.689	48.125	58.728
	2,04	3,00	3,72

Pokazatelji profitabilnosti

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Neto marža profita			
Neto dobit	156.972	179.322	86.437
Ukupni prihod	1.936.207	2.063.043	2.184.295
	8%	9%	4%
ROA			
Neto dobit	156.972	179.322	86.437
Ukupna imovina	3.304.925	3.316.607	3.086.894
	5%	5%	3%
ROE			
Neto dobit	156.972	179.322	86.437
Vlasnički kapital	1.950.373	2.076.080	2.122.571
	8%	9%	4%
EBITDA			
Poslovni prihod	1.826.937	1.918.593	1.965.832
Poslovni rashod	1.636.635	1.702.796	1.947.276
	190.302	215.797	18.556

u kunama	2015	2016	2017
Broj dionica	5.987.697	6.929.648	6.952.372
Cijena po dionicama	334	378	270
Dobit po dionici	5	14	24
EV u tisućama kuna	2.407.040	3.706.900	2.822.900
EV / Prihod od prodaje	,8	,9	,7
EV / EBITDA	6,4	7,9	6,5
EV / EBIT	10,5	13,8	11,2
Omjer cijene i neto dobiti	5,0	13,2	11,3

u tisućama kuna	2015	2016	2017
EBITDA marža			
EBITDA	190.302	215.797	18.556
Poslovni prihod	1.826.937	1.918.593	1.965.832
	10%	11%	1%
EBIT			
EBITDA	190.302	215.797	18.556
Amortizacija	84.203	96.481	95.206
	106.099	119.316	(76.651)
EBIT marža			
EBIT	106.099	119.316	(76.651)
Poslovni prihod	1.826.937	1.918.593	1.965.832
	6%	6%	-4%
ROCE			
EBIT	106.099	119.316	(76.651)
Ukupna imovina	3.304.925	3.316.607	3.086.894
Kratkoročne obveze	642.832	771.097	551.895
	3%	3%	-2%



Case study - Uljanik brodogradilište d.d. – u stečaju

Bilanca - aktiva

u tisućama kuna				Apsolutna promjena		Relativna promjena	
	2015	2016	2017	2016 / 2015	2017 / 2016	2016 / 2015	2017 / 2016
Nematerijalna imovina	102.704	99.153	95.207	(3.552)	(3.945)	-3%	-4%
Materijalna imovina	163.792	161.099	154.065	(2.693)	(7.034)	-2%	-4%
Zemljišta	5.793	5.793	5.793	-	-	0%	0%
Građevinski objekti	11.901	11.551	10.829	(350)	(722)	-3%	-6%
Postrojenja i oprema	65.305	59.248	53.928	(6.057)	(5.320)	-9%	-9%
Ostala materijalna im.	80.792	84.507	83.515	3.714	(992)	5%	-1%
Financijska imovina	88.856	174.171	174.198	85.316	27	96%	0%
Udjeli, dionice i vrijed. pap	88.856	174.127	174.154	85.271	27	96%	0%
Dani depoziti, zajmovi i sl	-	44	44	44	-	100%	0%
Zalihe	87.412	77.793	20.978	(9.619)	(56.815)	-11%	-73%
Sirovine i materijal	59.388	34.463	10.742	(24.926)	(23.720)	-42%	-69%
Proizvodnja u tijeku	20.531	42.024	9.654	21.492	(32.370)	105%	-77%
Ostale zalihe	7.492	1.307	582	(6.186)	(725)	-83%	-55%
Potraživanja	224.124	363.924	277.833	139.800	(86.091)	62%	-24%
Potraživanja od kupaca	47.990	36.795	24.077	(11.195)	(12.718)	-23%	-35%
Ostala potraživanja	176.134	327.129	253.755	150.994	(73.373)	86%	-22%
Financijska imovina	74.859	60	-	(74.799)	(60)	-100%	-100%
Dani depoziti, zajmovi i sl	74.859	60	-	(74.799)	(60)	-100%	-100%
Novac	1.047	423	412	(624)	(12)	-60%	-3%
AVR	196.801	24.525	117	(172.275)	(24.409)	-88%	-100%
Ukupno aktiva	939.595	901.149	722.810	(38.447)	(178.339)	-4%	-20%

Bilanca - pasiva

u tisućama kuna				Apsolutna promjena		Relativna promjena	
	2015	2016	2017	2016 / 2015	2017 / 2016	2016 / 2015	2017 / 2016
Kapital i rezerve	(774.497)	(1.017.698)	(1.478.778)	(243.201)	(461.079)	45%	45%
Temeljni kapital	489.157	489.157	489.157	-	-	0%	0%
Zadržana dobit/ gubitak	(1.016.453)	(1.263.654)	(1.506.855)	(247.201)	(243.201)	19%	19%
Dobit / gubitak tek. god.	(247.201)	(243.201)	(461.079)	4.000	(217.878)	90%	90%
Rezerviranja	8.101	6.787	11.085	(1.314)	4.298	63%	63%
Dugoročne obveze	302.458	292.641	213.948	(9.816)	(78.694)	-27%	-27%
Financijske obveze	302.458	157.514	112.691	(144.943)	(44.823)	-28%	-28%
Ostale dugoročne obveze	-	135.127	101.256	135.127	(33.871)	-25%	-25%
Kratkoročne obveze	1.401.863	1.617.799	1.969.067	215.936	351.268	22%	22%
Financijske obveze	762.531	876.260	1.033.919	113.730	157.659	18%	18%
Dobavljači	115.085	61.905	121.311	(53.180)	59.406	96%	96%
Zaposlenici	11.133	13.245	14.228	2.112	983	7%	7%
Ostale obveze	513.115	666.389	799.609	153.274	133.220	20%	20%
PVR	1.672	1.620	7.488	(51)	5.868	362%	362%
Ukupno pasiva	939.595	901.149	722.810	(38.447)	(178.339)	-20%	-20%

Račun dobiti i gubitka

u tisućama kuna				Apsolutna promjena		Relativna promjena	
	2015	2016	2017	2016 / 2015	2017 / 2016	2016 / 2015	2017 / 2016
Poslovni prihodi	684.392	356.660	307.312	(327.732)	(49.347)	-48%	-14%
Prihodi od prodaje	675.593	342.400	304.617	(333.193)	(37.783)	-49%	-11%
Ostali poslovni prihodi	8.799	14.260	2.696	5.461	(11.564)	62%	-81%
Poslovni rashodi	818.700	541.476	706.027	(277.223)	164.550	-34%	30%
Troškovi poslovanja	828.431	562.968	673.657	(265.462)	110.688	-32%	20%
Promjena zaliha	(9.731)	(21.492)	32.370	(11.761)	53.862	121%	-251%
Troškovi prodanih proiz.	560.298	261.986	292.838	(298.311)	30.851	-53%	12%
Troškovi osoblja (bruto)	193.813	210.998	229.868	17.185	18.870	9%	9%
Vrijednosna usklađenja	296	80	26.274	(216)	26.195	-73%	32903%
Ostali troškovi i rashodi	74.024	89.905	124.677	15.880	34.773	21%	39%
EBITDA	(134.308)	(184.817)	(398.714)	(50.509)	(213.898)	38%	116%
Amortizacija	20.766	20.625	17.618	(142)	(3.006)	-1%	-15%
EBIT	(155.074)	(205.441)	(416.333)	(50.367)	(210.891)	32%	103%
Financijski rezultat	(92.127)	(37.760)	(44.747)	54.368	(6.987)	-59%	19%

Izvještaj o novčanom toku

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Neto dobit/gubitak ukupnog poslovanja	(247.201)	(243.201)	(461.079)
Amortizacija	20.766	20.625	17.618
Ostale korekcije novčanog toka iz rezultata	296	(1.314)	4.298
Novčani tok iz rezultata	(226.139)	(223.890)	(439.163)
Promjena vrijednosti zaliha	38.361	9.619	56.815
Promjena vrijednosti kratkotrajnih potraživanja	14.963	(139.800)	86.091
Promjena plaćenih troškova budućeg razdoblja i obračunatih prihoda	(25.194)	172.275	24.409
Promjena ostale imovine	-	-	-
Promjena obveza prema dobavljačima	(17.985)	(53.180)	59.406
Promjena odgođenog plaćanja troškova i prihoda budućeg razdoblja	(5.784)	(51)	5.868
Promjena ostalih obveza	(228.086)	155.386	134.203
Promjena radnog kapitala	(223.724)	144.250	366.792
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti	(449.863)	(79.640)	(72.371)
Novčani tok iz investicijskih aktivnosti	79.304	(24.897)	(6.606)
Novčani tok iz financijskih aktivnosti	309.599	103.913	78.966
Povećanje/smanjenje novca	(60.961)	(624)	(12)

Pokazatelji likvidnosti

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Koeficijent tekuće likvidnosti			
Kratkotrajna imovina	387.443	442.200	299.222
Kratkoročne obveze	1.401.863	1.617.799	1.969.067
	0,3x	0,3x	0,2x
Koeficijent ubrzane likvidnosti			
Kratkotrajna imovina	387.443	442.200	299.222
Zalihe	(87.412)	(77.793)	(20.978)
Kratkoročne obveze	1.401.863	1.617.799	1.969.067
	0,2x	0,2x	0,1x
Koeficijent trenutne likvidnosti			
Novac	1.047	423	412
Kratkoročne obveze	1.401.863	1.617.799	1.969.067
	0,0x	0,0x	0,0x
Koeficijent financijske stabilnosti			
Dugotrajna imovina	355.352	434.423	423.471
Kapital	(774.497)	(1.017.698)	(1.478.778)
Dugoročne obveze	302.458	292.641	213.948
	-1,4x	-2,0x	-4,9x
Neto obrtni kapital			
Kratkotrajna imovina	387.443	442.200	299.222
Kratkoročne obveze	1.401.863	1.617.799	1.969.067
	0,3x	0,3x	0,2x

Pokazatelji zaduženosti

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Koeficijent zaduženosti			
Ukupne obveze	1.714.093	1.918.847	2.201.588
Ukupna imovina	939.595	901.149	722.810
	1,82	2,13	3,05
Koeficijent vlastitog financiranja			
Kapital	(774.497)	(1.017.698)	(1.478.778)
Ukupna imovina	939.595	901.149	722.810
	-0,82	-1,13	-2,05
Odnos duga i glavnice			
Ukupan dug	1.064.988	1.033.774	1.146.611
Vlasnička glavnica	(774.497)	(1.017.698)	(1.478.778)
	-1,38	-1,02	-0,78
Stupanj pokrića 1			
Vlasnička glavnica	(774.497)	(1.017.698)	(1.478.778)
Dugotrajna imovina	355.352	434.423	423.471
	-2,2x	-2,3x	-3,5x
Stupanj pokrića 2			
Vlasnička glavnica	(774.497)	(1.017.698)	(1.478.778)
Dugoročne obveze	302.458	292.641	213.948
Dugotrajna imovina	355.352	434.423	423.471
	-1,3x	-1,7x	-3,0x
Neto dug / EBITDA			
Neto dug	1.063.941	1.033.351	1.146.199
EBITDA	(134.308)	(184.817)	(398.714)
	-7,9x	-5,6x	-2,9x

Pokazatelji aktivnosti

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Koeficijent obrta ukupne imovine			
Ukupni prihodi	1.936.207	2.063.043	2.184.295
Ukupna imovina	3.304.925	3.316.607	3.086.894
	0,6x	0,6x	0,7x
Koeficijent obrta dugotrajne imovine			
Ukupni prihodi	1.936.207	2.063.043	2.184.295
Dugotrajna imovina	1.894.605	1.851.328	1.911.584
	1,0x	1,1x	1,1x
Koeficijent obrta kratkotrajne imovine			
Ukupni prihodi	1.737.876	1.818.898	1.904.332
Kratkotrajna imovina	1.370.149	1.459.124	1.171.670
	1,3x	1,2x	1,6x
Koeficijent obrta zaliha			
Troškovi prodanih proizvoda	1.179.158	1.243.143	1.277.561
Zalihe	563.215	478.624	479.169
	2,1x	2,6x	2,7x
Dani vezivanja zaliha			
Broj dana u godini	365	365	365
Koeficijent obrtaja zaliha	2,09	2,60	2,67
	174	141	137

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Koeficijent obrta potraživanja			
Prihodi od prodaje	675.593	342.400	304.617
Potraživanja	224.124	363.924	277.833
	3,0x	0,9x	1,1x
Dani naplate potraživanja			
Broj dana u godini	365	365	365
Koeficijent obrta potraživanja	3,01	0,94	1,10
	121	388	333
Dani plaćanja dobavljačima			
Broj dana u godini	365	365	365
Troškovi poslovanja bez troškova z	634.618	351.971	443.789
Obveze prema dobavljačima	115.085	61.905	121.311
	66	64	100
Ciklus konverzije novca			
Dani vezivanja zaliha	57	108	26
Dani naplate potraživanja	121	388	333
Dani plaćanja dobavljačima	(66)	(64)	(100)
	112	432	259

Pokazatelji ekonomičnosti

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Ekonomičnost ukupnog poslovanja			
Ukupni prihodi	761.373	432.600	358.266
Ukupni rashodi	1.008.574	675.801	819.345
	0,75	0,64	0,44
Ekonomičnost poslovnih aktivnosti			
Poslovni prihodi	684.392	356.660	307.312
Poslovni rashodi	818.700	541.476	706.027
	0,84	0,66	0,44
Ekonomičnost financiranja			
Financijski prihodi	76.981	75.940	50.953
Financijski rashodi	169.108	113.700	95.700
	0,46	0,67	0,53

Pokazatelji profitabilnosti

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Neto marža profita			
Neto dobit	(247.201)	(243.201)	(461.079)
Ukupni prihod	761.373	432.600	358.266
	-32%	-56%	-129%
ROA			
Neto dobit	(247.201)	(243.201)	(461.079)
Ukupna imovina	939.595	901.149	722.810
	-26%	-27%	-64%
ROE			
Neto dobit	(247.201)	(243.201)	(461.079)
Vlasnički kapital	(774.497)	(1.017.698)	(1.478.778)
	32%	24%	31%
EBITDA			
Poslovni prihod	684.392	356.660	307.312
Poslovni rashod	818.700	541.476	706.027
	(134.308)	(184.817)	(398.714)

u tisućama kuna	2015	2016	2017
EBITDA marža			
EBITDA	(134.308)	(184.817)	(398.714)
Poslovni prihod	684.392	356.660	307.312
	-20%	-52%	-130%
EBIT			
EBITDA	(134.308)	(184.817)	(398.714)
Amortizacija	20.766	20.625	17.618
	(155.074)	(205.441)	(416.333)
EBIT marža			
EBIT	(155.074)	(205.441)	(416.333)
Poslovni prihod	684.392	356.660	307.312
	-23%	-58%	-135%
ROCE			
EBIT	(155.074)	(205.441)	(416.333)
Ukupna imovina	939.595	901.149	722.810
Kratkoročne obveze	1.401.863	1.617.799	1.969.067
	-7%	-8%	-15%



Case study – Infobip d.o.o.

Bilanca - aktiva

u tisućama kuna				Apsolutna promjena		Relativna promjena	
	2015	2016	2017	2016 / 2015	2017 / 2016	2016 / 2015	2017 / 2016
Nematerijalna imovina	554	196	400	(358)	203	-65%	104%
Materijalna imovina	15.859	45.398	92.439	29.539	47.040	186%	104%
Zemljišta	5.119	5.585	5.849	466	264	9%	5%
Građevinski objekti	2.275	3.693	68.679	1.418	64.986	62%	1760%
Postrojenja i oprema	3.119	2.295	7.020	(825)	4.725	-26%	206%
Ostala materijalna im.	5.346	33.826	10.891	28.480	(22.934)	533%	-68%
Financijska imovina	812	1.237	1.619	425	381	52%	31%
Udjeli, dionice i vrijed. papiri	-	-	-	-	-	0%	0%
Dani depoziti, zajmovi i slično	601	1.000	1.406	399	405	66%	40%
Odgođena porezna imovina	-	-	-	-	-	0%	0%
Zalihe	-	-	-	-	-	0%	0%
Sirovine i materijal	-	-	-	-	-	0%	0%
Proizvodnja u tijeku	-	-	-	-	-	0%	0%
Ostale zalihe	-	-	-	-	-	0%	0%
Potraživanja	7.558	21.054	2.469	13.496	(18.585)	179%	-88%
Potraživanja od kupaca	920	1.181	726	261	(455)	28%	-39%
Ostala potraživanja	6.638	19.872	1.743	13.235	(18.129)	199%	-91%
Financijska imovina	324	898	757	574	(141)	177%	-16%
Dani depoziti, zajmovi i slično	324	898	757	574	(141)	177%	-16%
Novac	1.734	900	1.082	(834)	182	-48%	20%
AVR	470	525	1.117	55	593	12%	113%
Ukupno aktiva	27.311	70.209	99.883	42.898	29.674	157%	42%

Bilanca - pasiva

u tisućama kuna				Apsolutna promjena		Relativna promjena	
	2015	2016	2017	2016 / 2015	2017 / 2016	2016 / 2015	2017 / 2016
Kapital i rezerve	16.979	22.995	28.798	6.016	5.803	25%	25%
Temeljni kapital	11.141	13.169	13.169	2.028	-	0%	0%
Zadržana dobit/ gubitak	992	3.810	9.826	2.817	6.016	158%	158%
Dobit / gubitak tek. god.	4.845	6.016	5.803	1.171	(213)	-4%	-4%
Rezerviranja	-	-	-	-	-	0%	0%
Dugoročne obveze	-	30.201	43.343	30.201	13.142	44%	44%
Financijske obveze	-	30.201	41.858	30.201	11.658	39%	39%
Ostale dugoročne obveze	601	1.000	1.406	399	405	40%	40%
Kratkoročne obveze	8.706	13.795	24.974	5.089	11.179	81%	81%
Financijske obveze	104	105	5.472	1	5.367	5089%	5089%
Dobavljači	2.357	6.755	3.855	4.398	(2.900)	-43%	-43%
Zaposlenici	3.530	4.079	5.143	549	1.064	26%	26%
Ostale obveze	2.715	2.856	10.504	141	7.649	268%	268%
PVR	1.626	3.218	2.768	1.592	(451)	-14%	-14%
Ukupno pasiva	27.311	70.209	99.883	42.898	29.674	42%	42%

Račun dobiti i gubitka

u tisućama kuna				Apsolutna promjena		Relativna promjena	
	2015	2016	2017	2016 / 2015	2017 / 2016	2016 / 2015	2017 / 2016
Poslovni prihodi	94.113	122.052	138.789	27.938	16.738	30%	14%
Prihodi od prodaje	94.049	121.612	137.977	27.563	16.365	29%	13%
Ostali poslovni prihodi	65	440	812	375	372	577%	85%
Poslovni rashodi	84.612	111.103	127.708	26.491	16.605	31%	15%
Troškovi poslovanja	84.612	111.103	127.708	26.491	16.605	31%	15%
Promjena zaliha	-	-	-	-	-	0%	0%
Troškovi prodanih proiz.	19.077	21.598	22.626	2.521	1.028	13%	5%
Troškovi osoblja (bruto)	52.926	73.342	87.480	20.416	14.138	39%	19%
Vrijednosna usklađenja	21	-	-	(21)	-	-100%	0%
Ostali troškovi i rashodi	12.588	16.163	17.602	3.575	1.439	28%	9%
EBITDA	9.501	10.948	11.081	1.447	133	15%	1%
Amortizacija	3.127	4.315	5.162	1.188	846	38%	20%
EBIT	6.374	6.633	5.919	259	(714)	4%	-11%
Financijski rezultat	(109)	(617)	(116)	(508)	501	464%	-81%
Financijski prihodi	121	222	900	101	678	84%	306%
Financijski rashodi	230	839	1.016	609	177	265%	21%
Ukupni prihodi	94.234	122.273	139.689	28.039	17.416	30%	14%
Ukupni rashodi	87.969	116.257	133.886	28.288	17.629	32%	15%
Dobit/ gubitak	6.265	6.016	5.803	(249)	(213)	-4%	-4%
Porez na dobit	1.420	-	-	(1.420)	-	-100%	0%
Neto dobit/ gubitak	4.845	6.016	5.803	1.171	(213)	24%	-4%

Izvještaj o novčanom toku

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Neto dobit/gubitak ukupnog poslovanja	4.845	6.016	5.803
Amortizacija	3.127	4.315	5.162
Ostale korekcije novčanog toka i	-	-	-
Novčani tok iz rezultata	7.972	10.331	10.965
Promjena vrijednosti zaliha	-	-	-
Promjena vrijednosti kratkotrajnih	3.053	(13.496)	18.585
Promjena plaćenih troškova budućih	(215)	(55)	(593)
Promjena ostale imovine	-	-	-
Promjena obveza prema dobavljačima	(292)	4.398	(2.900)
Promjena odgođenog plaćanja troškova	344	1.592	(451)
Promjena ostalih obveza	2.286	690	8.712
Promjena radnog kapitala	5.177	(6.871)	23.354
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti	13.149	3.460	34.319
Novčani tok iz investicijskih aktivnosti	(7.455)	(34.495)	(52.646)
Novčani tok iz financijskih aktivnosti	(5.700)	30.202	18.509
Povećanje/smanjenje novca	(6)	(834)	182

Pokazatelji likvidnosti

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Koeficijent tekuće likvidnosti			
Kratkotrajna imovina	9.616	22.852	4.308
Kratkoročne obveze	8.706	13.795	24.974
	1,1x	1,7x	0,2x
Koeficijent ubrzane likvidnosti			
Kratkotrajna imovina	9.616	22.852	4.308
Zalihe	-	-	-
Kratkoročne obveze	8.706	13.795	24.974
	1,1x	1,7x	0,2x
Koeficijent trenutne likvidnosti			
Novac	1.734	900	1.082
Kratkoročne obveze	8.706	13.795	24.974
	0,2x	0,1x	0,0x
Koeficijent financijske stabilnosti			
Dugotrajna imovina	17.226	46.832	94.457
Kapital	16.979	22.995	28.798
Dugoročne obveze	-	30.201	43.343
	0,0x	2,3x	2,8x
Neto obrtni kapital			
Kratkotrajna imovina	9.616	22.852	4.308
Kratkoročne obveze	8.706	13.795	24.974
	1,1x	1,7x	0,2x

Pokazatelji zaduženosti

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Koeficijent zaduženosti			
Ukupne obveze	10.333	47.214	71.084
Ukupna imovina	27.311	70.209	99.883
	0,38	0,67	0,71
Koeficijent vlastitog financiranja			
Kapital	16.979	22.995	28.798
Ukupna imovina	27.311	70.209	99.883
	0,62	0,33	0,29
Odnos duga i glavnice			
Ukupan dug	104	30.306	47.331
Vlasnička glavnica	16.979	22.995	28.798
	0,01	1,32	1,64
Stupanj pokrića 1			
Vlasnička glavnica	16.979	22.995	28.798
Dugotrajna imovina	17.226	46.832	94.457
	1,0x	0,5x	0,3x
Stupanj pokrića 2			
Vlasnička glavnica	16.979	22.995	28.798
Dugoročne obveze	-	30.201	43.343
Dugotrajna imovina	17.226	46.832	94.457
	1,0x	1,1x	0,8x
Neto dug / EBITDA			
Neto dug	(1.629)	29.406	46.248
EBITDA	9.501	10.948	11.081
	-0,2x	2,7x	4,2x

Pokazatelji aktivnosti

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Koeficijent obrta ukupne imovine			
Ukupni prihodi	94.234	122.273	139.689
Ukupna imovina	27.311	70.209	99.883
	3,5x	1,7x	1,4x
Koeficijent obrta dugotrajne imovine			
Ukupni prihodi	94.234	122.273	139.689
Dugotrajna imovina	17.226	46.832	94.457
	5,5x	2,6x	1,5x
Koeficijent obrta kratkotrajne imovine			
Ukupni prihodi	94.049	121.612	137.977
Kratkotrajna imovina	9.616	22.852	4.308
	9,8x	5,3x	32,0x
Koeficijent obrta zaliha			
Troškovi prodanih proizvoda	19.077	21.598	22.626
Zalihe	-	-	-
	-	-	-
Dani vezivanja zaliha			
Broj dana u godini	365	365	365
Koeficijent obrtaja zaliha	-	-	-
	-	-	-

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Koeficijent obrta potraživanja			
Prihodi od prodaje	94.049	121.612	137.977
Potraživanja	7.558	21.054	2.469
	12,4x	5,8x	55,9x
Dani naplate potraživanja			
Broj dana u godini	365	365	365
Koeficijent obrta potraživanja	12,44	5,78	55,89
	29	63	7
Dani plaćanja dobavljačima			
Broj dana u godini	365	365	365
Troškovi poslovanja bez trošl	31.687	37.762	40.228
Obveze prema dobavljačima	2.357	6.755	3.855
	27	65	35
Ciklus konverzije novca			
Dani vezivanja zaliha	0	0	0
Dani naplate potraživanja	29	63	7
Dani plaćanja dobavljačima	(27)	(65)	(35)
	2	-2	-28

Pokazatelji ekonomičnosti

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Ekonomičnost ukupnog poslovanja			
Ukupni prihodi	94.234	122.273	139.689
Ukupni rashodi	87.969	116.257	133.886
	1,07	1,05	1,04
Ekonomičnost poslovnih aktivnosti			
Poslovni prihodi	94.113	122.052	138.789
Poslovni rashodi	84.612	111.103	127.708
	1,11	1,10	1,09
Ekonomičnost financiranja			
Financijski prihodi	121	222	900
Financijski rashodi	230	839	1.016
	0,52	0,26	0,89

Pokazatelji profitabilnosti

u tisućama kuna	2015	2016	2017
Neto marža profita			
Neto dobit	4.845	6.016	5.803
Ukupni prihod	94.234	122.273	139.689
	5%	5%	4%
ROA			
Neto dobit	4.845	6.016	5.803
Ukupna imovina	27.311	70.209	99.883
	18%	9%	6%
ROE			
Neto dobit	4.845	6.016	5.803
Vlasnički kapital	16.979	22.995	28.798
	29%	26%	20%
EBITDA			
Poslovni prihod	94.113	122.052	138.789
Poslovni rashod	84.612	111.103	127.708
	9.501	10.948	11.081

u tisućama kuna	2015	2016	2017
EBITDA marža			
EBITDA	9.501	10.948	11.081
Poslovni prihod	94.113	122.052	138.789
	10%	9%	8%
EBIT			
EBITDA	9.501	10.948	11.081
Amortizacija	3.127	4.315	5.162
	6.374	6.633	5.919
EBIT marža			
EBIT	6.374	6.633	5.919
Poslovni prihod	94.113	122.052	138.789
	7%	5%	4%
ROCE			
EBIT	6.374	6.633	5.919
Ukupna imovina	27.311	70.209	99.883
Kratkoročne obveze	8.706	13.795	24.974
	18%	8%	5%





ALPHA CAPITALIS

Vaš kompas kroz svijet financija

Financije | Revizija | Računovodstvo | Porezi

Ulica grada Vukovara 284, 1.kat „Centar Almeria”
10 000 Zagreb
Hrvatska

www.alphacapitalis.com
info@alphacapitalis.com

Danijel Pevec Partner

Mail: pevec.danijel@alphacapitalis.com
Tel: +385(0)1 580 6656
Mob: + 385 99 2401 771

Ilija Nikolić Partner

Mail: nikolic.ilija@alphacapitalis.com
Tel: +385(0)1 580 6656
Mob: + 385 91 2636 680

Nataša Žitnik Partner

Mail: zitnik.natasa@alphacapitalis.com
Tel: +385(0)1 580 6656
Mob: + 385 95 3935 080

ALPHA
CAPITALIS

