

Analitička sapunica o „teškašima”,  
7 epizoda u 7 dana



[www.trendpartner.hr](http://www.trendpartner.hr)

# ANALIZA REZULTATA POSLOVANJA 2015. – 2016. TRGOVAČKIH DRUŠTAVA ČIJE VRIJEDNOSNICE KOTIRAJU NA ZSE

## Epizoda\_02

Horizontalna i vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

# Raspored i sadržaj „emitiranja”



Epizoda	Datum	Tema
1	1.6.2017	Uvod i kvantitativna analiza
2	2.6.2017	RDG, horizontalna i vertikalna analiza 2015. -2016.
3	3.6.2017	BS, horizontalna i vertikalna analiza 2015. -2016.
4	4.6.2017	Kvalitativna analiza (ključni pokazatelji)
5	5.6.2017	Rang liste po ključnim financijskim pozicijama 2016.
6	6.6.2017	Pogled na Zelenu i Plavu Hrvatsku – hotelijerstvo
7	7.6.2017	Pogled na Zelenu i Plavu Hrvatsku – prehrambena industrija



# Kumulativni RDG 2015. – 2016. za 122 „teškaša“, str. 01

Udio u ukupnim prihodima

Naziv pozicije RDG	2015.	2016.	2016. - 2015.	2016. / 2015.	2015.	2016.
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>106.607.642.157</b>	<b>103.600.908.009</b>	<b>-3.006.734.148</b>	<b>97,2%</b>	<b>98,2%</b>	<b>98,0%</b>
1. Prihodi od prodaje	101.486.170.165	99.376.737.218	-2.109.432.947	97,9%	93,5%	94,0%
2. Ostali poslovni prihodi	5.121.471.991	4.224.170.791	-897.301.201	82,5%	4,7%	4,0%
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>101.071.651.023</b>	<b>95.662.838.020</b>	<b>-5.408.813.004</b>	<b>94,6%</b>	<b>93,1%</b>	<b>90,5%</b>
1. Promjene vrijednosti zaliha i gotovih proizvoda	331.710.335	-502.617.014	-834.327.348	-151,5%	0,3%	-0,5%
2. Materijalni troškovi	64.043.271.713	61.991.563.680	-2.051.708.033	96,8%	59,0%	58,6%
a) Troškovi sirovina i materijala	32.957.425.326	31.838.400.586	-1.119.024.740	96,6%	30,4%	30,1%
b) Troškovi prodane robe	18.030.022.156	17.384.287.651	-645.734.505	96,4%	16,6%	16,4%
c) Ostali vanjski troškovi	13.055.824.231	12.768.875.443	-286.948.787	97,8%	12,0%	12,1%
3. Troškovi osoblja	14.938.815.856	15.049.505.382	110.689.526	100,7%	13,8%	14,2%
a) Neto plaće i nadnice	9.107.255.036	9.182.848.649	75.593.613	100,8%	8,4%	8,7%
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	3.721.859.890	3.764.169.264	42.309.374	101,1%	3,4%	3,6%
c) Doprinosi na plaće	2.109.700.930	2.102.487.469	-7.213.461	99,7%	1,9%	2,0%
4. Amortizacija	9.402.944.047	8.972.114.165	-430.829.882	95,4%	8,7%	8,5%
5. Ostali troškovi	7.849.147.454	7.486.984.275	-362.163.179	95,4%	7,2%	7,1%
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	1.611.236.380	639.177.315	-972.059.065	39,7%	1,5%	0,6%
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	902.179.174	486.461.336	-415.717.838	53,9%	0,8%	0,5%
7. Rezerviranja	654.006.402	305.865.964	-348.140.438	46,8%	0,6%	0,3%
8. Ostali poslovni rashodi	1.338.339.663	1.233.782.916	-104.556.747	92,2%	1,2%	1,2%
<b>EBIT (operativni rezultat = poslovni prihodi – rashodi)</b>	<b>5.535.991.134</b>	<b>7.938.069.989</b>	<b>2.402.078.855</b>	<b>143,4%</b>	<b>5,1%</b>	<b>7,5%</b>
<b>EBIT marža (operativni rezultat / poslovni prihodi)</b>	<b>5,2%</b>	<b>7,7%</b>				
<b>EBITDA (operativni rezultat + amortizacija)</b>	<b>14.938.935.180</b>	<b>16.910.184.154</b>	<b>1.971.248.973</b>	<b>113,2%</b>	<b>13,8%</b>	<b>16,0%</b>
<b>EBITDA marža ((operat. rez. + amort.) / posl. prihodi)</b>	<b>14,0%</b>	<b>16,3%</b>				

- Značajan rast EBIT je efekt manjeg pada poslovnih prihoda (2.8%) u odnosu na pad poslovnih rashoda (5.4%)
- Materijalni troškovi čiji je udio u ukupnim prihodima najveći (3/5) u 2016. su pali proporcionalno (za „mrvicu“ više, 3.2%) padu poslovnih prihoda.
- Oprez! Najveći pad ostvarili su „papirnati“ troškovi (vrijednosna usklađenja, rezerviranja) koji nisu posljedica operativnih transakcija nego (ponekad manje ili više kreativnih) menadžerskih odluka i poslovnih politika, interpretacije i primjene zakona i drugih akata koji uređuju računovodstveno poslovanje
- Uvažavajući „pravila igre“ koje nameću koncepti izvrsnosti, dobro je vidjeti da je trošak osoblja (koji ustvari predstavlja strateško ulaganje u zadovoljstvo i motivaciju najvažnijeg dionika organizacije) u 2016., unatoč padu prihoda, porastao (makar i za 0.7%).



# Kumulativni RDG 2015. – 2016. za 122 „teškaša“, str. 02

Udio u ukupnim prihodima

Naziv pozicije RDG	2015.	2016.	2016. - 2015.	2016. / 2015.	2015.	2016.
<b>III. FINANCIJSKI PRIHODI (132 do 136)</b>	<b>1.778.513.796</b>	<b>1.991.558.152</b>	213.044.356	112,0%	1,6%	1,9%
1. Kamate, tečajne razlike, dividende s povezanim ....	148.713.046	70.615.402	-78.097.644	47,5%	0,1%	0,1%
2. Kamate, tečajne razlike, dividende s nepovezanim ...	1.523.630.249	1.606.509.257	82.879.008	105,4%	1,4%	1,5%
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i ....	30.060.036	32.068.334	2.008.298	106,7%	0,0%	0,0%
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	31.612.521	91.651.226	60.038.705	289,9%	0,0%	0,1%
5. Ostali financijski prihodi	44.497.945	190.713.934	146.215.989	428,6%	0,0%	0,2%
<b>IV. FINANCIJSKI RASHODI (138 do 141)</b>	<b>3.895.353.051</b>	<b>3.170.046.392</b>	-725.306.659	81,4%	3,6%	3,0%
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim ...	393.382.666	283.844.271	-109.538.395	72,2%	0,4%	0,3%
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s nepovezanim ...	3.246.870.936	2.714.393.860	-532.477.077	83,6%	3,0%	2,6%
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	31.892.717	32.062.996	170.279	100,5%	0,0%	0,0%
4. Ostali financijski rashodi	223.206.731	139.745.265	-83.461.466	62,6%	0,2%	0,1%
<b>V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>	<b>130.544.775</b>	<b>152.501.169</b>	21.956.394	116,8%	0,1%	0,1%
<b>VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>	<b>38.341.767</b>	<b>20.251.044</b>	-18.090.722	52,8%	0,0%	0,0%
<b>VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI</b>	<b>12.496.700</b>	<b>7.079.926</b>	-5.416.774	56,7%	0,0%	0,0%
<b>VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI</b>	<b>1.773.229</b>	<b>1.722.893</b>	-50.336	97,2%	0,0%	0,0%
<b>IX. UKUPNI PRIHODI (111+131+142 + 144)</b>	<b>108.529.197.428</b>	<b>105.752.047.256</b>	-2.777.150.172	97,4%	100,0%	100,0%
<b>X. UKUPNI RASHODI (114+137+143 + 145)</b>	<b>105.007.119.069</b>	<b>98.854.858.349</b>	-6.152.260.721	94,1%	96,8%	93,5%
<b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (146-147)</b>	<b>3.522.078.359</b>	<b>6.897.188.907</b>	3.375.110.548	195,8%	3,2%	6,5%
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	7.121.292.028	8.256.801.560	1.135.509.532	115,9%	6,6%	7,8%
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	3.586.915.912	1.387.538.363	-2.199.377.549	38,7%	3,3%	1,3%
<b>XII. POREZ NA DOBIT</b>	<b>605.754.705</b>	<b>1.516.095.727</b>	910.341.022	250,3%	0,6%	1,4%
<b>XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (148-151)</b>	<b>2.916.323.654</b>	<b>5.381.093.180</b>	2.464.769.527	184,5%	2,7%	5,1%
<b>Rezultat financ. aktivnosti (financijski prihodi - rashodi)</b>	<b>-2.116.839.254</b>	<b>-1.178.488.239</b>	<b>938.351.015</b>	<b>55,7%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Bruto profitna marža (dobit prije poreza / ukupni prihodi)</b>	<b>3,2%</b>	<b>6,5%</b>				
<b>Neto profitna marža (dobit nakon poreza / ukupni prihodi)</b>	<b>2,7%</b>	<b>5,1%</b>				

- Kontinuirano razduživanje „teškaša“ prema financijskim institucijama donijelo je daljnji pad troškova kamata i doprinijelo „dupliranju“ bruto i neto marže profita
- Pad prihoda „pokriven“ je padom rashoda što indicira da se „teškaši“ još uvijek znatno više bave sami sobom (nastavljaju s provođenjem raznih oblika operativnih i financijskih restrukturiranja), a manje s tržištem i prilikama koje se pružaju, te kupcima i njihovim potrebama (osvajanje novih tržišta; ulaganjem u istraživanja, uvođenje novih proizvoda, usluga i poslovnih koncepata; ulaganja u digitalizaciju i tehnološku modernizaciju).
- Neupitno da je područje operativne izvrsnosti (raditi na pravi način, efikasnost) važna komponenta organizacijske izvrsnosti, no u današnja „moderna vremena“ važnija je poslovna izvrsnost (raditi prave stvari, efektivnost). I o tome treba voditi računa, kako zbog kratkoročnih probitaka ne prepilimo granu na kojoj sjedimo. A podaci o sporijem rastu u odnosu na većinu usporedivih gospodarstva upozoravaju na to.





## Klasa optimist

„Naj” rast neto plaća  
i nadnica 2016. –  
2015. u apsolutnom  
iznosu

71.6 milijuna kuna



„Naj” rast neto plaća  
i nadnica 2016. /  
2015. u postotku

24.1%



„Naj” pad  
financijskih rashoda  
2016. – 2015. u  
apsolutnom iznosu

356 milijuna kuna



„Naj” pad  
financijskih rashoda  
2016. / 2015. u  
postotku

37.7%



**Napomena:** u svrhu relevantnosti usporedbe, pri utvrđivanju „naj” promjene izuzeti „teškaši” koji su u 2016. imali značajne statutarne i organizacijske promjene u odnosu na 2015.



## Klasa optimist

„Naj” rast obveze  
poreza na dobit  
2016. – 2015. u  
apsolutnom iznosu

670 milijuna kuna



„Naj” rast poreza na  
dobit 2016. / 2015. u  
postotku

410.8%



„Naj” rast troška  
amortizacije 2016. –  
2015. u apsolutnom  
iznosu

59 milijuna kuna



Hoteli Cavtat d.d.

„Naj” rast troška  
amortizacije 2016. /  
2015. u postotku

622%



**Napomena:** u svrhu relevantnosti usporedbe, pri utvrđivanju „naj” promjene izuzeti „teškaši” koji su u 2016. imali značajne statutarne i organizacijske promjene u odnosu na 2015.

**Konter**



**Trend**  
**Partner**  
centar za izvrsnost

**TO BE CONTINUED...**

**KONTER** d.o.o.

za savjetovanje i ekonomske usluge  
Zagreb, Ulica grada Chicaga 3  
E-mail: [konter@zg-t-com.hr](mailto:konter@zg-t-com.hr)  
Telefon: ++385 (1) 6137491  
Fax: ++385 (1) 6310758

**NIKOLA NIKŠIĆ**

Certificirani poslovni savjetnik i ovlaštení računovoda  
Mobitel ++385 (91) 3030600  
E-mail: [nikola.niksic@konter-savjetovanje.hr](mailto:nikola.niksic@konter-savjetovanje.hr)



CERTIFIED  
MANAGEMENT CONSULTANT

**Zajedno do uspjeha!**

**Poduzetnička  
ideja**

Analize  
Strategije i planovi  
Organizacija  
Edukacija  
Financije i  
računovodstvo



[www.trendpartner.hr](http://www.trendpartner.hr)